



**LETNO POROČILO 2024**  
**Krovni sklad Infond**

## KAZALO

### I Skupni del

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

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

1 INFOND DIVIDENDNI, delniški podsklad razvitih trgov .....	29
2 INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI, delniški podsklad razvitih trgov .....	40
3 INFOND EVROPA, delniški podsklad.....	63
4 INFOND GLOBALNI DEFENZIVNI, mešani podsklad.....	83
5 INFOND GLOBALNI DELNIŠKI, delniški podsklad .....	107
6 INFOND GLOBALNI FLEKSIBILNI, mešani fleksibilni podsklad .....	130
7 INFOND GLOBALNI URAVNOTEŽENI, mešani podsklad .....	144
8 INFOND KITAJSKA, delniški podsklad .....	168
9 INFOND KRATKOROČNE OBVEZNICE – EUR, obvezniški podsklad.....	180
10 INFOND MEGATRENDI, delniški podsklad razvitih trgov .....	202
11 INFOND NALOŽBENI CILJ 2040, podsklad ciljnega datuma.....	213
12 INFOND OBVEZNIŠKI – EUR, obvezniški podsklad.....	226
13 INFOND RAZVITI TRGI, delniški podsklad razvitih trgov.....	247
14 INFOND SELECT, delniški podsklad razvitih trgov .....	269
15 INFOND SUROVINE IN ENERGIJA, delniški podsklad .....	289
16 INFOND TEHNOLOGIJA, delniški podsklad .....	300
17 INFOND TRGI V RAZVOJU, delniški podsklad .....	320
18 INFOND ZDA, delniški podsklad .....	333
19 INFOND ZDRAVSTVO, delniški podsklad .....	354
20 Druge posebnosti, ki se nanašajo na sklad .....	375
Poročilo neodvisnega revizorja .....	376

# I. Skupni del

---

## PREDSTAVITEV KROVNEGA SKLADA INFOND

Na dan 31. 12. 2024 družba upravlja 19 podskladov Krovnega sklada Infond.

Vzajemni sklad	Krovni sklad Infond
Št. in datum trajnega dovoljenja za oblikovanje Krovnega sklada Infond	40223-3/2008-5-(159) z dne 05.02.2009
Podskladi Krovnega sklada Infond	Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov Infond Evropa, delniški podsklad Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad Infond Globalni delniški, delniški podsklad Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad Infond Kitajska, delniški podsklad Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov Infond Surovine in energija, delniški podsklad Infond Tehnologija, delniški podsklad Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad Infond ZDA, delniški podsklad Infond Zdravstvo, delniški podsklad
Pričetek upravljanja	13.03.2009
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o.
Uprava družbe za upravljanje 31.12.2024	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo d.d. do 10.11.2024; OTP banka d.d. od 11.11.2024
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev
Vrednosti enot podskladov so objavljene	Na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Revizor	Deloitte revizija d.o.o.
Podružnice	Družba nima podružnic

### REVIDIRANJE IN DOSTOPNOST REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA

Letno poročilo Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov je revidirano.

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

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



## **PRIČAKOVANI RAZVOJ**

V skladu z našimi strateškimi cilji smo se zavezali k transformaciji v trajnostnega upravljavca premoženja, pri čemer dajemo prednost zadovoljstvu strank, vrhunski uporabniški izkušnji ter spodbujanju razvojno naravnane in spodbudnega delovnega okolja za zaposlene. Leta 2024 smo uvedli Politiko odgovornega investiranja, ki vključuje 12 od skupno 19 podskladov Krovnega sklada Infond. Med njimi je Infond Družbeno odgovorni, ki že tradicionalno posluje v skladu s temi načeli, ter dodatnih 11 podskladov. Ta strateški korak omogoča, da pri izbiri naložb za portfelje skladov dosledno spodbujamo okoljske in socialne značilnosti.

## **AKTIVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA**

Raziskave in razvoj Krovnega sklada Infond se izvaja z ekipo strokovnjakov, ki z vzpostavljenimi procesi kontinuirano spremljajo dogajanje na trgih, vključno z analizo podjetij, panog in makroekonomskih kazalnikov. Pridobljeni vpogledi služijo kot osnova za dinamično prilagajanje strategij. Nenehno vlagamo v razvoj lastnih kompetenc in znanj ter razvoj podporne informacijske tehnologije ter jih vključujemo v vsakodnevno delo, kar prispeva k še boljši kakovosti naših storitev.

## **SKRBNIK KROVNEGA SKLADA**

V letu 2024 je s 11. 11. 2024 prišlo do zamenjave skrbnika Krovnega sklada Infond. Skrbniške storitve je do menjave opravljala Banka Intesa Sanpaolo d. d., nato pa OTP banka d.d. Provizija za opravljanje skrbniških storitev z izjemo hrambe sredstev, znaša največ 0,045 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada in se v skladu z dogovorom znižuje. Pogoja znižanja provizije sta obseg čiste vrednosti sredstev vseh skladov družbe za upravljanje v skrbništvu in kategorija podsklada.

## **PREGLED LETA 2024**

Leto 2024 je bilo izjemno uspešno za globalne, predvsem pa za ameriške delnice. Videti je, da je ameriškemu gospodarstvu uspel tako imenovan »mehak pristanek«, v katerem centralni banki uspe ukrotiti inflacijo brez pretiranega negativnega vpliva na gospodarsko rast in zaposlenost. Konec tretjega četrletja 2024 so ZDA beležile medletno gospodarsko rast v višini 2,7 %, napoved za leto 2024 pa znaša 2,5 %. Slabše se je odrezalo evropsko gospodarstvo, katerega gospodarska rast je ob koncu tretjega četrletja 2024 znašala 0,9 % na medletni ravni, s pričakovano rastjo 0,7 % do konca leta 2024. Napovedi za gospodarsko rast ZDA v letu 2025 se gibljejo okoli 2,2 %, medtem ko napovedi za evropsko gospodarsko rast ostajajo nižje, v povprečju pri 1%. Pozitiven vpliv na kapitalske trge so imeli tudi postopno sproščanje monetarne politike tako ameriške (Fed) kot evropske centralne banke (ECB) ter napovedani ukrepi kitajskih oblasti za spodbujanje gospodarskega okrevanja, krepitve potrošnje in zaupanja v tamkajšnji kapitalski trg.

Inflacija v evrskem območju se je v primerjavi z začetkom leta 2024 nekoliko znižala. Konec leta 2024 je inflacija znašala 2,4 %, potem ko je na začetku leta dosegla 2,8 %. Evropska centralna banka napoveduje, da bo inflacija ob koncu leta 2025 znašala 2,1%. V ZDA se je inflacija znižala z začetnih 3,1 % na 2,9 % ob koncu leta 2024. Napovedi za stopnjo inflacije v ZDA v letu 2025 se gibljejo okoli 2,5 %. Na dogajanje na kapitalskih trgih v letu 2024 so pomembno vplivale odločitve centralnih bank, ki so začele z normalizacijo obrestnih mer. Po tem, ko je ameriški Fed vse od julija 2023 vzdrževal obrestno mero na 23-letnem vrhu (v razponu od 5,25 % do 5,50 %), je v tretjem četrletju 2024 začel sproščati monetarno politiko in znižal ključno obrestno mero za 50 bazičnih točk. Do konca leta 2024 je izvedel še dve dodatni znižanji po 25 bazičnih točk, s čimer so ključno obrestno mero znižali iz 5,5 % na 4,5 %. Ob boku Fed-a je bila v lanskem letu pod drobnogledom še ECB. Po ciklu zaostrovanja denarne politike, ko je v obdobju dveh let (2022-2023) desetkrat zapored dvignila ključno obrestno mero (do vrha pri 4,5 %), je po junijskem znižanju za 25 bazičnih točk obrestno mero v drugi polovici leta 2024 znižala še trikrat (skupaj za 110 bazičnih točk) na trenutno raven 3,15 %.

## Preglednica 1: Pregled donosnosti na kapitalskih trgih

V EUR	2023	2024	10 let*	PE	PE 2025	DIV Y
<b>Delniški trgi</b>						
MSCI ACWI (Globalni delniški)	18,3%	<b>25,6%</b>	11,0%	20,8	<b>18,0</b>	1,8%
MSCI WORLD (Razviti trgi)	19,8%	<b>26,9%</b>	11,7%	22,0	<b>19,1</b>	1,8%
MSCI EM (Trgi v razvoju)	6,3%	<b>14,9%</b>	5,3%	13,7	<b>11,8</b>	2,6%
MSCI US (Ameriške delnice)	22,5%	<b>33,2%</b>	14,3%	26,9	<b>21,8</b>	1,3%
MSCI EUROPE (Evropske delnice)	15,8%	<b>8,6%</b>	6,6%	14,8	<b>13,6</b>	3,4%
MSCI JAPAN (Japonske delnice)	15,8%	<b>15,2%</b>	7,9%	15,5	<b>15,6</b>	2,2%
MSCI CHINA (Kitajske delnice)	-14,0%	<b>27,7%</b>	3,5%	11,4	<b>10,0</b>	2,5%
MSCI Value	8,0%	<b>19,2%</b>	8,3%	15,8	<b>14,2</b>	2,9%
MSCI Growth	32,6%	<b>34,6%</b>	14,6%	33,6	<b>28,0</b>	0,7%
<b>Obvezniški trgi</b>						
	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>10 let</b>	<b>YTM 2023</b>	<b>YTM 2024</b>	<b>Trajanje</b>
iBoxx € Overall Index	7,2%	<b>2,5%</b>	0,3%	2,93	3,04	6,26
iBoxx € Corporates Index	8,2%	<b>4,6%</b>	1,0%	3,50	3,33	4,40
iBoxx € Sovereigns Index	7,2%	<b>1,8%</b>	0,2%	2,81	3,00	7,06
<b>Ostalo</b>						
	<b>2023</b>	<b>2024</b>				
Nafta Brent (sodček) - cena v USD	77,0	<b>74,6</b>				
Zlato (unča) - cena v USD	2.063	<b>2.625</b>				
Bitcoin - cena v USD	42.508	<b>93.714</b>				
Tečaj EUR/USD	1,10	<b>1,04</b>				

Vir: Bloomberg, donosi vključujejo neto dividende; merjeno v EUR.

\*p.a. – povprečni letni donos

Geopolitična tveganja ostajajo na visoki ravni. Vojna v Ukrajini in napetosti na relaciji Kitajska-ZDA glede Tajvana (v zadnjem obdobju tudi glede Filipinov) še naprej otežujejo globalno sodelovanje. Konflikt na Bližnjem vzhodu, ki se je stopnjeval v drugi polovici leta 2024, se po dosegu dogovora med sprtimi stranmi v Gazi in Libanonu, vsaj začasno umirja, povečuje pa se zlasti politično tveganje v posameznih državah (med drugim v Franciji in Nemčiji ki sta pomembni gospodarski velesili). Izid novembrskih volitev v ZDA (zmaga Donalda Trumpa) bo, kot kaže, pomembno vplival na spremembo trgovinske in zunanje politike največjega gospodarstva na svetu, zlasti v odnosu do Kitajske in Evropske unije. Povečana geopolitičnega tveganja se zaenkrat ne odražajo na finančnih trgih. Globalni delniški indeks MSCI AC World je v letu 2024 pridobil 25,6 %, merjeno v evrih. Primerjalni indeks evropskih državnih in podjetniških obveznic iBoxx EUR OA TR je leto 2024 zaključil v pozitivnem območju pri 2,5 %, kar je predvsem posledica zniževanja zahtevanih donosnosti v segmentu državnih obveznic (krajše in daljše ročnosti iz ne-jedrnih EU držav) ter podjetniških obveznic. Nižje zahtevane donosnosti lahko razumemo kot posledico zniževanja kratkoročnih obrestnih mer ter obsega le-teh s strani centralnih bank.

Med naložbenimi panogami smo bili v letu 2024 priča podobni sliki kot v letu 2023. Panoga informacijske tehnologije je pod vplivom napredka v umetni inteligenci ter visokih ravni profitnih marž pridobila slabih 41 %, podobno rast je dosegla tudi panoga komunikacijskih storitev.

Prebujati so se pričele tudi preostale naložbene panoge, zlasti panoge finance, trajne potrošne dobrine, industrija ter javna oskrba, ki so v letu 2024 dosegle zavidljivo rast med 20 % in 33 %. Na dnu najdemo panogi zdravstvo, s rastjo v višini 8,1%, ter surovine in energija, s padcem v višini 1,7 %.




















Družba je s koncem leta 2024 upravljala premoženje v višini 851,82 milijona evrov v devetnajstih vzajemnih skladih. Z izjemo sklada Infond Surovine in energija so bili vsi donosi ob koncu leta 2024 pozitivni. Absolutni zmagovalec po donosu je bil sklad Infond Tehnologija z 42,36 % rastjo. Najnižji donos je dosegel sklad Infond Surovine in energija in sicer -2,31 %.

Po podatkih Združenja družb za upravljanje (ZDU) je tržni delež družbe na dan 31. 12. 2024 znašal 13,6 %, kar predstavlja rast v primerjavi z 13,1 % s koncem leta 2023.

Višji donos od mediane donosov konkurenčnih skladov je doseglo 8 skladov, prav tako je 8 skladov preseгло povprečje donosov. Na dan 31. 12. 2024 so vsi skladi skupaj dosegli povprečno letno donosnost v višini 14,05 %, medtem ko je tehtana povprečna letna donosnost znašala kar 22,40 % .

## 1 Izjava uprave Sava Infond, d. o. o.

Uprava Save Infond, družbe za upravljanje, d.o.o., potrjuje računovodske izkaze Krovnega sklada Infond in računovodske izkaze s pojasnili za podsklade:

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

za poslovno leto 2024, 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 2024.

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.

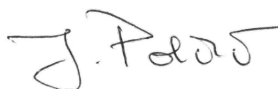
Maribor, 24. 02. 2025

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

mag. Jure Dubravica  
član uprave



Jožica Palčič  
predsednica uprave



## 2 Zbirni računovodski izkazi krovnega sklada

### Zbirna bilanca stanja Krovnega sklada Infond

v EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	25.770.294	21.677.957
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	240.000
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	802.336.956	587.333.661
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	25.179.503	20.627.789
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	782.351	635.227
9. Aktivne časovne razmejitev	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>854.069.104</b>	<b>630.514.634</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	775.987	865.568
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	77.599	70.688
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	686.731	783.223
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	1.471.512	1.044.826
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	851.821.605	628.604.240
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	274.549.095	236.489.700
b) Vplačani presežek enot premoženja	10.025.338	9.128.772
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	430.303.909	292.678.349
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	136.943.263	90.307.419
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>854.069.104</b>	<b>630.514.634</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

**Zbirni izkaz poslovnega izida Krovnega sklada Infond**






v EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	2.318.117	1.491.123
2. Prihodki od dividend	8.216.277	8.253.660
3. Drugi finančni prihodki	30.692.680	4.372.332
4. Iztrženi dobički pri naložbah	20.905.258	10.048.317
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	127.865.789	114.669.123
6. Drugi prihodki	39.892	2.257
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>190.038.013</b>	<b>138.836.812</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	15.478.176	11.815.603
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	490.532	392.853
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	42.409	41.119
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	382
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	193.468	150.446
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	4.199.099	15.505.393
15. Iztržene izgube pri naložbah	7.846.927	4.753.305
16. Neiztržene izgube pri naložbah	24.698.033	15.721.970
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	146.106	148.322
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>53.094.750</b>	<b>48.529.393</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>136.943.263</b>	<b>90.307.419</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	17.874.625	13.914.453
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	7.849.287	4.785.681
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23+/-24)</b>	<b>146.968.601</b>	<b>99.436.191</b>

### 3 Priloga s pojasnili k računovodskemu izkazu Krovnega sklada Infond

#### Predpisi za sestavljanje računovodskih izkazov

Računovodski izkazi Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov za leto 2024 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,
-  Slovenskih računovodskih standardov 3 (2024),
-  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 2024, predpisani z ZISDU-3, s Sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračunavanje čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada, s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada in s Prospektom z vključenimi pravili upravljanja Krovnega sklada Infond.

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

-  04. 03. 2024,
-  30. 08. 2024,
-  31. 12. 2024.

#### Opis uporabljenih temeljnih računovodskih usmeritev in vrednotenj

V letu 2024 ni bilo sprememb pri vrednotenju postavk v računovodskih izkazih podskladov krovnega sklada.

#### Predstavitvena valuta

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

#### Posebnosti vrednotenja premoženja podskladov krovnega sklada

Za izkazovanje naložb v računovodskih izkazih Krovnega sklada Infond in v izkazih podskladov se upošteva SRS 3 (2024).

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

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

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

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

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

Udeležbene prednostne delnice se izkazujejo enako kot navadne delnice.

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

Drugi vrednostni papirji se izkazujejo po zadnjem tečaju organiziranega trga vrednostnih papirjev oziroma po udenarljivi vrednosti. V drugih primerih se izkazujejo po nakupni vrednosti, razen v primerih, ko je naložba zaradi znakov oslabilave oslabiljena oz. 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 (2024).

## **Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj finančnih instrumentov**

### **Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja, izkazanih v bilanci stanja**

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

Pri obračunavanju nakupa 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:

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

trguje na organiziranem trgu oziroma s katerimi se trguje na organiziranih trgih in so v skladu s pravili upravljanja opredeljeni kot drugi prenosljivi vrednostni papirji. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve, drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, se vrednotijo po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

- S** Postavka Terjatve predstavlja terjatve za prodane vrednostne papirje in deleže v kapitalu, terjatve iz naslova financiranja in druge terjatve. Terjatve v tuji valuti se dnevno prevrednotijo po referenčnem tečaju ECB, ki velja ob 24:00 obračunskega dne in ga objavi Banka Slovenije.
- S** Postavka Poslovne obveznosti vključuje obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti iz upravljanja in druge poslovne obveznosti. Obveznosti v tuji valuti se dnevno prevrednotijo po referenčnem tečaju ECB.
- S** Postavka Finančne obveznosti vključuje obveznosti za najeta posojila.
- S** Postavka Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov sestoji iz:
  - nominalne vrednosti vplačanih enot premoženja,
  - vplačanega presežka enot premoženja,
  - rezerv, nastalih iz vrednotenja po pošteni vrednosti,
  - prenesenega čistega dobička ali prenesene čiste izgube iz prejšnjih obračunskih obdobj in
  - nerazdeljenega čistega dobička ali čiste izgube obravnavanega obračunskega obdobja do dneva izdelave računovodskih izkazov.

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

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

Zbirna bilanca stanja Krovnega sklada Infond izkazuje v prvem stolpcu zbir postavk posameznih bilanc stanj vseh podskladov na dan 31. 12. 2024. Kot primerljive računovodske izkaze prikazujemo zbirno bilanco stanja na dan 31. 12. 2023.

## Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenij postavk v izkazu poslovnega izida

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

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

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

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

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

Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje, ki jih zaračuna družba za upravljanje posameznemu podskladu Krovnega sklada Infond, se obračunavajo v skladu s Pravili upravljanja Krovnega sklada Infond.

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

Odhodki v zvezi z revidiranjem so odhodki revidiranja sklada.

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

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

Odhodki za obresti predstavljajo odhodke za obresti.

Drugi finančni odhodki vključujejo predvsem negativne tečajne razlike in negativne obresti iz naslova depozitov z negativno obrestno mero.

Odhodki za iztržene izgube pri naložbah zajemajo vse realizirane izgube.

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

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

Drugi odhodki vključujejo predvsem stroške plačilnega prometa.

Zbirni izkaz poslovnega izida Krovnega sklada Infond izkazuje v prvem stolpcu zbir postavk posameznih izkazov vseh podskladov za leto 2024. Kot primerljive računovodske izkaze prikazujemo zbirni izkaz poslovnega izida za leto 2023.

## Učinki skupnega ovrednotenja naložb

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

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

Skupnega ovrednotenja oz. prevrednotenja naložb na večjo vrednost v letu 2024 ni bilo.

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

## Izkazovanje dobičkov

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

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

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

Obresti se pripoznajo v poslovnem izidu.

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

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

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

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

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

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

Na področju obvladovanja tveganj krovnega sklada se družba ravna v skladu z Načrtom upravljanja tveganj investicijskih skladov v upravljanju družbe Sava Infond d. o. o. V načrtu so opredeljeni postopki ugotavljanja tveganj, postopki za merjenje in ocenjevanje izpostavljenosti različnim vrstam tveganj, tehnike, orodja in ureditve, s katerimi družba meri in obvladuje tveganja, opredeljene pa so tudi odgovornosti pri upravljanju tveganj ter sistem poročanja o le-teh. V družbi se tako spremljajo naslednja bistvena tveganja:

- S** tveganje nasprotne stranke,
- S** tržno tveganje (zlasti tveganje spremembe cen lastniških finančnih instrumentov ter obrestno tveganje),
- S** kreditno tveganje,
- S** likvidnostno tveganje,
- S** operativna tveganja (tveganje v povezavi s trgovanjem, v zvezi s poravnavo, tveganje napak pri obveščanju javnosti, tveganje v povezavi z IT sistemom, tveganje neprekinjenega delovanja, pravna tveganja, tveganje v povezavi s človeškimi viri, tveganje skrbništva),
- S** tveganja, povezana s trajnostnostjo.

Tveganje nasprotne stranke družba obvladuje z zasledovanjem visokih standardov kakovosti poslovnih partnerjev, njihovih storitev in plačilne discipline.

Tržno tveganje družba obvladuje z razpršenostjo naložb na skladih, spremljanjem limitov izpostavljenosti (prospektni ter interni limiti) ter z izračunavanjem in merjenjem kazalnikov, kot so sistematično tveganje (beta), trajanje naložb ter drugih kazalnikov tveganj in uspešnosti skladov (denimo Jensenova alfa, Sharpov koeficient, Informacijski kazalnik ter VaR).

Kreditno tveganje družba obvladuje z razpršenostjo naložb v dolžniške vrednostne papirje in s spremljanjem bonitetnih ocen (ter sprememb le-teh) mednarodno priznanih bonitetnih agencij ter podajanjem lastnih ocen.

Likvidnostno tveganje se primarno obvladuje z izborom visoko likvidnih naložb na skladih. Tovrstno tveganje se uravnava z nenehno komunikacijo s podpornimi službami zaradi zagotovitve potrebnih denarnih sredstev za nemotena izplačila vlagateljem. Tveganje se nadalje uravnava s spremljanjem naslednjih kategorij-spremljanjem likvidnosti naložb in odkupa enot po dnevih, spremljanjem po tipih vlagateljev in spremljanjem zgodovine izplačil vlagateljev. Družba je vzpostavila tudi likvidnostne stresne teste za vse sklade, ki jih izvaja na kvartalni ravni.

Kateremu tveganju je izpostavljen posamezni podsklad je predstavljeno v poslovnem poročilu posameznega podsklada.

Za obvladovanje operativnih tveganj ima družba vzpostavljene notranje kontrole nad ustreznimi postopki, kot so odobravanje in izvrševanje poslov, poravnave, poročanje javnosti ter sistematično zbiranje neželenih in skorajšnjih neželenih dogodkov v registru tveganj (sistem Redmine, ki ga bo postopoma nadomestil sistem SysAid). Vzpostavljen ima informacijski sistem, ki zagotavlja neprekinjeno delovanje družbe in pravilno ter zanesljivo zbiranje, vodenje, prenos in obdelavo podatkov, pri čemer je nepooblaščen vstop v informacijski sistem onemogočen.

Informacijski sistem družbe je s pogodbo o prenosu izvajanja storitev prenesen na pogodbenega izvajalca ZS, ki z vidika infrastrukture deluje v dveh geografsko ločenih podatkovnih centrih, ki med seboj delujeta v odpovedno varnem načinu delovanja. Enak način delovanja je zagotovljen tudi na nižjih arhitekturnih ravneh delovanja IKT infrastrukture (omrežni sistemi, diskovni sistemi, strežniški

sistemi), kar pomeni, da so vsi ključni gradniki posameznega segmenta fizično podvojeni, kar vključuje tudi omrežne povezave.

Za obvladovanje tveganj v povezavi s človeškimi viri družba zagotavlja ustrezen sistem nagrajevanja, motiviranja in izobraževanja zaposlenih ter ustrezen sistem nadomeščanj. V zvezi s tveganjem skrbništva skrbno spremlja ustrezno kakovost, skrbnost, varnost in hitrost izvajanja skrbniških storitev skrbniške banke. Družba je sicer v letu 2024, po predhodno izvedeni analizi, zamenjala skrbniško banko (banko Intesa Sanpaolo je nadomestila OTP banka).

Družba je v mesecu juliju 2024 prejela dovoljenje s strani ATPV za preoblikovanje dodatnih 11-ih skladov na 8. člen SFDR (predhodno le Infond Družbeno odgovorni), naložbe na dotičnih skladih je morala posledično postopoma uskladiti z izbranimi ESG strategijami skladov. S koncem avgusta so stopila v veljavo spremenjena pravila upravljanja Krovnega sklada Infond, 12 skladov posledično posluje tako, da z izbiro naložb na portfelje skladov spodbuja okoljske in socialne značilnosti. Okoljske in socialne značilnosti se spodbujajo z izključitvami naložb, ki delujejo na spornih in škodljivih področjih, z izborom naložb, ki so z vidika ESG dejavnikov s strani specializiranih ponudnikov ocenjene kot manj tvegane, s spoštovanjem praks dobrega upravljanja ter z upoštevanjem glavnih škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti.

Povečana tveganja so v letu 2024 izvirala zlasti iz geopolitičnih trenj, ki ostajajo na visoki ravni, brez bistvenega napredka pri reševanju konfliktov. Vojna v Ukrajini in napetosti na relaciji Kitajska-ZDA glede Tajvana še naprej otežujejo globalno sodelovanje. Konflikt na Bližnjem vzhodu je dodatno eskaliral v drugi polovici leta 2024, povečuje se tudi politično tveganje v posameznih državah (Francija, Nemčija). Posledično so bili skladi najbolj izpostavljeni tržnemu (zlasti cenovnemu in obrestnemu) tveganju, manj pa operativnemu, kreditnemu in likvidnostnemu tveganju.

Družba za upravljanje je skozi celotno leto izvajala vse potrebne postopke in aktivnosti v zvezi z upravljanjem in zmanjševanjem tveganj podskladov. V primeru povečanih tveganj so bili sprejeti ustrezni ukrepi, izvajanje katerih je družba tekoče spremljala.

### **Razkritja tveganj v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti**

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

### **Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev podskladov**

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

### **Pojasnilo o razporeditvi skupnih stroškov med posamezne podsklade**

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

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

## Pojasnila o razdelitvi čistega dobička med obračunskim obdobjem

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

### Mehke provizije

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

Prejeti zneski iz naslova mehkih provizij so namenjeni za plačilo storitev, potrebnih za upravljanje podskladov, in sicer za raziskovalne storitve, podrobne informacije o vrednostnih papirjih, ki jih izdelata Morningstar Deutschland GmbH, BCA Research, in dostop do podatkov za namene upravljanja podskladov Krovnega sklada Infond.

Prikaz gibanja mehkih provizij:

	v EUR
<b>Začetno stanje 01.01.2024</b>	<b>19.033</b>
Povečanje	45.326
Zmanjšanje	35.455
<b>Končno stanje 31.12.2024</b>	<b>28.904</b>

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

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

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

Sklad	31.12.2024		29.12.2023		30.12.2022	
	ČVS	VEP	ČVS	VEP	ČVS	VEP
Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov	9.599.349	12,1556	9.279.121	11,5643	10.409.215	10,8528
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	26.904.099	62,1587	22.158.463	54,0864	16.790.717	47,7268
Infond Evropa, delniški podsklad	8.864.925	6,6529	11.102.974	6,4115	10.712.892	5,6748
Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad	30.252.237	42,0107	30.939.737	39,7060	31.995.316	36,5279
Infond Globalni delniški, delniški podsklad	84.631.985	10,9298	65.297.705	9,2168	51.491.574	8,0698
Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad	24.764.649	15,2619	20.610.862	13,1770	18.114.968	11,5607
Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad	92.278.929	99,2060	75.745.218	87,0441	65.501.590	76,7474
Infond Kitajska, delniški podsklad	4.082.595	10,9144	3.091.732	9,4824	3.753.493	11,6610
Infond Kratkoročne obveznice - EUR, obvezniški podsklad	49.755.736	12,5867	26.152.070	12,2459	16.631.277	11,7800
Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov	5.153.718	1,7826	2.650.642	1,4396	1.859.961	1,1482
Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma	5.087.623	16,8015	3.892.050	14,5899	2.798.768	12,8520
Infond Obvezniški - EUR, obvezniški podsklad	9.705.646	12,0735	8.501.547	11,9703	7.760.793	11,3100
Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov	118.199.207	20,2036	95.102.383	17,0161	76.714.529	14,7286
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	28.947.559	28,1048	17.419.170	23,7466	8.542.647	18,6987
Infond Surovine in energija, delniški podsklad	8.519.635	14,7870	10.651.108	15,1369	16.520.082	15,0977
Infond Tehnologija, delniški podsklad	245.847.581	158,5278	145.396.110	111,3554	74.675.637	71,5704
Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad	34.959.937	29,1210	28.602.570	24,0077	28.281.471	22,8855
Infond ZDA, delniški podsklad	24.074.850	45,6853	15.029.302	35,7998	11.878.782	30,2985
Infond Zdravstvo, delniški podsklad	40.191.345	45,6141	36.971.351	43,3328	39.991.917	44,4762
<b>Skupaj</b>	<b>851.821.605</b>		<b>628.594.115</b>		<b>494.425.629</b>	



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

### 1. Podatki o izplačanih prejemkih zaposlenim v poslovnem letu 2024, izplačani s strani družbe za upravljanje

	V EUR
stalni prejemki	1.948.340
variabilni prejemki	175.135
<b>skupaj</b>	<b>2.123.475</b>
število upravičencev izplačanih prejemkov v poslovnem letu 2024	45

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

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

### 2. Podatek o izplačanih prejemkih v poslovnem letu 2024, izplačani s strani družbe za upravljanje višjemu vodstvu in neposrednim prevzemnikom tveganj

	V EUR
višje vodstvo	1.125.916
neposredni prevzemniki tveganj	583.172
<b>skupaj</b>	<b>1.709.088</b>

### 3. Opis politike prejemkov

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

Družba je članica Zavarovalne skupine SAVA zato se v izvajanju politike prejemkov usklajuje tudi z zahtevami nadrejene družbe, v kolikor te niso v nasprotju z zahtevami, ki veljajo za družbo.

Politika prejemkov ureja:

- S pravila, ki veljajo za vse zaposlene, in posebna pravila, ki veljajo samo za zaposlene s posebno naravo dela,
- S princip sorazmernosti na ravni družbe,
- S princip sorazmernosti na ravni delovnih mest,
- S razvrstitev prejemkov ter pravila o dodelitvi in izplačilu prejemkov,
- S prepovedi,
- S prilagajanje variabilnih prejemkov,
- S odgovornost na področju politike prejemkov.

#### 3.1 Politika prejemkov in njene spremembe








Predlog politike prejemkov je pripravila uprava skupaj s strokovnimi službami, predloge za izboljšave pa je podajal tudi nadzorni svet. Politiko prejemkov je sprejel nadzorni svet dne 25. 10. 2017. Nadzorni svet je od sprejetja tudi nadziral njeno izvajanje in jo prilagajal glede na rezultate pregledov strokovnih služb s področja notranjih kontrol in regulatorjev.

Nadzorni svet je preverjal ustreznost Politike prejemkov in izvedel uskladitve in popravke dne 19. 03. 2018, 18. 09. 2018, 05. 12. 2019, 25. 11. 2020, 21. 10. 2021 in 16. 11. 2022, 25. 9. 2023, 14. 2. 2024 in 20. 11. 2024. Nadzorni svet je v okviru pregleda politike prejemkov upošteval tudi priporočila neodvisnih funkcij notranjih kontrol.

Nadzorni svet je 14. 02. 2024 izvedel nekatere uskladitve v Politiki prejemkov s prilogami zaradi prilagoditev Metodologije za določitev višine variabilnega dela plače člana uprave. Spremembe politike se nanašajo na višji pripadajoči del plače člana uprave, uveljavljanje odloga 50 % pripadajočega dela plače člana uprave tudi pri prejemkih pod 50.000 EUR ter spremembo kazalnikov (ROE ZSS, donosnost, bruto prilivi, tržni delež in administrativni stroški). Ob tem je bila tudi opravljena presoja sorazmernosti delovnih mest.

Zadnja uskladitev politike je bila opravljena dne 20. 11. 2024. Na podlagi referenčnega dokumenta za oblikovanje politike prejemkov članov organov vodenja in nadzora ter njihovega izvajanja v odvisnih družbah Zavarovalne skupine Sava je posodobljena Politika prejemkov s prilogami usklajena z načeli in merili iz smernic ob upoštevanju zakonodaje, ki velja za družbe za upravljanje. Ob tem so bili nadgrajeni cilji in merila (kvalitativni, kvantitativni) za vse zaposlene ter delež variabilnega dela prejemkov za zaposlene. Posodobila se je tudi Metodologija za določitev višine variabilnega dela plače za člane uprave, kjer se je spremenilo razmerje med delom plače iz naslova poslovne uspešnosti in delom plače iz naslova delovne uspešnosti člana uprave. Nadzorni svet je hkrati z pregledom politike prejemkov izvedel presojo sorazmernosti na ravni družbe.

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

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

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

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

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






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

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





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

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

Med zaposlene s posebno naravo dela so vključeni:

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




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

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

### 3.2 Značilnosti politike prejemkov

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

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

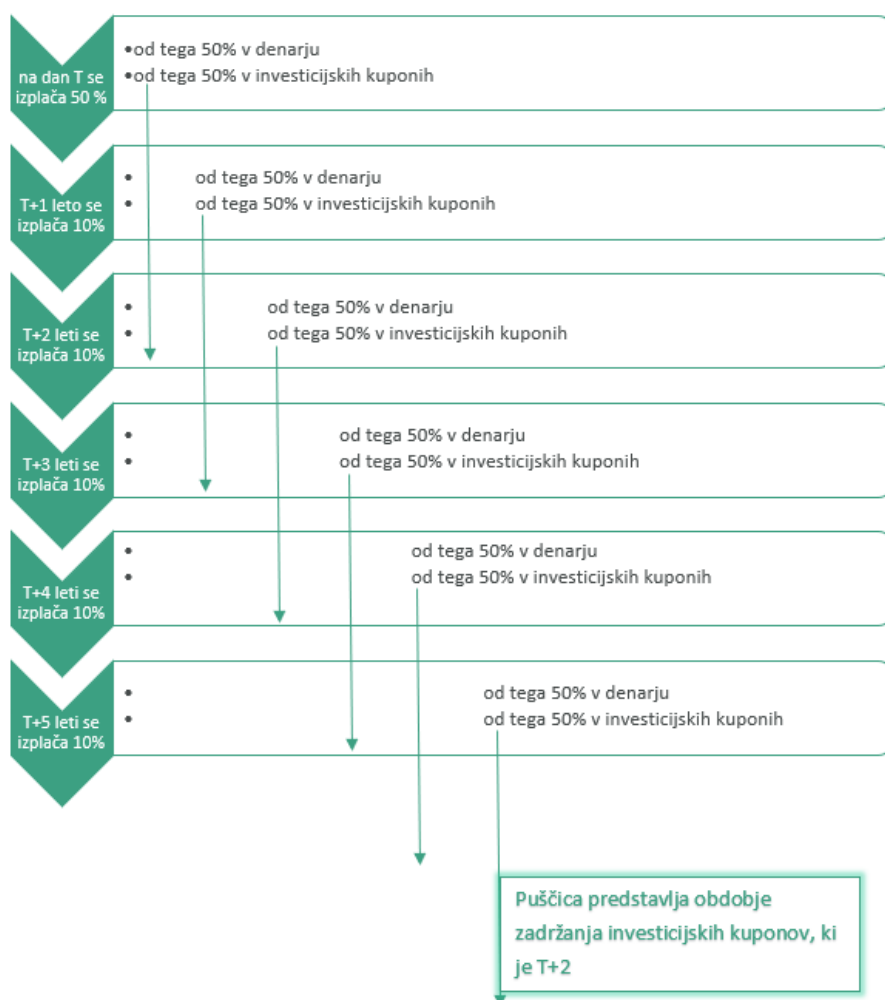
-  odlog plačila variabilnega dela plače;
-  izplačilo variabilnega dela plače v investicijskih kuponih;
-  malusi in dogovori o vračilu prejemkov.

V primeru, da znaša bruto variabilni prejemek zaposlenega s posebno naravo dela manj kot 50.000 EUR, se izplačilo ne odloži in se v celoti izplača v denarju. V nasprotnem primeru pa nastopijo pravila o odloženih prejemkih in izplačilih v instrumentih. V obdobju odložitve se variabilni prejemek izplača v treh ali petih mesečnih obrokih v odvisnosti od izbire sklada. Pred posamičnim izplačilom se znova presojata uspešnost in potreba po morebitni prilagoditvi variabilnim prejemkom tveganjem. Za variabilni prejemek, ki se izplača v enotah premoženja, pa velja tudi obdobje zadržanja.

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

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

#### Variabilni prejemek nad 50.000 EUR



Pravila Politike prejemkov zagotavljajo, da je razmerje med fiksnimi in variabilnimi prejemki ustrezno uravnoteženo, kar pomeni, da višina celotnih prejemkov ni pomembno odvisna od variabilnega dela prejemkov, hkrati pa predstavlja učinkovit način spodbujanja zaposlenega za doseganje ali preseganje rezultatov dela. Fiksni prejemek predstavlja pretežni del celotnega prejemka zaposlenega. Zaposleni s področja notranjih kontrol so pretežno nagrajeni na podlagi ciljev s področja notranjih kontrol in razvojnih ciljev družbe.

Enako načelo je uveljavljeno tudi pri določanju odpravnine pri predčasnem prenehanju pogodbe o zaposlitvi. Odpravnina ne sme pomeniti nesorazmerne nagrade, ampak ustrezno nadomestilo za zaposlene v primeru predčasne prekinitve pogodbe. Odražati mora doseženo uspešnost v določenem obdobju in ne sme nagrajevati neuspešnosti ali kršitev.

### 3.2.1 Merila uspešnosti in prilaganje prejemkov tveganjem

Enkrat letno se za prihodnje poslovno leto načrtuje znesek variabilnih prejemkov, ki se bo izplačal zaposlenim. Pri načrtovanju zneska variabilnih prejemkov se upošteva:

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

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

### 3.2.2 Merila sprotnega in naknadnega prilaganja tveganjem

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

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

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

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

lahko uprava izvede naslednje ukrepe:

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

V zvezi z naknadnim prilaganjem tveganj so uvedeni:

- S** malusi (zmanjšanje vrednosti odloženih variabilnih prejemkov pred njihovo dospelostjo) in
- S** 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 prilaganja tveganjem je 3 do 5 let. Gre za priporočeno obdobje varčevanja v skladih v upravljanju družbe. V obdobju naknadnega prilaganja tveganjem se lahko uporabijo malusi in vračila prejemkov.

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

- S** ogroženega trdnega finančnega stanja;
- S** ponavljajoče kršitve delovnih pravil (zlasti kršitve predpisov in notranjih aktov zaradi velike malomarnosti ali iz krivdnega razloga);
- S** 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. Kadar nadzorni organ ugotovi pomembne regulatorne kršitve, ki ogrožajo interese strank, se te glede na težo ustrezno ovrednotijo in upoštevajo pri izplačilih variabilnih prejemkov.

Zaposleni s posebno naravo dela imajo prepoved uporabe osebnih zavarovanj pred tveganji ali zavarovanj v zvezi s prejemki in odgovornostjo z namenom poseganja v učinke prilagoditve njihovega variabilnega prejemka tveganjem.

### 3.2.3 Merila za dodeljevanje variabilnih prejemkov

Vzpostavljen je sistem nagrajevanja, ki je kombinacija kvantitativnih in kvalitativnih meril, kar zmanjšuje prevzemanje tveganj s strani zaposlenih, saj so nagrajeni tako iz naslova uspešnega poslovanja kot tudi iz naslova kvalitetno opravljenega dela z upoštevanjem tveganj in v interesu skladnega ravnanja.

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

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

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

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

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

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

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

### **3.3 Osebe, odgovorne za nagrajevanje**

Za nagrajevanje zaposlenih in zunanjih sodelavcev je odgovorna uprava družbe v sestavi Jožice Palčič, predsednice uprave, mag. Sama Stoniča, člana uprave in mag. Jureta Dubravice, člana uprave.




















Za nagrajevanje uprave je odgovoren nadzorni svet družbe v sestavi: mag. Davida Benedka, predsednika nadzornega sveta, mag. Polone Pirš, namestnice predsednika nadzornega sveta, g. Uroša Lorenčiča, člana in g. Jureta Koširja, člana.

Nadzorni svet je upravičen samo do fiksnih prejemkov oziroma ne prejema prejemkov, za dodelitev prejemkov nadzornemu svetu pa je odgovorna skupščina družbenikov.

## II. Posebni del

# poslovno poročilo in računovodski izkazi podskladov Krovnega sklada Infond

---

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



# 1 INFOND DIVIDENDNI, delniški podsklad razvitih trgov

## 1.1. Predstavitev podsklada

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

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

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

31.12.2024	Infond Dividendni, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1539 822, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	11.12.2010
Naložbena usmeritev	Regija: razviti trgi, brez panožnih omejitev
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	do 0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

## 1.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 5,11 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 9.599.349 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 9.279.123 EUR, je višja za 3,45 %.

### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	TENARIS	3,11
2	SNAP-ON	3,03
3	CISCO SYSTEMS	2,92
4	SINGAPORE EXCHANGE	2,76
5	COSTCO WHOLESALE	2,76
6	CENTRICA	2,70
7	PAYCHEX	2,67
8	FASTENAL	2,67
9	LA FRANCAISE DES JEUX	2,66
10	PACCAR	2,64

Podsklad Infond Dividendni je tudi v letu 2024 pri upravljanju zasledoval sistematično naložbeno strategijo, v okviru katere nalaga sredstva v visoko kvalitetna, nizko ovrednotena podjetja, za katera je značilno, da izplačujejo nadpovprečne dividende. V letu 2024 je pridobil 5,11 % vrednosti, s čimer je delil usodo preostalih »value« naložb, ki so v povprečju zaostale za splošnimi indeksi na razvitih trgih. Za hitro rastočimi »growth« delnicami so »value« naložbe sicer zaostale, a manj kot lani, saj je razkorak še vedno znašal več kot 15 %, kar kaže na nadaljevanje tega trenda.

V primerjavi z indeksom razvitih trgov MSCI World, kjer v sestavi prevladuje tehnološki sektor, so portfelj podsklada v letu 2024 v največji meri zastopale naložbe v industrijski sektor 23 %, energetiko 17 % ter trajne potrošne dobrine 12 %. Glede na sektorsko sestavo podsklada je razumljivo, da je gibanje sklada v kontekstu evforičnega razvoja umetne inteligence v letu 2024 potekalo drugače. Glavna posebnost podsklada je kvantitativni algoritemski način upravljanja, ki omogoča vlagateljem razpršitev tveganja in izpostavljenost do nizko ovrednotenih »value« naložb, ki običajno dosegajo nadpovprečne donose v času večjih pretresov na trgih. Konec leta 2024 je kazalnik P/E (razmerje med ceno in dobičkom na delnico) znašal 15,1 v primerjavi z 20,6 na razvitih trgih, medtem ko je dividendna donosnost znašala 4,1 % v primerjavi z 1,7 % na razvitih trgih. Družbe v portfelju podsklada so imele v svojih bilancah povprečno trikrat manj dolga.

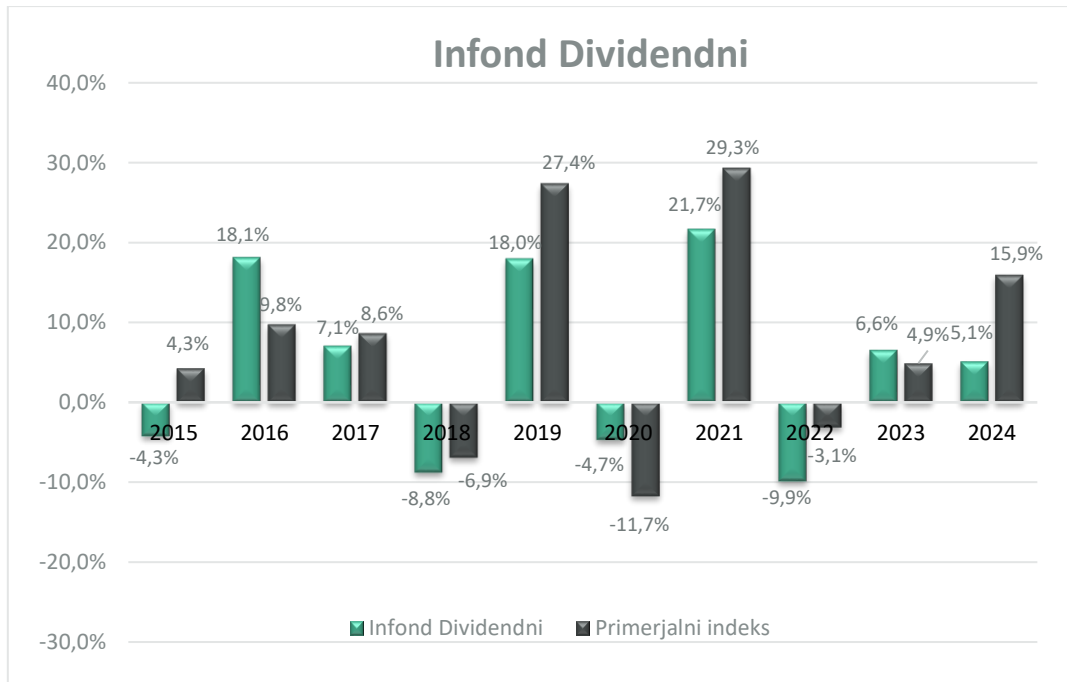
### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

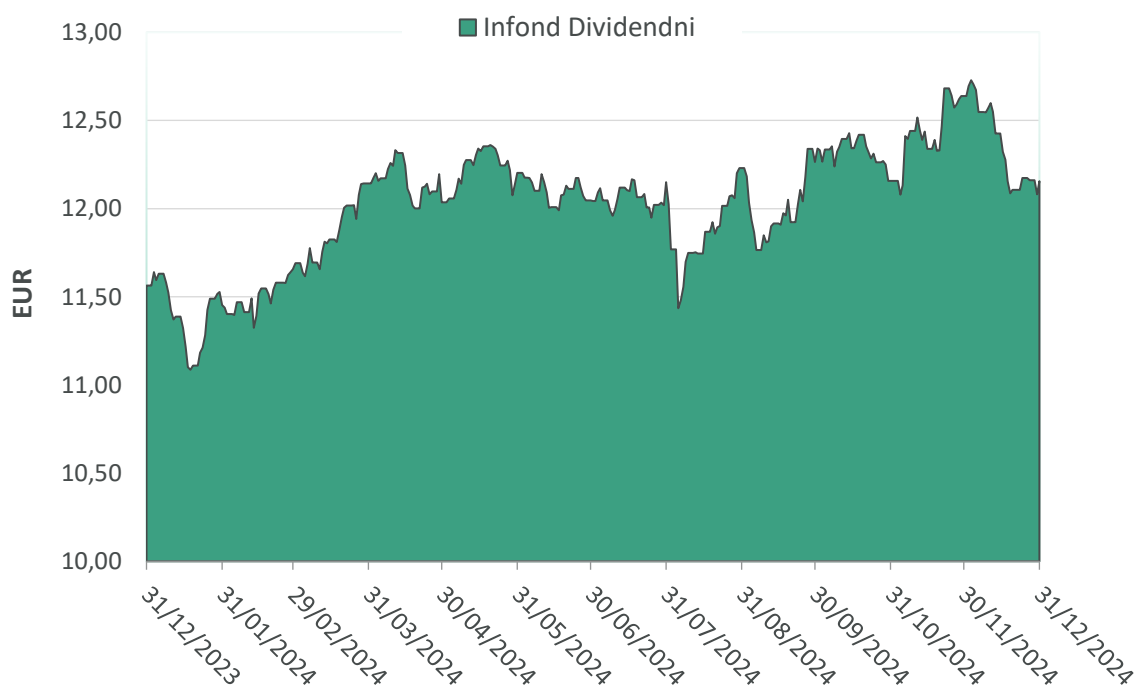
## Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
12,16	5,11	0,97	17,07

## Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu








## Graf gibanja VEP v letu 2024



### 1.2.1 Trajnostni razvoj

Družba je v letu 2024 prenovila pristop na področju integracije ESG dejavnikov v proces upravljanja. Nov pristop je pričel veljati 20. 08. 2024, ko so začela veljati spremenjena pravila upravljanja Krovnega sklada Infond na osnovi Politike odgovornega investiranja. Pristop v investicijskem procesu temelji na naslednjih sledečih stebrih:

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

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

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

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

Ob koncu leta 2024 je družba zamenjala dobavitelja ESG ocen. Namesto družbe Moody's ESG Solutions bo od 01. 01. 2025 podatke zagotavljala MSCI ESG Research.

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

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

### 1.3 Bilanca stanja Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	84.212	167.034
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	9.530.133	9.139.622
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljcev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	0
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	10.921	17.622
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>9.625.266</b>	<b>9.324.278</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	7.469	28.328
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	64	832
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	1.475	21.566
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	18.448	16.827
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	9.599.349	9.279.123
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	6.493.576	6.597.916
b) Vplačani presežek enot premoženja	9.251	-7.194
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	2.638.806	2.110.267
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	457.716	578.134
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>9.625.266</b>	<b>9.324.278</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

#### 1.4 Izkaz poslovnega izida Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	1	4
2. Prihodki od dividend	291.810	427.318
3. Drugi finančni prihodki	391.241	205.495
4. Iztrženi dobički pri naložbah	786.737	548.787
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	624.373	993.051
6. Drugi prihodki	147	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>2.094.309</b>	<b>2.174.655</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	213.994	215.717
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	7.208	7.594
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	676	942
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	17.576	12.919
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	89.107	373.855
15. Iztržene izgube pri naložbah	640.119	614.823
16. Neiztržene izgube pri naložbah	660.380	363.796
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	7.533	6.875
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>1.636.593</b>	<b>1.596.521</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>457.716</b>	<b>578.134</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	19.756	5.268
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	10.505	12.462
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>466.967</b>	<b>570.940</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,58	0,72

#### 1.5 Izkaz denarnih tokov Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	523.566	295.005
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	679.451	1.981.035
3. Dobitek, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>-155.885</b>	<b>-1.686.030</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	11.625.571	11.990.511
6. Izdatki pri nakupu naložb	11.585.714	8.095.589
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	3.507.506	2.286.270
8. Izdatki za plačilo obveznosti	3.474.300	4.597.905
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>73.063</b>	<b>1.583.287</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>-82.822</b>	<b>-102.743</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>84.212</b>	<b>167.034</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>-82.822</b>	<b>-102.743</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>167.034</b>	<b>269.777</b>

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

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot					
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>6.597.916</b>	<b>5.268</b>	<b>-12.462</b>	<b>0</b>	<b>2.110.267</b>	<b>578.134</b>	<b>9.279.123</b>	
Prenos dobička	0	-5.268	12.462	0	570.940	-578.134	0	
Vplačani investicijski kuponi	357.040	19.756	0	0	145.090	0	521.886	
Izplačani investicijski kuponi	-461.380	0	-10.505	0	-187.491	0	-659.376	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	457.716	457.716	
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>6.493.576</b>	<b>19.756</b>	<b>-10.505</b>	<b>0</b>	<b>2.638.806</b>	<b>457.716</b>	<b>9.599.349</b>	
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>7.886.732</b>	<b>12.465</b>	<b>129.610</b>	<b>0</b>	<b>3.660.395</b>	<b>-1.279.985</b>	<b>10.409.217</b>	
Prenos dobička	0	-12.465	-129.610	0	-1.137.910	1.279.985	0	
Vplačani investicijski kuponi	218.821	5.268	0	0	69.988	0	294.077	
Izplačani investicijski kuponi	-1.507.637	0	-12.462	0	-482.206	0	-2.002.305	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	578.134	578.134	
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>6.597.916</b>	<b>5.268</b>	<b>-12.462</b>	<b>0</b>	<b>2.110.267</b>	<b>578.134</b>	<b>9.279.123</b>	

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

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>802.392,5757</b>	43.420,7254	-56.109,8520	<b>789.703,4491</b>	<b>959.129,5235</b>	26.611,4143	-183.348,3621	<b>802.392,5757</b>

## 1.8 Izkaz premoženja Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>9.530.133</b>		<b>99,28</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>9.530.133</b>		<b>99,28</b>		
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>9.530.133</b>		<b>99,28</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>9.530.133</b>		<b>99,28</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>9.530.133</b>		<b>99,28</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>9.530.133</b>		<b>99,28</b>		
EOG RESOURCES	EOG US	US	2.010	237.160	0,00	2,47	USD	246.386
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	1.600	222.728	0,00	2,32	USD	231.392
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	3.980	226.700	0,00	2,36	GBP	187.975
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	840	228.028	0,00	2,38	CHF	214.620
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	1.550	250.128	0,00	2,61	USD	259.858
NEXT PLC	NXT LN	GB	1.950	223.366	0,00	2,33	GBP	185.211
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	KNIN SW	CH	1.020	225.198	0,00	2,35	CHF	211.956
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	300	264.588	0,00	2,76	USD	274.881
TENARIS	TEN IM	LU	16.500	298.155	0,00	3,11	EUR	298.155
BEST BUY CO INC	BBY US	US	2.700	222.986	0,00	2,32	USD	231.660
PAYCHEX	PAYX US	US	1.900	256.442	0,00	2,67	USD	266.418
KONE OYJ	KNEBV FH	FI	4.700	220.900	0,00	2,30	EUR	220.900
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	4.920	280.358	0,00	2,92	USD	291.264
FASTENAL CO	FAST US	US	3.700	256.105	0,00	2,67	USD	266.067
FORTESCUE LTD.	FMG AU	AU	19.750	214.904	0,00	2,24	AUD	360.438
DAITO TRUST CONSTRUCTION CO., LTD.	1878 JP	JP	2.200	237.121	0,00	2,47	JPY	38.665.000
PACCAR INC	PCAR US	US	2.530	253.317	0,00	2,64	USD	263.171
GEA GROUP AG	G1A GY	DE	5.200	248.664	0,00	2,59	EUR	248.664
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	8.950	210.695	0,00	2,19	GBP	174.704
GALP ENERGIA SGPS SA	GALP PL	PT	14.400	229.680	0,00	2,39	EUR	229.680
PARTNERS GROUP HOLDING AG	PGHN SW	CH	180	235.232	0,00	2,45	CHF	221.400
TEXAS INSTRUMENTS INC	TXN US	US	1.320	238.245	0,00	2,48	USD	247.513
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	2.400	229.812	0,00	2,39	USD	238.752



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
SNAP-ON INC	SNA US	US	890	290.824	0,00	3,03	USD	302.137
IMPERIAL OIL LTD	IMO CN	CA	3.400	201.503	0,00	2,10	CAD	301.206
HARGREAVES LANSDOWN PLC	HL/ LN	GB	18.600	246.301	0,00	2,57	GBP	204.228
DEVON ENERGY CORPORATION	DVN US	US	6.260	197.218	0,00	2,05	USD	204.890
APA CORP	APA US	US	9.950	221.143	0,00	2,30	USD	229.746
CENTRICA PLC	CNA LN	GB	160.600	258.764	0,00	2,70	GBP	214.562
LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	FDJ FP	FR	6.850	254.957	0,00	2,66	EUR	254.957
SINGAPORE EXCHANGE LTD	SGX SP	SG	29.500	265.342	0,00	2,76	SGD	375.830
ZOZO INC	3092 JP	JP	7.200	216.230	0,00	2,25	JPY	35.258.400
EVOLUTION AB	EVO SS	SE	2.830	210.614	0,00	2,19	SEK	2.413.424
EMS-CHEMIE HOLDING AG	EMSN SW	CH	330	214.402	0,00	2,23	CHF	201.795
WATSCO INC	WSO US	US	515	234.915	0,00	2,45	USD	244.053
HALLIBURTON COMPANY	HAL US	US	9.000	235.547	0,00	2,45	USD	244.710
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	UMG NA	NL	10.000	247.200	0,00	2,58	EUR	247.200
ORACLE CORP JAPAN	4716 JP	JP	2.700	250.941	0,00	2,61	JPY	40.918.500
SCREEN HOLDINGS CO LTD	7735 JP	JP	4.100	238.618	0,00	2,49	JPY	38.909.000
GEBERIT AG	GEBN SW	CH	430	235.102	0,00	2,45	CHF	221.278
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>9.530.133</b>		<b>99,28</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>58.295</b>		<b>0,61</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				58.295		0,61		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>10.921</b>		<b>0,11</b>		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				10.921		0,11		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>9.599.349</b>		<b>100,00</b>		

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

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	213.994	215.717
Stroški provizije skrbniku	7.208	7.594
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	17.576	12.919
Stroški plačilnega prometa	7.533	6.875
Stroški revidiranja letnega poročila	676	942
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	0	0
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>246.987</b>	<b>244.047</b>

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

### 1.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

### 1.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2024 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	27.308	99,70%	710.136,6004	89,92%
Fizične osebe	81	0,30%	79.566,8487	10,08%
<b>Skupaj</b>	<b>27.389</b>	<b>100,00%</b>	<b>789.703,4491</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
18.04.2024	22.468,9180	12,0166
25.07.2024	1.849,7121	11,9484
19.11.2024	1.491,0547	12,3283
14.05.2024	1.462,9508	12,3039
08.01.2024	1.403,7513	11,5801

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
12.02.2024	8.664,3879	11,4906
17.05.2024	3.000,0000	12,3530
09.02.2024	2.668,1371	11,4130
17.05.2024	2.206,0000	12,3530
30.01.2024	1.784,6865	11,5265

#### 1.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	1.475	21.566
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	85	100
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	1.390	21.466
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>1.475</b>	<b>21.566</b>

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

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

#### 1.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

#### 1.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### 1.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

## 2 INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI, delniški podsklad razvitih trgov

### 2.1 Predstavitev podsklada

Infond Družbeno odgovorni je najstarejši slovenski vzajemni sklad, ki postavlja pri izboru naložb na prvo mesto etične oziroma družbeno odgovorne kriterije. Podsklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (uredba SFDR).

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

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

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

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

31.12.2024	Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1542 829, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	21.04.2005
Naložbena usmeritev	regija: razviti trgi, brez panožnih omejitev. V skladu z 8. členom SFDR spodbuja okoljske in socialne značilnosti.
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljalvska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

## 2.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Družbeno odgovorni je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 14,92 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 26.904.099 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 22.158.465 EUR, je višja za 21,42 %.

### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	NVIDIA	4,80
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR	4,24
3	ARISTA NETWORKS	3,80
4	BOOKING HOLDINGS	3,72
5	BLACKROCK	3,30
6	STRYKER	3,22
7	ZURICH INSURANCE	2,98
8	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	2,76
9	ABB LIMITED	2,71
10	APPLE	2,69

Leto 2024 je na razvitih trgih minilo v znamenju nadaljevanja nadpovprečnih rasti delniških trgov, pri čemer je največja zasluga pripadala investicijski zgodbi umetne inteligence, ki je drugo leto zapored popolnoma zasenčila sicer zelo dinamično makroekonomsko in geopolitično dogajanje.

Med ključnimi makroekonomskimi dejavniki izpostavljamo stabilno in robustno rast ameriškega gospodarstva, začetek rahljanja restriktivne monetarne politike v ZDA in EU ter sveženj ukrepov za oživitve kitajskega gospodarstva.

Leto 2024 je bilo tretje zaporedno leto, ki je bilo izrazito nenaklonjeno vlagateljem v tradicionalne družbeno odgovorne in trajnostne naložbe. Od konca leta 2020 so namreč po poku »zelenega balona« delnice družb iz panoge čiste energije in zelene tehnologije v evrih izgubile kar 50 % svoje vrednosti, medtem ko so svetovne delnice v tem času pridobile kar 67 %.

Med posameznimi naložbami so k pozitivnemu donosu največ prispevale delnice tajvanskega proizvajalca polprevodnikov TSMC, pionirja na področju robotske kirurgije Intuitive Surgical in ponudnika omrežne opreme Arista Networks. Na donos sklada je najbolj negativno vplival preizkusi delež Nvidia ter naložbe v Lam Research, Accenture, KLA in Elevance Health.

Infond Družbeno odgovorni je imel ob koncu leta 2024 v portfelju 52 naložb. Med regijami prevladuje Severna Amerika (67 %), kateri sledita Evropa (24 %) in Azija (7 %). Največji delež med sektorji pa predstavljajo informacijska tehnologija (27 %), finančne storitve (27 %) in zdravstvo (18 %).

Podsklad je imel konec leta 91 % naložb, ki so bile usklajene z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja sklad in ne kršijo načel globalnega dogovora Združenih narodov, delež trajnostnih naložb je znašal 28 %, ogljični odtis portfelja sklada pa je bil za 72 % nižji od splošnega delniškega indeksa.

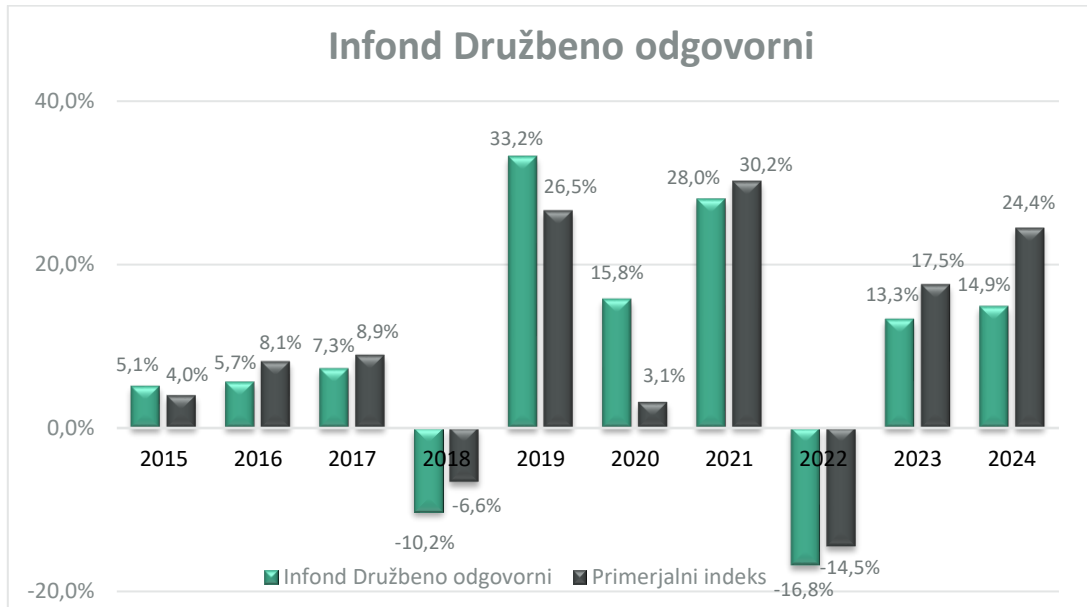
### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

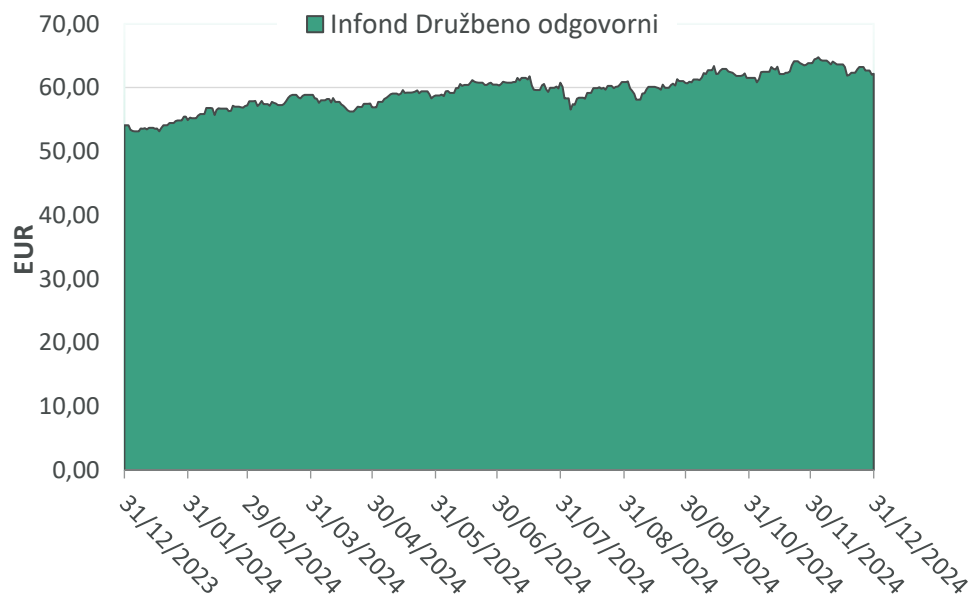
## Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
62,16 EUR	14,92	8,40	60,75

## Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



## Graf gibanja VEP v letu 2024



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

Ta priloga k računovodskemu poročilu ni revidirana in ni del računovodskega poročila.

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

#### Trajnostna naložba

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

**Taksonomija EU** je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam **okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti**.

Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

**Ime produkta:** Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov

**Identifikator pravnih subjektov:** 950400HMEKMZZH3FJJ31

## Okoljske in/ali socialne značilnosti

### Ali ima ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

**Da**

**Ne**

Produkt je v **trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: \_\_\_ %

Produkt je spodbujal **okoljske/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav nima cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal 22,9 %

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

s socialnim ciljem

Produkt je v **trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil minimalno: \_\_\_ %

Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



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

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

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

1. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo odnosi z zaposlenimi, odnosi s kupci in dobavitelji ter upoštevanje temeljnih človekovih pravic
2. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje in distribucije za podjetja s področij tobak, alkohol, vojaška industrija, civilno strelno orožje, fosilna goriva, igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
3. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGCI) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
4. Podsklad spodbuja zniževanje emisij toplogrednih plinov s tem, da bo njegov ogljični odtis in intenzivnost toplogrednih plinov vsaj 20 % nižji od indeksa (MSCI World Index)
5. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

1. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (Corporate Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljalne dejavnike (ESG). Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilno šibko obvladovanje ESG tveganj z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2024 nobene naložbe, ki bi imela oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 46,9. Od tega je bilo v oceno vključenih 91,0 % naložb.
2. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj se izvaja s pomočjo Moody's ESG Solutions Controversial Activities Screening (CAS) storitve. Za oceno izpostavljenosti podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 4). Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2024 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati.



3. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10- Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2024 nobene naložbe, ki bi kršila načela UNGC ter smernice OECD.
4. Za oceno ogljičnega odtisa in intenzivnosti toplogrednih plinov podsklada se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 2 in PAI 3). Na dan 31. 12. 2024, je imel podsklad 71,5 % nižji ogljični odtis in 33,1 % nižjo intenzivnost toplogrednih plinov.
5. Ocena, alidružba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (G–Governance) s strani družbe Moody's ESG Solutions. Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katere je značilna nizka raven upravljanja z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2024 nobene naložbe, ki bi imela oceno nižjo od 29.

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

V primerjavi s predhodnim letom (2023) se kazalniki trajnostnosti niso bistveno spremenili:

1. Splošna ESG ocena se je zvišala iz 46,1 na 46,9. Leta 2022: 46,8.
2. Enako kot v letih 2022 in 2023, podsklad ni imel naložb, ki delujejo v spornih dejavnostih.
3. Ocena korporativnega upravljanja (Praksa dobrega upravljanja) se je znižala iz 62 na 54,3. Leta 2022: 59,7.
4. Enako kot v letih 2022 in 2023 podsklad ni imel nobene naložbe, ki bi kršila načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC). Kazalnik trajnostnosti kršitev smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) je bil dodan tekom leta 2024.
5. Ocena ogljičnega odtisa in intenzivnost toplogrednih plinov sta bila dodana kot kazalnika trajnostnosti tekom leta 2024.

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

Podsklad je nalagal v trajnostne naložbe, katerih produkti/storitve so usklajeni z določenimi trajnostnimi cilji Združenih narodov. Predvsem s cilji zdravje in dobro počutje (SDG 3), odprava revščine (SDG 1), čista voda in sanitarna ureditev (SDG 6), cenovno dostopna in čista energija (SDG 7), trajnostna mesta in skupnosti (SDG 11) in podnebni ukrepi (SDG 13).

Družba definira »trajnostno naložbo« kot enega izmed ključnih konceptov SFDR uredbe, na podlagi ključnih gradnikov:

Prispevek k okoljskemu ali socialnemu cilju:

- usklajenost s Taksonomijo EU: družba je določila najnižji prag prihodkov oziroma investicij (CAPEX) v višini 20 %, ki so opredeljene kot okoljskotrajnostne,
- trajnostni produkti/storitve podjetij in njihova usklajenost s cilji Združenih narodov (vsaj 20 % prihodkov) - s pomočjo storitve s strani Moody's ESG Solutions – Sustainable

Goods and Services (SGS) – družba analizira, ali so prihodki naložb trajnostni, njihova storitev obsega 9 področij, izpeljanih iz trajnostnih ciljev Združenih narodov.

- trajnostne obveznice.

Ko je enkrat naložba (podjetje) prepoznana kot trajnostna (prispeva k okoljskim/socialnim ciljem), zakonodaja zahteva oceno, da hkrati ne povzroča bistvene škode (DNSH) drugim okoljskim ali socialnim ciljem ter upošteva prakso dobrega upravljanja.

Da podjetja bistveno ne škodujejo (DNSH) preverimo z:

- uporabo glavnih škodljivih vplivov (PAI),
- upoštevanjem minimalnih zaščitnih ukrepov po EU taksonomiji oziroma s pomočjo ESG ocene s socialnega področja,
- ostalimi merili (izključitev podjetij iz sektorja tobaka).

Naložbe, v katere se vlaga, spoštujejo tudi prakse dobrega upravljanja.

Sava Infond je razvila lastno metodologijo, kjer je definirana »trajnostna naložba«: Metodologija za določitev definicije »Trajnostna naložba«

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

Naložbe podsklada v trajnostne naložbe so predmet skrbnega pregleda, kjer se preveri, ali naložbe bistveno škodujejo drugim okoljskim ali socialnim ciljem.

Družba tako na okoljskem kakor tudi socialnem področju preveri z več kriteriji. Med okoljskimi preveri, ali podjetje deluje v sektorju fosilnih goriv ter ali deluje na področju, ki negativno vpliva na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi preveri, ali družba krši načela globalnega dogovora Združenih narodov in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja. Prav tako preveri plačno vrzel, zastopanost spolov v odborih in izpostavljenost podjetij spornemu orožju ter ali deluje v sektorju tobaka. Naložbe morajo prav tako upoštevati minimalne zaščitne ukrepe po taksonomiji na področjih človekovih pravic, kadrov in korupcije. V primeru, da ni na voljo podatkov o minimalnih zaščitnih ukrepih, se uporabi ESG ocena s socialnega področja.

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

Za naložbo se šteje, da bistveno ne škoduje, če izpolni naslednja merila na področju škodljivih vplivov:

- PAI 4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv – ne sme biti izpostavljena sektorju fosilnih goriv.
- PAI 7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti – naložba ne sme imeti več kot 5 % objektov, ki negativno vplivajo na biotsko raznovrstnost.
- PAI 10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja – podjetja ne smejo kršiti načel UNGC in smernic OECD.
- PAI 11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja – naložba ne sme imeti manj kot 50 % postopkov in mehanizmov, s katerimi se spremlja skladnost.
- PAI 12. Neprilagojena plačna vrzel – ne sme biti višja kot 20 %.
- PAI 13. Zastopanost spolov v odborih – vsaj 30 % žensk.

- PAI 14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) – ne sme biti izpostavljeno.

V primeru, da za posamezno podjetje ni na voljo podatkov, se šteje, da mora naložba izpolnjevati vsaj 5 od predlaganih 7 škodljivih vplivov.

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

Minimalni zaščitni ukrepi iz 18. člena Taksonomije zahtevajo, da je gospodarska dejavnost usklajena s smernicami OECD za mednarodna podjetja ter vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah, vključno z načeli in pravicami iz osmih temeljnih konvencij, navedenimi v Deklaraciji Mednarodne organizacije dela o temeljnih načelih in pravicah pri delu, ter iz Mednarodne listine človekovih pravic. Del preverbe, ali naložba ne škoduje bistveno, je tudi, da mora upoštevati minimalne zaščitne ukrepe po taksonomiji, ki jih preverimo z zunanjim ponudnikom.

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

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

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



### **Kako je ta finančni produkt upošteval glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?**

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporna oziroma škodljiva z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

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

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Infond Družbeno odgovorni ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2024 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju. Enako je bilo v letih 2023 in 2022.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju fosilnih goriv. Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1-6). Podsklad ob koncu leta 2024 ni bil izpostavljen naložbam, ki delujejo na področju fosilnih goriv. V spodnji tabeli gre za povprečje za leto 2024. Naložbe, ki so delovale, so bile tekom leta odprodane.
- Prav tako podsklad ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad na dan 31.12.2024 ni imel naložb, ki bi kršile načela Globalnega dogovora Združenih narodov in smernic OECD. V spodnji tabeli gre za povprečje leta 2024. Naložbe, ki so bile, s strani zunanjega ponudnika, tekom leta ocenjene, da kršijo ta načela in smernice, so bile odprodane.

Prav tako ima podsklad dodatno zavezo, da bo imel 20 % nižji ogljični odtis (PAI 2) in intenzivnost toplogrednih plinov (PAI 3), kot njegov primerljiv indeks. Ogljični odtis in intenzivnost toplogrednih plinov sta bilav letu 2024 nižja, kot v letih 2023 in 2022.

Pri definiciji »trajnostne naložbe« se v skladu z zahtevo, da se ne škoduje bistveno upošteva:

- PAI 7. Biotska raznovrstnost. Naložbe ne smejo imeti, več, kot 5 % objektov, ki negativno vplivajo na biotsko raznovrstnost. Delež naložb, ki negativno vplivajo je v letu 2024 upadel v primerjavi z letoma 2023 in 2022 upadel.
- PAI 11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja - naložba ne sme imeti manj kot 50 % postopkov in mehanizmov, s katerimi se spremlja skladnost. Delež naložb, ki imajo pomanjkanje postopkov je v letu 2024 rahlo narasel v primerjavi z letoma 2023 in 2022 rahlo narasel.
- PAI 12. Neprilagojena plačna vrzel – ne sme biti višja, kot 20 %. Plačna vrzel je v letu 2024 rahlo upadla (povprečje), medtem, ko je mediana narasla.
- PAI 13. Zastopanost spolov v odborih – vsaj 30 % žensk. Delež žensk v upravnih odborih je v letu 2024 v primerjavi z letoma 2023 in 2022 narasel.

Sklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga	Vpliv (2024)	Vpliv (2023)	Vpliv (2022)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	158,91	158,83	163,68	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	185,25	151,88	160,67	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	7228,48	5585,96	4018,77	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	361,51	310,83	318,09	t CO <sub>2</sub> e
2. Ogljični odtis	12,2	17,7	19,5	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	67,7	69,6	81,1	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR prihodkov podjetij
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	1,9	4,4	5,5	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	53,6	58,9	67,9	delež porabe (v %)
	70,2	81,5	49,3	delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,2	0,2	0,3	GWh/mio EUR prihodkov podjetij
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	1,7	1,8	2,1	v %
8. Emisije v vodo	2,4	1,3	0,1	tone emisij/mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	10,2	9,4	19,2	tone emisij/mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	2,0	4,4	3,3	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	39,1	38,7	33,5	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	14,9	17,8	18,1	% povprečje
	19,0	18,4	18,4	% mediana

13. Zastopanost spolov v odborih	36,8	34,8	33,1	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	0,0	0,0	da (v %)
<b>Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Vpliv (2023)</b>	<b>Vpliv (2022)</b>	<b>Enota</b>
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	75,83	55,94	58,34	v %
<b>Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Vpliv (2023)</b>	<b>Vpliv (2022)</b>	<b>Enota</b>
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	0,00	0,00	0,00	v %



### Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2024

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
NVIDIA	Informacijska tehnologija	4,8	ZDA
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Informacijska tehnologija	4,24	TAJVAN
Arista Networks	Informacijska tehnologija	3,8	ZDA
Booking Holdings	Trajne potrošne dobrine	3,73	ZDA
BLACKROCK	Finančne storitve	3,3	ZDA
STRYKER	Zdravstvo	3,22	ZDA
ZURICH INSURANCE	Finančne storitve	2,98	ŠVICA
PNC	Finančne storitve	2,76	ZDA
ABB	Industrija	2,71	ŠVICA
APPLE	Informacijska tehnologija	2,69	ZDA
Sartorius Stedim Biotech	Zdravstvo	2,67	FRANCIJA
Kinsale Capital	Finančne storitve	2,66	ZDA
JPMORGAN CHASE	Finančne storitve	2,57	ZDA
ZOETIS	Zdravstvo	2,45	ZDA
Marsh & McLennan	Finančne storitve	2,43	ZDA



### Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

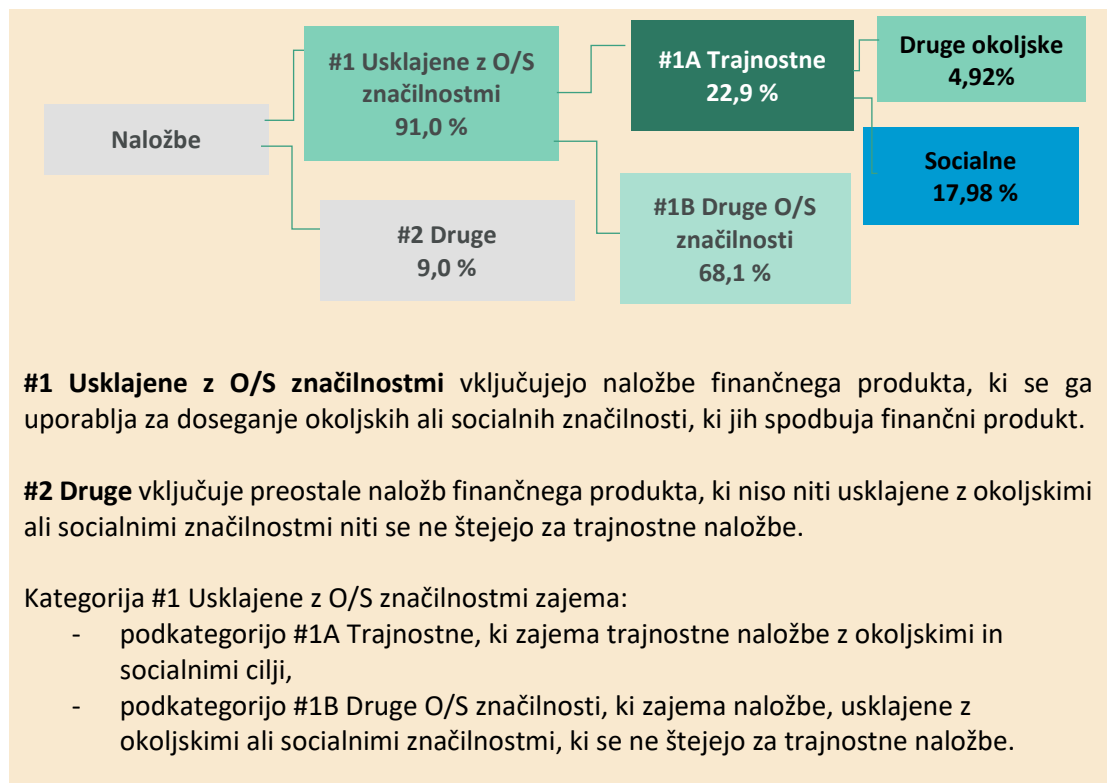
Podsklad je imel 91,0% naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

**Naložbena struktura** opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura**

Infond Družbeno odgovorni je imel 91,0 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 9 %. Od tega 7,5 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika Moody's ESG Solutions. Gre pa za naložbe, ki delujejo na področjih, za katere družba ocenjuje, da spodbujajo okoljske in socialne značilnosti podsklada. Podsklad je imel tudi 1,5 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz

obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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

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

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Informacijska tehnologija	27,35
Finančne storitve	26,81
Zdravstvo	17,65
Industrija	9,22
Surovine in predelovalna industrija	5,79
Trajne potrošne dobrine	4,41
Osnovne potrošne dobrine	3,48
Nepremičninsko področje	1,90
Javna oskrba	1,38
Energetika	0,47
SKUPAJ	98,46

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Polprevodniki in računalniška oprema	17,18
Banke in hranilnice	10,47
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	10,47
Trajne dobrine	9,22
Finančne storitve	8,27
Zavarovalništvo	8,07
Zdravstvena oprema in storitve	7,18
Strojna oprema in preostala oprema	6,49
Surovine in predelovalna industrija	5,79
Potrošne storitve	3,73
Programska oprema in storitve	3,68
Nepremičninski skladi	1,90
Proizvodi za domačo rabo	1,84
Hrana, pijača, tobak	1,64
Javne storitve	1,38
Trajne potrošne dobrine in tekstil	0,68
Energija	0,47
SKUPAJ	98,46



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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU<sup>1</sup>?

Da:

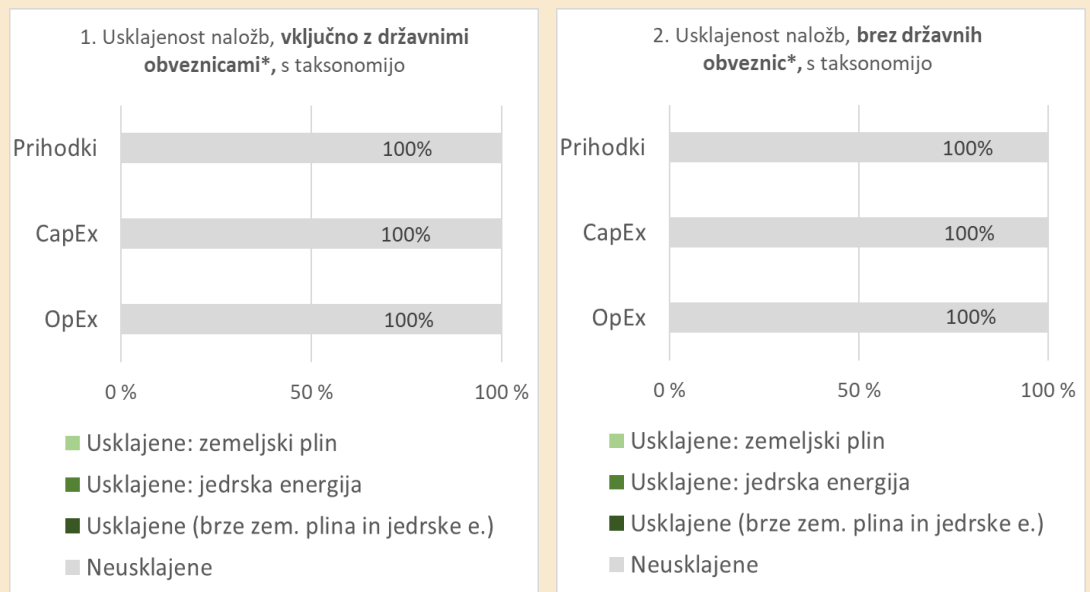
V zemeljski plin  v jedrsko energijo

Ne

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

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

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



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

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

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

<sup>1</sup> Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.



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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

4,92 %. Gre za naložbe, katerih produkti naslavljajo naslednje trajnostne cilje Združenih narodov: čista voda in sanitarna ureditev (SDG 6), cenovno dostopna in čista energija (SDG 7), trajnostna mesta in skupnosti (SDG 11) ter podnebni ukrepi (SDG 13).



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



**Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?**

17,98 %. Gre za naložbe, katerih produkti naslavljajo naslednje trajnostne cilje Združenih narodov: predvsem s cilji odprave revščine (SDG 1) ter zdravje in dobro počutje (SDG 3),



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

Delež drugih naložb je predstavljal 9,0 %. Od tega 7,5% naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika Moody's ESG Solutions. Gre pa za naložbe, ki delujejo na področjih, za katere družba ocenjuje, da spodbujajo okoljske in socialne značilnosti podsklada. Podsklad je imel tudi 1,5 % denarnih sredstev in terjatev.

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



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD;
- pri izboru naložb je upravitelj dajal prednost naložbam, ki so v skladu z metodologijo Save Infond definirane kot trajnostne.

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



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

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

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

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Infond Družbeno odgovorni je v letu 2024 dosegel donos v višini 14,92 %. Splošni tržni indeks MSCI World pa upad v višini 25,08 %. Podsklad je v letu 2024 dosegel 10,16 % nižjo donosnost.

## 2.3 Bilanca stanja Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	476.938	523.177
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	26.356.934	21.456.740
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	127.519	193.122
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	14.884	33.469
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>26.976.275</b>	<b>22.206.508</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	20.797	8.737
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	1.650	2.110
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	19.147	6.627
2. Finančne obveznosti	0	0
a) Posojila	0	0
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
c) Druge finančne obveznosti	0	0
3. Pasivne časovne razmejitve	51.379	39.306
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	26.904.099	22.158.465
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	9.030.817	8.547.942
b) Vplačani presežek enot premoženja	127.414	189.800
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	14.379.377	11.005.078
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	3.366.491	2.415.645
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>26.976.275</b>	<b>22.206.508</b>

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	3	2
2. Prihodki od dividend	410.514	314.228
3. Drugi finančni prihodki	1.242.184	304.910
4. Iztrženi dobički pri naložbah	989.039	451.695
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	3.101.805	3.465.897
6. Drugi prihodki	35	1
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>5.743.580</b>	<b>4.536.733</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	562.453	447.052
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	17.664	14.610
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.494	1.645
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	15.689	12.100
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	264.976	653.178
15. Iztržene izgube pri naložbah	549.291	557.065
16. Neiztržene izgube pri naložbah	954.735	424.713
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	10.787	10.725
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>2.377.089</b>	<b>2.121.088</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>3.366.491</b>	<b>2.415.645</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	324.360	306.588
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	196.946	116.788
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>3.493.905</b>	<b>2.605.445</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	7,78	5,90

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.735.468	5.045.424
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.304.281	2.086.827
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>1.431.187</b>	<b>2.958.597</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	18.524.215	10.125.881
6. Izdatki pri nakupu naložb	20.828.766	14.923.321
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	4.794.229	4.443.707
8. Izdatki za plačilo obveznosti	3.967.104	2.401.057
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>-1.477.426</b>	<b>-2.754.790</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>-46.239</b>	<b>203.807</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>476.938</b>	<b>523.177</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>-46.239</b>	<b>203.807</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>523.177</b>	<b>319.370</b>

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

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti			
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>8.547.942</b>	<b>306.588</b>	<b>-116.788</b>	<b>0</b>	<b>11.005.078</b>	<b>2.415.645</b>	<b>22.158.465</b>
Prenos dobička	0	-306.588	116.788	0	2.605.445	-2.415.645	0
Vplačani investicijski kuponi	1.301.420	324.360	0	0	2.072.187	0	3.697.967
Izplačani investicijski kuponi	-818.545	0	-196.946	0	-1.303.333	0	-2.318.824
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	3.366.491	3.366.491
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>9.030.817</b>	<b>324.360</b>	<b>-196.946</b>	<b>0</b>	<b>14.379.377</b>	<b>3.366.491</b>	<b>26.904.099</b>
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>7.340.351</b>	<b>-618.525</b>	<b>677.541</b>	<b>0</b>	<b>12.833.102</b>	<b>-3.441.752</b>	<b>16.790.717</b>
Prenos dobička	0	618.525	-677.541	0	-3.382.736	3.441.752	0
Vplačani investicijski kuponi	2.070.562	306.588	0	0	2.665.747	0	5.042.897
Izplačani investicijski kuponi	-862.971	0	-116.788	0	-1.111.035	0	-2.090.794
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.415.645	2.415.645
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>8.547.942</b>	<b>306.588</b>	<b>-116.788</b>	<b>0</b>	<b>11.005.078</b>	<b>2.415.645</b>	<b>22.158.465</b>

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

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>409.686,1054</b>	62.374,4461	-39.231,2909	<b>432.829,2606</b>	<b>351.808,7722</b>	99.237,8546	-41.360,5214	<b>409.686,1054</b>

## 2.8 Izkaz premoženja Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>26.356.934</b>		<b>97,98</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>26.356.934</b>		<b>97,98</b>		
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>26.356.934</b>		<b>97,98</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>26.356.934</b>		<b>97,98</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>26.356.934</b>		<b>97,98</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>26.356.934</b>		<b>97,98</b>		
WSP GLOBAL INC.	WSP CN	CA	3.000	507.680	0,00	1,89	CAD	758.880
WATTS WATER TECHNOLOGIES-A	WTS US	US	1.200	234.825	0,00	0,87	USD	243.960
XYLEM INC.	XYL US	US	1.400	156.346	0,00	0,58	USD	162.428
APPLE INC.	AAPL US	US	3.000	723.130	0,00	2,69	USD	751.260
ACCENTURE	ACN US	IE	1.900	643.374	0,00	2,39	USD	668.401
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	3.100	371.469	0,00	1,38	USD	385.919
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	18.000	555.606	0,00	2,07	SGD	786.960
FIRST SOLAR INC.	FSLR US	US	1.900	322.318	0,00	1,20	USD	334.856
NESTLE SA	NESN SW	CH	1.700	135.249	0,00	0,50	CHF	127.296
PEPSICO INC	PEP US	US	2.100	307.369	0,00	1,14	USD	319.326
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	4.000	742.516	0,00	2,76	USD	771.400
UNILEVER	UNA NA	NL	9.000	493.920	0,00	1,84	EUR	493.920
VENTAS	VTR US	US	9.000	510.165	0,00	1,90	USD	530.010
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	1.300	461.613	0,00	1,72	USD	479.570
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	VWS DC	DK	1.200	15.782	0,00	0,06	DKK	117.696
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	24.000	363.120	0,00	1,35	EUR	363.120
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	3.000	692.203	0,00	2,57	USD	719.130
STANTEC INC.	STN CN	CA	3.500	264.069	0,00	0,98	CAD	394.730
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	1.900	457.710	0,00	1,70	EUR	457.710
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	1.900	388.559	0,00	1,44	USD	403.674
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	210	1.004.301	0,00	3,72	USD	1.043.368
BLACKROCK	BLK US	US	900	888.054	0,00	3,30	USD	922.599
LONZA GROUP AG	LONN SW	CH	600	341.564	0,00	1,27	CHF	321.480

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
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	700	335.567	0,00	1,25	USD	348.621
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	120.000	463.560	0,00	1,72	EUR	463.560
LAM RESEARCH CORP	LRCX US	US	7.000	486.678	0,00	1,81	USD	505.610
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	700	475.090	0,00	1,77	EUR	475.090
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	6.000	1.140.572	0,00	4,24	USD	1.184.940
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	1.200	602.899	0,00	2,24	USD	626.352
KLA-TENCOR CORP	KLAC US	US	850	515.547	0,00	1,92	USD	535.602
WEST FRASER TIMBER CO LTD	WFG CN	CA	4.700	391.614	0,01	1,46	CAD	585.385
LINDE PLC	LIN US	US	1.400	564.191	0,00	2,10	USD	586.138
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	14.000	729.898	0,00	2,71	CHF	686.980
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	CDNS US	US	1.200	347.052	0,00	1,29	USD	360.552
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	1.400	801.445	0,00	2,98	CHF	754.320
MSCI INC	MSCI US	US	1.100	635.298	0,00	2,36	USD	660.011
NIKE INC.	NKE US	US	2.500	182.092	0,00	0,68	USD	189.175
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	3.200	403.985	0,00	1,50	GBP	334.976
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	5.800	480.570	0,00	1,79	USD	499.264
PILBARA MINERALS LTD	PLS AU	AU	90.000	117.517	0,00	0,44	AUD	197.100
FERGUSON ENTERPRISES INC	FERG US	GB	700	116.950	0,00	0,43	USD	121.499
TRADEWEB MARKETS INC	TW US	US	2.900	365.452	0,00	1,36	USD	379.668
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	9.600	1.021.357	0,00	3,80	USD	1.061.088
MARSH & MCLENNAN COS INC	MMC US	US	3.200	654.261	0,00	2,43	USD	679.712
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	550	408.702	0,00	1,52	USD	424.600
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	DIM FP	FR	3.800	717.060	0,00	2,67	EUR	717.060
ZOETIS INC	ZTS US	US	4.200	658.683	0,00	2,45	USD	684.306
NVIDIA CORP	NVDA US	US	10.000	1.292.617	0,00	4,80	USD	1.342.900
STRYKER CORPORATION	SYK US	US	2.500	866.421	0,00	3,22	USD	900.125
KINSALE CAPITAL GROUP INC	KNSL US	US	1.600	716.342	0,01	2,66	USD	744.208
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	3.400	284.572	0,00	1,06	DKK	2.122.280
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>127.519</b>		<b>0,47</b>		
<b>5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>127.519</b>		<b>0,47</b>		
<b>5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>127.519</b>		<b>0,47</b>		
INVESCO SOLAR ETF	TAN US	US	4.000	127.519	0,02	0,47	USD	132.480
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>26.484.453</b>		<b>98,45</b>		

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
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>404.762</b>		<b>1,50</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				404.762		1,50		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>14.884</b>		<b>0,05</b>		
<b>8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE</b>				263		0,00		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				14.621		0,05		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>26.904.099</b>		<b>100,00</b>		



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

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	562.453	447.052
Stroški provizije skrbniku	17.664	14.610
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	15.689	12.100
Stroški plačilnega prometa	10.786	10.695
Stroški revidiranja letnega poročila	1.494	1.645
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	30
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
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>608.087</b>	<b>486.132</b>

### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

### 2.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

### 2.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2024 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	2.710	99,01%	322.485,7090	74,51%
Fizične osebe	27	0,99%	110.343,5516	25,49%
<b>Skupaj</b>	<b>2.737</b>	<b>100,00%</b>	<b>432.829,2606</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
05.08.2024	1.802,9918	56,5687
05.11.2024	1.766,7349	61,3625
22.05.2024	1.678,0973	59,5913
11.06.2024	1.668,3183	59,9406
05.06.2024	1.561,5331	59,4282

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
27.03.2024	2.647,6740	58,7329
03.07.2024	2.133,3683	60,9365
23.12.2024	1.744,0654	62,8801
18.04.2024	1.445,8476	56,4501
20.06.2024	1.139,6180	60,8436

## 2.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	19.147	6.627
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	75	2.100
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	19.072	4.527
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>19.147</b>	<b>6.627</b>

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

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

## 2.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

## 2.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

## 2.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

### 3 INFOND EVROPA, delniški podsklad

#### 3.1 Predstavitev podsklada

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

Podsklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (uredba SFDR).

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

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

31.12.2024	Infond Evropa, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1531 092, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	15.11.2004
Naložbena usmeritev	geografska usmeritev v delnice družb, ki imajo sedež ali pretežno poslovanje v Evropi
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

### 3.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Evropa je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 3,77 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 8.864.925 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 11.102.974 EUR, je nižja za 20,16 %.

#### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	ASML HOLDING	5,70
2	SCHNEIDER ELECTRIC	3,94
3	NOVO NORDISK	3,91
4	SAP	3,87
5	NOVARTIS	3,78
6	ABB LIMITED	3,59
7	DEUTSCHE BOERSE	3,39
8	AIRBUS	3,32
9	ING GROEP	3,21
10	THALES	3,00

V letu 2024 je izgledalo, kot da spremljamo svet dveh hitrosti. Na eni strani ZDA, kjer gospodarstvo utrjuje podobo stabilnosti, na drugi strani pa se je Evropa komaj držala nad gladino morja negativnih novic, soočena s strukturnimi izzivi in stagnacijo. V tretjem četrtletju je evroobmočje sicer doseglo stabilno rast, saj se je povečalo za 0,9 %, kar je največja rast v zadnjem letu in pol, s čimer so se izkazali pretirani strahovi o skorajšnji recesiji. Inflacija je v določenem obdobju padla pod ciljno vrednost 2 %, kar je prepoznala tudi Evropska centralna banka, ki je v letu 2024 štirikrat znižala obrestno mero.

Podsklad je v letu 2024 dosegel donos v višini 3,77 %. Gre za eno izmed najslabših regij v lanskem letu, predvsem zaradi dejstva, da v Evropi trenutno ni pomembnejših družb povezanih z umetno inteligenco, kot so v ZDA. To potrjuje, da je največji prispevek k rasti evropskega delniškega indeksa prihajal iz sektorja finančnih storitev, sledila je industrija in šele na tretjem mestu je sektor informacijske tehnologije, v katerem tudi primanjkuje ustreznih podjetij.

Največji pozitivni prispevek k donosu sklada je prispeval Adidas, ki je v letu 2024 pridobil skoraj 29 % po zaslugi povečanja povpraševanja po njihovih retro produktih. Dodatno so pozitivno prispevali še ABB, Schneider in Prosus. Na negativni strani so največ prispevala francoska podjetja, največ med njimi L'Oreal, na katerega je imelo velik vpliv dogajanje na Kitajskem ter tudi Vinci, BNP Paribas in Capgemini.

Ob koncu leta 2024 je imel podsklad sredstva naložena v 47 naložbah. Sektorsko je najbolj izpostavljen v sektorju finančnih storitev z 17,3 %, sledita mu industrija s 16,9 % ter zdravstvo z 11,4 %. Med državami ima sklad največjo izpostavljenost do Francije z 31,1 %, sledijo Nemčija s 17,1 %, Nizozemska s 15,7 % ter Švica s 15,4%. Največja naložba ostaja nizozemski tehnološki velikan ASML.

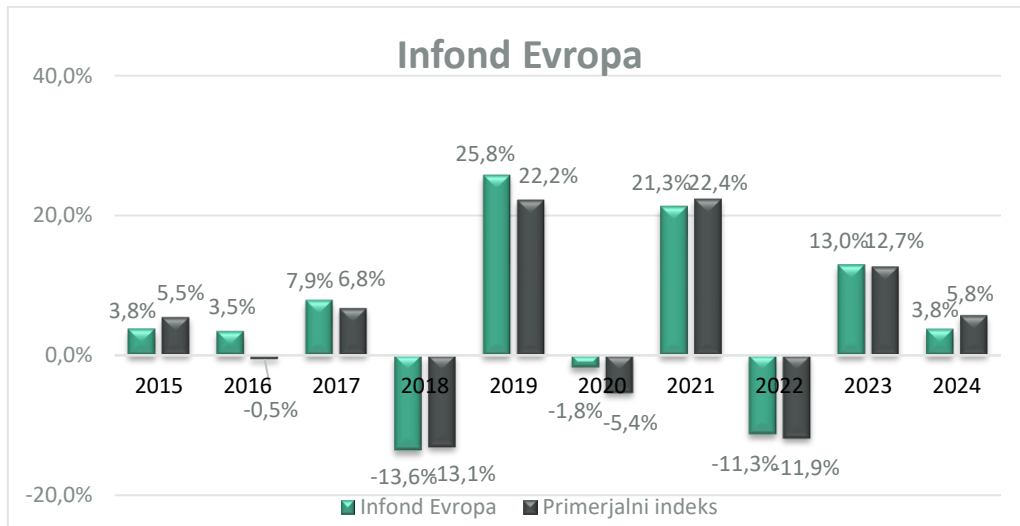
#### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31.12.2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

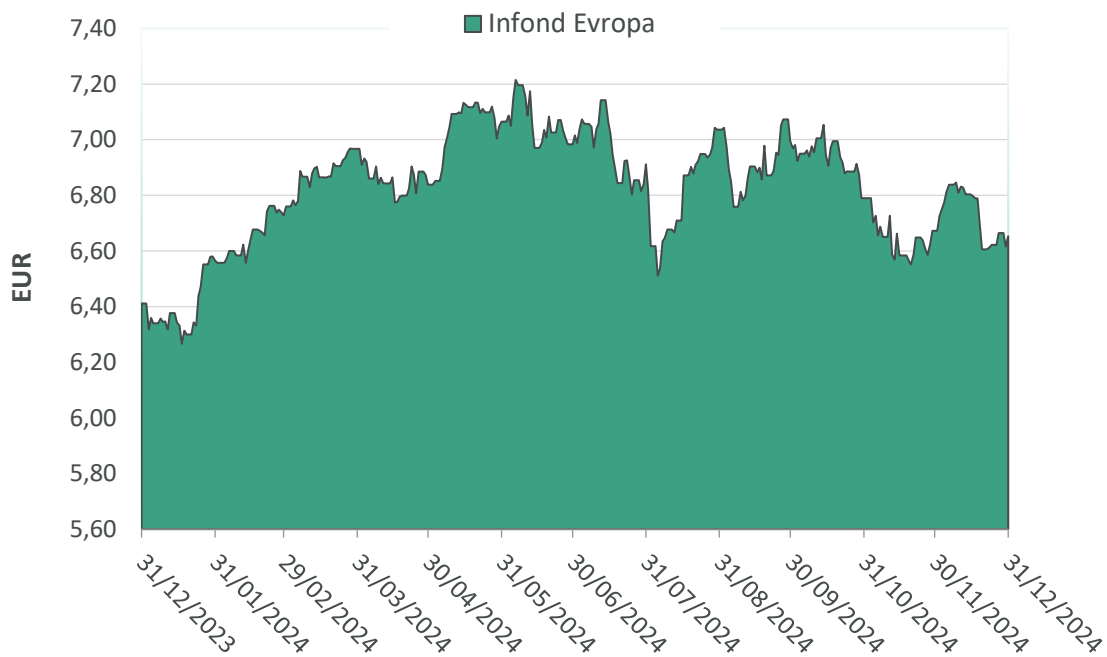
## Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
6,65 EUR	3,77	4,05	24,04

## Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



## Graf gibanja VEP v letu 2024



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

Ta priloga k računovodskemu poročilu ni revidirana in ni del računovodskega poročila.

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

##### Trajnostna naložba

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

**Taksonomija EU** je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam **okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti**.

Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

**Ime produkta:** Infond Evropa, delniški podsklad

**Identifikator pravnih subjektov:** 950400NZ27J64JU47773

## Okoljske in/ali socialne značilnosti

#### Ali ima ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

**Da**

**Ne**

Produkt je v **trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: \_\_\_ %

Produkt je spodbujal **okoljske/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav nima cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal 0 %

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

s socialnim ciljem

Produkt je v **trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil minimalno: \_\_\_ %

Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



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

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

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

1. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo odnosi z zaposlenimi, odnosi s kupci in dobavitelji ter upoštevanje temeljnih človekovih pravic.
  2. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu s zaksonomijo EU opredeljene kot okoljskotrajnostne.
  3. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
  4. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.
- ***Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?***

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

1. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (Corporate Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljaljske dejavnike (ESG). Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilno šibko obvladovanje ESG tveganj z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 podsklad ni imel naložb, ki so imele ocene nižje od 29. Povprečna ocena je znašala 60,3. Od tega je bilo vključenih v oceno vključenih 97,6 % naložb.
2. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s pomočjo Moody's ESG Solutions Controversial Activities Screening (CAS) storitve. Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2024 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad je imel 0,8 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (naftni peski & nafta iz skrilavcev) ter 3,8 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev).

3. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 6 % naložb, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.
4. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (G – Governance) s strani družbe Moody's ESG Solutions. Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilna nizka raven upravljanja z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 podsklad ni imel naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 62,7. Od tega je bilo vključenih v oceno vključenih 97,6 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 87,4 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

Leto 2024 je prvo obdobje, v katerem se upoštevajo ti kriteriji.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

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

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

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

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

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

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





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

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporna oziroma škodljiva z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2024 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (arktično vrtnanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad je imel v letu 2024 v povprečju 6,7 % naložb, ki po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2025 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2024.

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga	Vpliv (2024)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	208,04	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	96,38	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	6047,82	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	306,61	t CO <sub>2</sub> e
2. Ogljični odtis	41,6	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	71,4	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR prihodkov podjetij
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	9,3	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	51,3	delež porabe (v %)
	63,8	delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,3	GWh/mio EUR prihodkov podjetij
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	1,4	v %
8. Emisije v vodo	15,1	tone emisij/mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	295,2	tone emisij/mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	6,7	da (v %)

11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	29,2	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	14,0	% povprečje
	16,5	% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	41,6	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	da (v %)
<b>Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	75,90	v %
<b>Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	0,00	v %



### Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2024

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
ASML Holding NV	Informacijska tehnologija	5,7	NIZOZEMSKA
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrija	3,94	FRANCIJA
NOVO NORDISK	Zdravstvo	3,91	DANSKA
SAP	Informacijska tehnologija	3,87	NEMCIJA
NOVARTIS	Zdravstvo	3,78	ŠVICA
ABB	Industrija	3,59	ŠVICA
DEUTSCHE BOERSE AG	Finančne storitve	3,39	NEMCIJA
AIRBUS	Industrija	3,32	FRANCIJA
ING GROEP	Finančne storitve	3,21	NIZOZEMSKA
THALES	Industrija	3	FRANCIJA
SANOFI	Zdravstvo	2,8	FRANCIJA
ADIDAS	Trajne potrošne dobrine	2,75	NEMCIJA
IBERDROLA	Javna oskrba	2,7	ŠPANIJA
L'OREAL	Osnovne potrošne dobrine	2,66	FRANCIJA
DIAGEO	Osnovne potrošne dobrine	2,47	VELIKA BRITANIJA



### Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

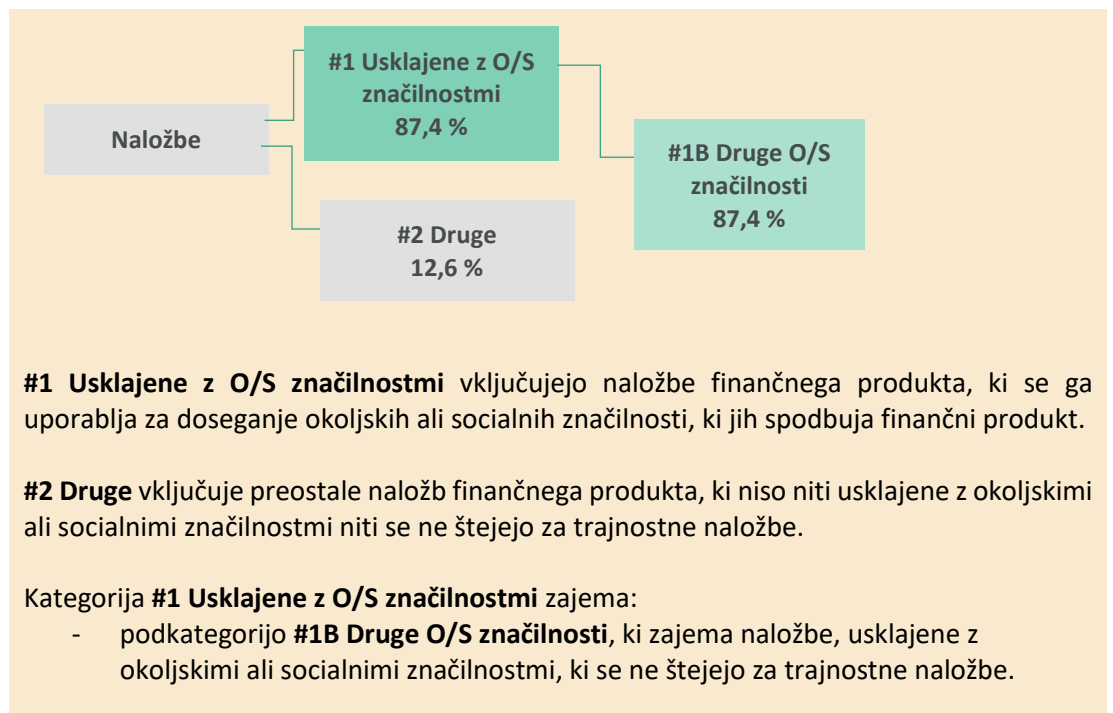
Podsklad je imel 87,4 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

**Naložbena struktura** opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura**

Podsklad je imel 87,4 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 12,6 %. Podsklad je imel 9,9 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 2,4 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika Moody's ESG Solutions. Podsklad je imel tudi 0,4 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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

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

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Finančne storitve	17,31
Industrija	16,95
Zdravstvo	11,37
Informacijska tehnologija	11,00
Trajne potrošne dobrine	10,94
Osnovne potrošne dobrine	9,76
Surovine in predelovalna industrija	6,39
Javna oskrba	4,80
Energetika	4,61
Telekomunikacije	4,12
Investicijski skladi	1,39
Nepremičninsko področje	0,93
SKUPAJ	99,57

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Trajne dobrine	16,95
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	11,37
Trajne potrošne dobrine in tekstil	7,47
Banke in hranilnice	7,18
Surovine in predelovalna industrija	6,39
Polprevodniki in računalniška oprema	5,70
Finančne storitve	5,42
Programska oprema in storitve	5,30
Proizvodi za domačo rabo	5,18
Javne storitve	4,80
Zavarovalništvo	4,71
Energija	4,61
Hrana, pijača, tobak	4,58
Mediji in zabavne vsebine	2,20
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	1,98
Telekomunikacijske storitve	1,92
Potrošne storitve	1,49
Investicijski skladi	1,39
Nepremičninski skladi	0,93
SKUPAJ	99,57



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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU<sup>2</sup>?

Da:

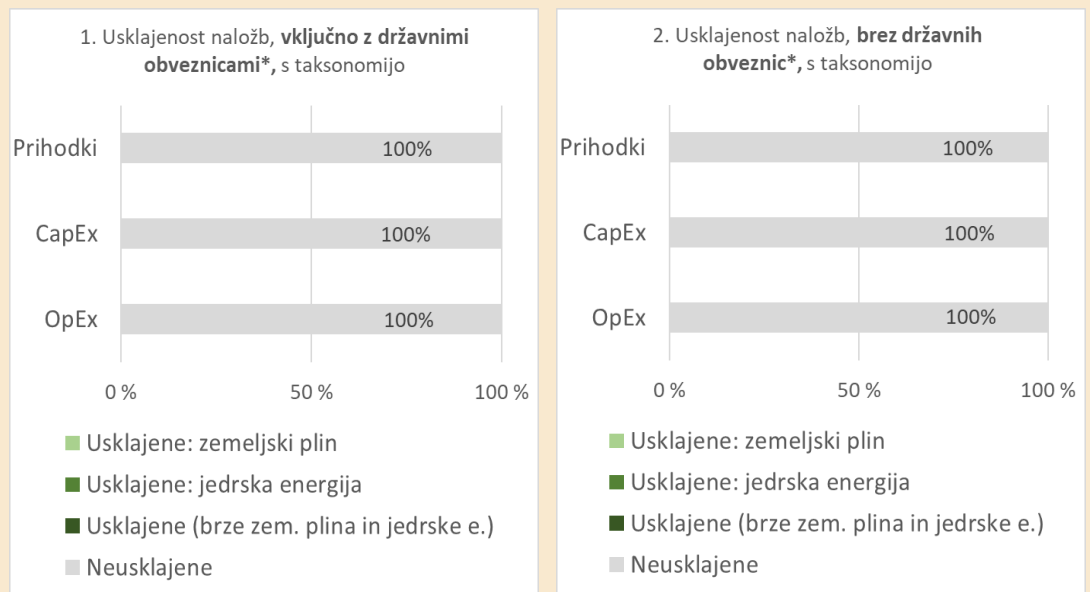
V zemeljski plin  v jedrsko energijo

Ne

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

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

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



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

<sup>2</sup> Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladna s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

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

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

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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



**Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?**

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 12,2 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To podsklad dosega s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 0,4 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani ;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.



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

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



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

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

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

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Infond Evropa je v letu 2024 dosegel donos v višini 3,77 %. Splošni tržni indeks MSCI Europe Index pa donos v višini 5,75%. Podsklad je dosegel 1,98 % nižjo donosnost v letu 2024.

### 3.3 Bilanca stanja Infond Evropa, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	51.771	165.378
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	8.703.710	10.980.085
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	123.214	0
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	3.725	0
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>8.882.420</b>	<b>11.145.463</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	250	22.489
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	175	489
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	75	22.000
2. Finančne obveznosti	0	0
a) Posojila	0	0
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
c) Druge finančne obveznosti	0	0
3. Pasivne časovne razmejitve	17.245	20.000
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	8.864.925	11.102.974
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.560.384	7.226.424
b) Vplačani presežek enot premoženja	-70.067	-86.418
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	2.982.784	2.600.893
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	391.824	1.362.075
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>8.882.420</b>	<b>11.145.463</b>



### 3.4 Izkaz poslovnega izida Infond Evropa, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	271.952	380.956
3. Drugi finančni prihodki	37.094	156.788
4. Iztrženi dobički pri naložbah	255.052	310.421
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	790.552	1.370.554
6. Drugi prihodki	35	48
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>1.354.685</b>	<b>2.218.767</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	228.808	249.954
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	7.979	8.890
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	783	793
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	8.235	7.774
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	56.162	80.693
15. Iztržene izgube pri naložbah	131.676	187.262
16. Neiztržene izgube pri naložbah	525.617	318.504
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	3.601	2.822
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>962.861</b>	<b>856.692</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>391.824</b>	<b>1.362.075</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	96.676	184.171
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	166.743	270.589
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>321.757</b>	<b>1.275.657</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,29	0,79

### 3.5 Izkaz denarnih tokov Infond Evropa, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.472.128	2.615.382
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	4.122.056	3.621.619
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>-2.649.928</b>	<b>-1.006.237</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	5.316.033	4.835.621
6. Izdatki pri nakupu naložb	1.826.409	3.435.985
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	501.788	1.078.740
8. Izdatki za plačilo obveznosti	1.455.091	1.460.698
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>2.536.321</b>	<b>1.017.678</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>-113.607</b>	<b>11.441</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13 )</b>	<b>51.771</b>	<b>165.378</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>-113.607</b>	<b>11.441</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>165.378</b>	<b>153.937</b>

### 3.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Evropa, delniški podsklad

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot					
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>7.226.424</b>	<b>184.171</b>	<b>-270.589</b>	<b>0</b>	<b>2.600.893</b>	<b>1.362.075</b>	<b>11.102.974</b>	
Prenos dobička	0	-184.171	270.589	0	1.275.657	-1.362.075	0	
Vplačani investicijski kuponi	908.260	96.676	0	0	487.247	0	1.492.183	
Izplačani investicijski kuponi	-2.574.300	0	-166.743	0	-1.381.013	0	-4.122.056	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	391.824	391.824	
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>5.560.384</b>	<b>96.676</b>	<b>-166.743</b>	<b>0</b>	<b>2.982.784</b>	<b>391.824</b>	<b>8.864.925</b>	
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>7.877.620</b>	<b>-199.479</b>	<b>226.838</b>	<b>0</b>	<b>4.192.585</b>	<b>-1.384.672</b>	<b>10.712.892</b>	
Prenos dobička	0	199.479	-226.838	0	-1.357.313	1.384.672	0	
Vplačani investicijski kuponi	1.769.538	184.171	0	0	636.886	0	2.590.595	
Izplačani investicijski kuponi	-2.420.734	0	-270.589	0	-871.265	0	-3.562.588	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.362.075	1.362.075	
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>7.226.424</b>	<b>184.171</b>	<b>-270.589</b>	<b>0</b>	<b>2.600.893</b>	<b>1.362.075</b>	<b>11.102.974</b>	

### 3.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Evropa, delniški podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>1.731.739,2007</b>	217.656,8637	-616.909,1454	<b>1.332.486,9190</b>	<b>1.887.793,2927</b>	424.054,5776	-580.108,6696	<b>1.731.739,2007</b>

### 3.8 Izkaz premoženja Infond Evropa, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>8.703.710</b>		<b>98,18</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>8.703.710</b>		<b>98,18</b>		
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>8.703.710</b>		<b>98,18</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>8.703.710</b>		<b>98,18</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>8.703.710</b>		<b>98,18</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>8.703.710</b>		<b>98,18</b>		
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	6.100	318.027	0,00	3,59	CHF	299.327
ACCOR SA	AC FP	FR	2.800	131.712	0,00	1,49	EUR	131.712
ADIDAS AG	ADS GY	DE	1.030	243.904	0,00	2,75	EUR	243.904
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	1.278	200.544	0,00	2,26	EUR	200.544
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	1.900	294.082	0,00	3,32	EUR	294.082
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	3.570	211.415	0,00	2,38	EUR	211.415
BP PLC	BP/ LN	GB	14.600	69.198	0,00	0,78	GBP	57.378
CAP GEMINI SA	CAP FP	FR	800	126.520	0,00	1,43	EUR	126.520
VINCI SA	DG FP	FR	1.750	174.545	0,00	1,97	EUR	174.545
DIAGEO	DGE LN	GB	7.150	218.808	0,00	2,47	GBP	181.431
DEUTCSHE TELEKOM AG-REG	DTE GY	DE	5.900	170.451	0,00	1,92	EUR	170.451
HENKEL AG	HEN GY	DE	900	66.960	0,00	0,76	EUR	66.960
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	18.800	284.444	0,00	3,21	EUR	284.444
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	325	206.538	0,00	2,33	EUR	206.538
MUENCHNER RUECKVER AG- REG	MUV2 GY	DE	440	214.324	0,00	2,42	EUR	214.324
NESTLE SA	NESN SW	CH	900	71.602	0,00	0,81	CHF	67.392
NOVARTIS AG	NOVN SW	CH	3.560	335.499	0,00	3,78	CHF	315.772
L'OREAL	OR FP	FR	690	235.876	0,00	2,66	EUR	235.877
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	1.400	79.744	0,00	0,90	GBP	66.122
SANOFI	SAN FP	FR	2.650	248.411	0,00	2,80	EUR	248.411
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	530	99.937	0,00	1,13	EUR	99.937
UNILEVER	UNA NA	NL	2.850	156.408	0,00	1,76	EUR	156.408
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	1.450	349.305	0,00	3,94	EUR	349.305

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	1.350	300.240	0,00	3,39	EUR	300.240
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	18.000	239.400	0,00	2,70	EUR	239.400
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	1.445	211.714	0,00	2,39	CHF	199.266
PUBLICIS GROUPE SA	PUB FP	FR	1.050	108.150	0,00	1,22	EUR	108.150
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	6.300	141.757	0,00	1,60	NOK	1.672.020
INMOBILIARIA COLONIAL SA	COL SM	ES	16.000	82.800	0,00	0,93	EUR	82.800
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	2.380	114.835	0,00	1,30	EUR	114.835
ENEL SPA	ENEL IM	IT	17.000	117.062	0,00	1,32	EUR	117.062
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	745	505.632	0,00	5,70	EUR	505.632
SAP AG	SAP GY	DE	1.450	342.635	0,00	3,87	EUR	342.635
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	36.500	140.999	0,00	1,59	EUR	141.000
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	2.500	58.853	0,00	0,66	GBP	48.800
PROSUS NV	PRX NA	NL	4.577	175.528	0,00	1,98	EUR	175.528
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	4.140	346.508	0,00	3,91	DKK	2.584.188
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	3.700	197.469	0,00	2,23	EUR	197.469
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	125	179.625	0,00	2,03	EUR	179.625
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	355	203.224	0,00	2,29	CHF	191.274
SIKA AG	SIKA SW	CH	400	91.713	0,00	1,03	CHF	86.320
ORSTED AS	ORSTED DC	DK	1.600	69.554	0,00	0,78	DKK	518.720
THALES SA	HO FP	FR	1.920	266.208	0,00	3,00	EUR	266.208
BAYER AG	BAYN GY	DE	4.050	78.222	0,00	0,88	EUR	78.222
DSM-FIRMENICH AG	DSFIR NA	CH	1.400	136.808	0,00	1,54	EUR	136.808
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	UMG NA	NL	3.500	86.520	0,00	0,98	EUR	86.520
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>123.214</b>		<b>1,39</b>		
<b>5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>123.214</b>		<b>1,39</b>		
<b>5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>123.214</b>		<b>1,39</b>		
GLOBAL X MSCI GREECE ETF	GREK US	US	3.300	123.214	0,09	1,39	USD	128.007
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>8.826.924</b>		<b>99,57</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>34.276</b>		<b>0,39</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>34.276</b>		<b>0,39</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>3.725</b>		<b>0,04</b>		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				<b>3.725</b>		<b>0,04</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>8.864.925</b>		<b>100,00</b>		

### 3.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Evropa, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	228.808	249.954
Stroški provizije skrbniku	7.979	8.890
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	8.235	7.774
Stroški plačilnega prometa	3.601	2.577
Stroški revidiranja letnega poročila	783	793
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	0	0
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	245
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>249.406</b>	<b>270.233</b>

#### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

#### 3.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Evropa, delniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

#### 3.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Evropa, delniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	1.129	99,21%	598.412,7044	44,91%
Fizične osebe	9	0,79%	734.074,2139	55,09%
<b>Skupaj</b>	<b>1.138</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.332.486,9183</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
29.08.2024	35.496,2374	7,0430
27.08.2024	14.397,6042	6,9456
05.08.2024	8.021,5570	6,5111
05.11.2024	7.437,0692	6,7266
05.06.2024	6.857,7715	7,1537

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
04.11.2024	145.576,4773	6,7023
19.01.2024	97.356,6357	6,2993
06.02.2024	74.000,0000	6,5998
12.04.2024	40.000,0000	6,8434
15.04.2024	34.173,0035	6,8646

### 3.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	75	22.000
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	75	22.000
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	0	0
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>75</b>	<b>22.000</b>

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

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

### 3.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

### 3.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

### 3.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

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

## 4 INFOND GLOBALNI DEFENZIVNI, mešani podsklad

### 4.1 Predstavitev podsklada

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

Podsklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (uredba SFDR).

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

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

31.12.2024	Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1530 704, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti:	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	01.07.1995
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	3 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,65 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

#### 4.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Mešani podsklad Infond Globalni defenzivni je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 5,80 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 30.252.237 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 30.941.939 EUR, je nižja za 2,23 %.

#### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	SIJ – SIJ8	3,18
2	REPUBLIC OF SERBIA – SERBIA 1.5	2,57
3	REPUBLIKA SLOVENIJA - SLOREP 1.5	2,32
4	WELLS FARGO - WFC 1.375	2,26
5	ERSTE BANK - ERSTBK 0.875	2,23
6	REPUBLIC OF HUNGARY - REPHUN 1.125	2,11
7	FRANCE - FRTR 4.5	2,10
8	ROMANIA - ROMANI 2.875	2,10
9	SANTANDER - SANTAN 1.125	2,01
10	REPUBLIC OF BULGARIA - BGARIA 2.625	1,85

Podsklad, ki vlaga tako v delnice kot v obveznice, je v letu 2024 ustvaril soliden donos v višini 5,8 %. Globalno gospodarstvo, predvsem ameriško, je uspešno izvedlo »mehki pristonek«. Inflacija se je umirila, ne da bi negativno vplivala na gospodarsko rast, kar je centralnim bankam omogočilo začetek zniževanja obrestnih mer. Hkrati se je nadaljevala evforija okoli umetne inteligence, kar je ustvarilo optimalne pogoje za mešane sklade.

Leto 2024 je prineslo več znižanj obrestnih mer v razvitih gospodarstvih, pri čemer izstopa Evropa, kjer je Evropska centralna banka (ECB) obrestne mere znižala kar štirikrat. To je dodatno pozitivno vplivalo na cene obveznic, kar se je odražalo v donosnosti sklada. Med najbolj donosnimi obveznicami so se znašle srbska državna obveznica, ki je ustvarila donosnost v višini 8,5 %, makedonska državna obveznica s 4,9 % donosnostjo ter slovenska Nova ljubljanska banka s 15,8 % donosnostjo.

Čeprav delniške naložbe predstavljajo največ 35 % vrednosti sklada, so te tako geografsko kot sektorsko izjemno razpršene. Sklad vlaga v razvite in razvijajoče se trge. Razviti delniški trgi so bili pod močnim vplivom umetne inteligence, ki je prispevala k nadaljnji rasti delniških trgov. Zato ni presenetljivo, da je bil med najbolj donosnimi sektorji sektor informacijske tehnologije, katerega naložbe v skladu so dosegle rast 34,1 %. Sledil je sektor komunikacijskih storitev s 30,3 % in sektor finančnih storitev z 29,9 %. Med posameznimi naložbami pa so se najbolj izkazala podjetja Broadcom, Taiwan Semiconductor, ServiceNow, Amazon in DBS Group.

#### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

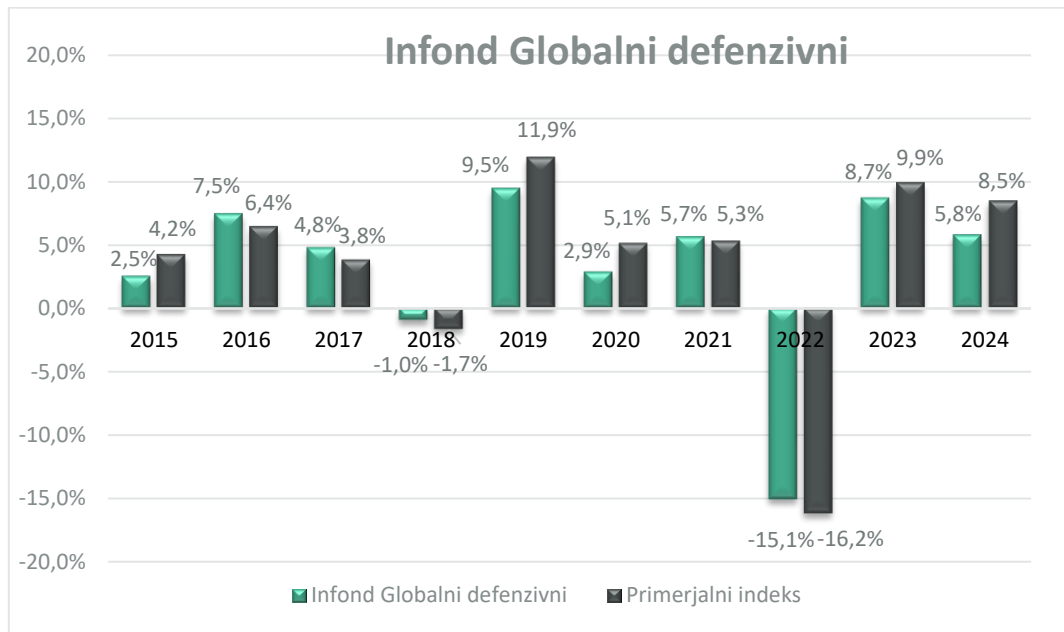
Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.



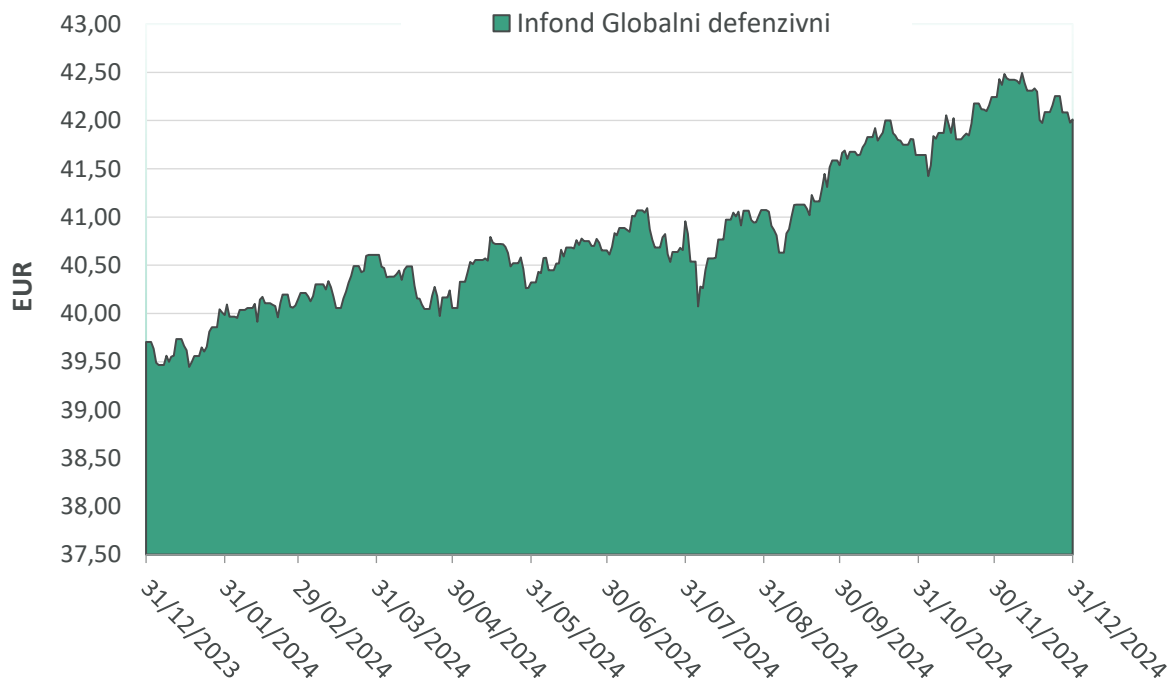
## Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
42,01 EUR	5,80	-2,34	6,14

## Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



## Graf gibanja VEP v letu 2024



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

Ta priloga k računovodskemu poročilu ni revidirana in ni del računovodskega poročila.

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

##### Trajnostna naložba

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

**Taksonomija EU** je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam **okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti**.

Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

**Ime produkta:** Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad  
**Identifikator pravnih subjektov:** 950400Z85G7PKP5RTU76

### Okoljske in/ali socialne značilnosti

#### Ali ima ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

**Da**

**Ne**

Produkt je v **trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal **okoljske/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav nima cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal 0 %

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

s socialnim ciljem

Produkt je v **trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil minimalno: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



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

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

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

1. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da ne nalaga v podjetja in državne izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjeni kot bolj tvegani. Pri podjetjih ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo odnosi z zaposlenimi, odnosi s kupci in dobavitelji ter upoštevanje temeljnih človekovih pravic. Pri državnih izdajateljih ESG ocene zajemajo cilje na področju okolja, družbe in upravljanja.
2. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtnanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne. Ne glede na zgornje omejitve glede spornih dejavnosti pa lahko podsklad nalaga sredstva v trajnostne obveznice ne glede na primarno dejavnost izdajatelja.
3. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
4. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

1. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (Corporate Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljalne dejavnike (ESG). Sklad ne bo naložil v podjetja, za katere je značilno šibko obvladovanje ESG tveganj z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 2,0 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 47,8. Od tega je bilo v oceno vključenih 77,9 % naložb.
2. S pomočjo ocene SSR (Sovereign Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions se ocenjuje prizadevanje držav pri doseganju širokega spektra globalno priznanih ciljev trajnosti. Podsklad ne bo naložil v izdajatelje, ki so ocenjeni med 0 in 49. Na dan 31. 12. 2024 podsklad ni imel naložb, ki bi imele oceno nižje od 49. Povprečna ocena je znašala 76,6. Od tega je bilo v oceno vključenih 100 % naložb.

3. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s pomočjo Moody's ESG Solutions Controversial Activities Screening (CAS) storitve. Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2024 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad je imel 1,2 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (naftni peski & nafta iz skrilavcev) ter 0,8 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev).
4. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 8,4 % naložb, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.
5. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (G – Governance) s strani družbe Moody's ESG Solutions. Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilna nizka raven upravljanja z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 1,6 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 52,8. Od tega je bilo v oceno vključenih 77,9 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 75,1 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

Leto 2024 je prvo obdobje, v katerem se upoštevajo ti kriteriji.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

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

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

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

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

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

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



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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporna oziroma škodljiva z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2024 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (arktično vrtnanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad je imel v letu 2024 v povprečju 9,1 % naložb, ki po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2025 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2024.

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga	Vpliv (2024)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	3233,99	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	354,85	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	15633,54	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	3510,90	t CO <sub>2</sub> e
2. Ogljični odtis	136,4	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	83,5	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR prihodkov podjetij
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	5,8	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	53,6	delež porabe (v %)

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

	<b>77,4</b>	delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	<b>0,4</b>	GWh/mio EUR prihodkov podjetij
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	<b>1,4</b>	v %
8. Emisije v vodo	<b>7,2</b>	tone emisij/mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	<b>675,1</b>	tone emisij/mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	<b>9,1</b>	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	<b>35,4</b>	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	<b>12,7</b>	% povprečje
	<b>15,9</b>	% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	<b>33,9</b>	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	<b>0,0</b>	da (v %)
<b>Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	<b>39,34</b>	v %
<b>Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	<b>1,73</b>	v %
<b>Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
15. Intenzivnost toplogrednih plinov	<b>9487,69</b>	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR BDP
16. Države, v katere se vlaga in v katerih so kršene socialne pravice	<b>0,00</b>	da (v %)



### Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo največji delež naložb finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2024

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
SIJ-SIJ8	Surovine in predelovalna industrija	3,18	SLOVENIJA
REPUBLIC OF SERBIA-SERBIA 1.5	Obveznice	2,56	SRBIJA
REPUBLIKA SLOVENIJA-SLOREP 1.5	Obveznice	2,32	SLOVENIJA
WELLS FARGO-WFC 1.375	Finančne storitve	2,26	ZDA
ERSTE BANK-ERSTBK 0.875	Finančne storitve	2,23	AVSTRIJA
REPUBLIC OF HUNGARY-REPHUN 1.125	Obveznice	2,11	MADŽARSKA
FRANCE-FRTR 4.5	Obveznice	2,1	FRANCIJA
ROMANIA-ROMANI 2.875	Obveznice	2,1	ROMUNIJA
SANTANDER-SANTAN 1.125	Finančne storitve	2	ŠPANIJA
REPUBILIC OF BULGARIA-BGARIA 2.625	Obveznice	1,85	BOLGARIJA
EFSF-EFSF 3.375	Obveznice	1,76	LUKSEMBURG
NVIDIA	Informacijska tehnologija	1,71	ZDA
ROMANIA-ROMANI 2.75	Obveznice	1,66	ROMUNIJA
NEXT FUNDS JPX NIKKEI 400	Investicijski skladi	1,54	JAPONSKA
REPUBLIC OF ITALY-BTPS 3	Obveznice	1,52	ITALIJA



## Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

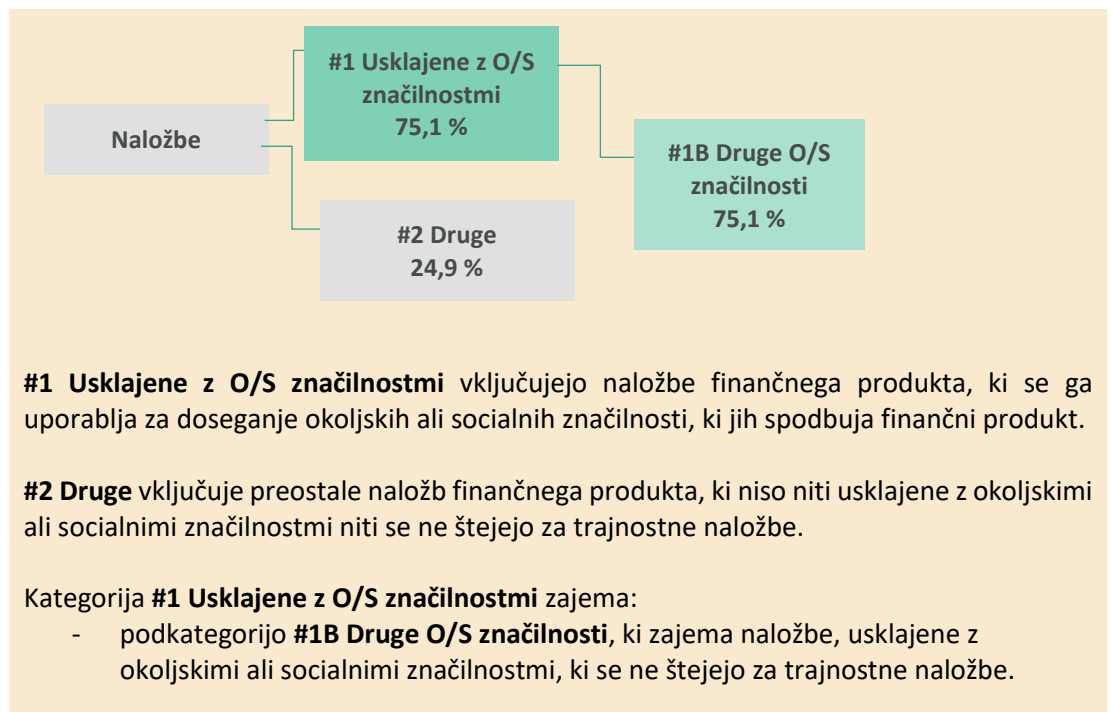
Podsklad je imel 75,1 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

**Naložbena struktura** opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura**

Podsklad je imel 75,1 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 24,9 %. Podsklad je imel 10,5 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 12,8 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika Moody's ESG Solutions. Podsklad je imel tudi 1,5% denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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

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

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Obveznice	64,68
Informacijska tehnologija	9,03
Finančne storitve	5,32
Trajne potrošne dobrine	3,40
Zdravstvo	3,00
Telekomunikacije	2,81
Industrija	2,69
Investicijski skladi	2,30
Osnovne potrošne dobrine	1,94
Energetika	1,39
Surovine in predelovalna industrija	1,13
Javna oskrba	0,77
SKUPAJ	98,46

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Obveznice	64,68
Polprevodniki in računalniška oprema	4,63
Mediji in zabavne vsebine	2,81
Programska oprema in storitve	2,66
Banke in hranilnice	2,40
Investicijski skladi	2,30
Finančne storitve	2,30
Trajne dobrine	2,27
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	2,16
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,99
Strojna oprema in preostala oprema	1,74
Energija	1,39
Surovine in predelovalna industrija	1,13
Zdravstvena oprema in storitve	1,01
Hrana, pijača, tobak	0,99
Javne storitve	0,77
Distribucija in trgovina osnovnih potrošnih dobrin	0,67
Zavarovalništvo	0,62
Trajne potrošne dobrine in tekstil	0,55
Potrošne storitve	0,47
Transport	0,42
Proizvodi za domačo rabo	0,28
Avtomobilska industrija	0,22



SKUPAJ	98,46
--------	-------



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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU<sup>3</sup>?

Da:

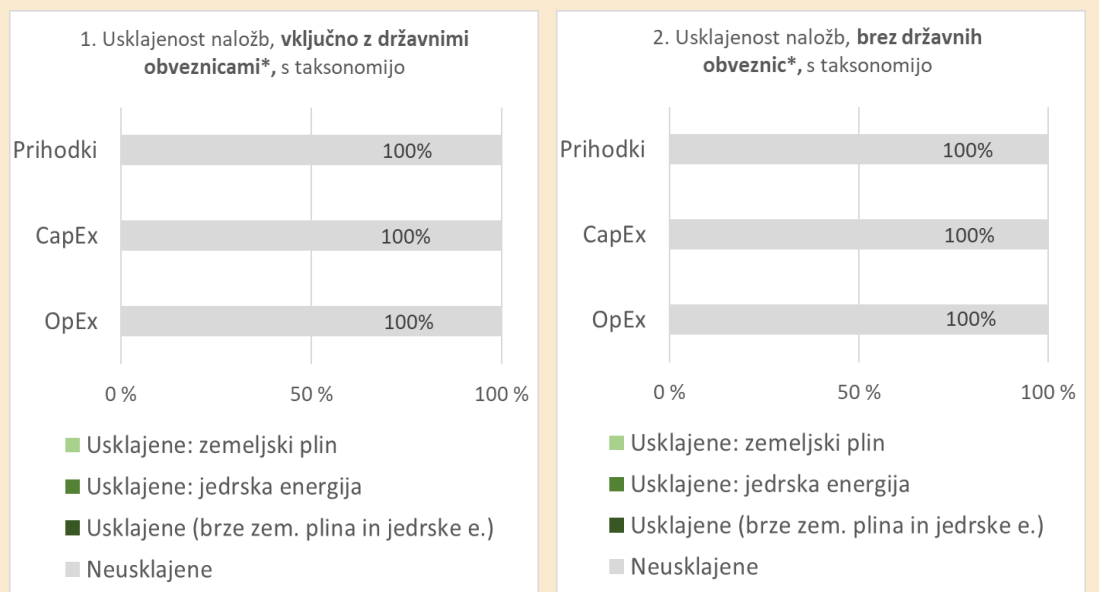
V zemeljski plin  v jedrsko energijo

Ne

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

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

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



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

<sup>3</sup> Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladna s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

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

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

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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



**Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?**

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 23,3 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 1,5 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

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

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



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

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

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

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Infond Defenzivni je v letu 2024 dosegel donos v višini 5,8 %. Splošni tržni indeks MSCI AC World (30 %)/QW7A Index (70 %) pa donos v višini 8,46 %. Podsklad je dosegel 2,66 % nižjo donosnost v letu 2024.

#### 4.3 Bilanca stanja Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	493.743	876.941
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	100.000
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	29.104.700	28.425.647
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	697.530	1.580.426
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	4.395	7.555
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>30.300.368</b>	<b>30.990.569</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	4.817	6.550
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	836	1.247
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	3.981	5.303
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	43.314	42.080
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	30.252.237	30.941.939
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	6.876.876	7.441.375
b) Vplačani presežek enot premoženja	-61.358	-139.324
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	21.717.983	21.022.932
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.718.736	2.616.956
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>30.300.368</b>	<b>30.990.569</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

#### 4.4 Izkaz poslovnega izida Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	437.155	386.724
2. Prihodki od dividend	172.590	202.568
3. Drugi finančni prihodki	403.093	155.480
4. Iztrženi dobički pri naložbah	204.785	675.281
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	1.825.458	2.563.108
6. Drugi prihodki	367	168
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>3.043.448</b>	<b>3.983.329</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	502.414	519.326
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	20.512	22.115
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.218	2.569
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.451	7.204
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	74.345	424.313
15. Iztržene izgube pri naložbah	223.255	118.722
16. Neiztržene izgube pri naložbah	492.541	264.570
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	5.976	7.554
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>1.324.712</b>	<b>1.366.373</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>1.718.736</b>	<b>2.616.956</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	78.285	33.800
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	139.643	173.124
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>1.657.378</b>	<b>2.477.632</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	2,39	3,36

#### 4.5 Izkaz denarnih tokov Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	2.223.819	970.827
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	4.628.384	4.630.865
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>-2.404.565</b>	<b>-3.660.038</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	6.764.769	12.012.863
6. Izdatki pri nakupu naložb	4.595.055	5.972.335
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	1.166.141	1.127.969
8. Izdatki za plačilo obveznosti	1.414.488	3.146.446
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>1.921.367</b>	<b>4.022.051</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>-483.198</b>	<b>362.013</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>493.743</b>	<b>976.941</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>-483.198</b>	<b>362.013</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>976.941</b>	<b>614.928</b>

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

V EUR

Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad	Vplačani presežek enot premoženja				Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot					
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>7.441.375</b>	<b>33.800</b>	<b>-173.124</b>	<b>0</b>	<b>21.022.932</b>	<b>2.616.956</b>	<b>30.941.939</b>	
Prenos dobička	0	-33.800	173.124	0	2.477.632	-2.616.956	0	
Vplačani investicijski kuponi	514.789	78.285	0	0	1.625.576	0	2.218.650	
Izplačani investicijski kuponi	-1.079.288	0	-139.643	0	-3.408.157	0	-4.627.088	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.718.736	1.718.736	
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>6.876.876</b>	<b>78.285</b>	<b>-139.643</b>	<b>0</b>	<b>21.717.983</b>	<b>1.718.736</b>	<b>30.252.237</b>	
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>8.364.787</b>	<b>-237.948</b>	<b>509.825</b>	<b>0</b>	<b>29.314.801</b>	<b>-5.955.117</b>	<b>31.996.348</b>	
Prenos dobička	0	237.948	-509.825	0	-5.683.240	5.955.117	0	
Vplačani investicijski kuponi	243.332	33.800	0	0	687.411	0	964.543	
Izplačani investicijski kuponi	-1.166.744	0	-173.124	0	-3.296.040	0	-4.635.908	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.616.956	2.616.956	
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>7.441.375</b>	<b>33.800</b>	<b>-173.124</b>	<b>0</b>	<b>21.022.932</b>	<b>2.616.956</b>	<b>30.941.939</b>	

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

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>779.220,0582</b>	53.905,2605	-113.016,7790	<b>720.108,5397</b>	<b>875.914,3109</b>	25.480,4107	-122.174,6634	<b>779.220,0582</b>

#### 4.8 Izkaz premoženja Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad

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

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
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>29.104.700</b>		<b>96,22</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>29.104.700</b>		<b>96,22</b>		
<b>3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>3.089.422</b>		<b>10,21</b>		
<b>3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>1.271.592</b>		<b>4,21</b>		
<b>3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>1.271.592</b>		<b>4,21</b>		
<b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>1.271.592</b>		<b>4,21</b>		
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	10	960.907	3,33	3,18	EUR	960.907
GEN-I, D.O.O.	GE03	SI	3	310.685	0,60	1,03	EUR	310.685
<b>3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP</b>				<b>1.817.830</b>		<b>6,00</b>		
<b>3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>1.817.830</b>		<b>6,00</b>		
<b>3.1.1.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE</b>				<b>1.292.122</b>		<b>4,26</b>		
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	200	194.671	0,01	0,64	EUR	194.671
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2.25 03/03/32	SI	400	394.284	0,02	1,30	EUR	394.284
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.5 03/25/35	SI	800	703.167	0,04	2,32	EUR	703.167
<b>3.1.1.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>525.708</b>		<b>1,74</b>		
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 7.375 06/29/26	SI	1	105.721	0,03	0,35	EUR	105.721
ZAVAROVALNICA TRIGLAV DD	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	4	419.987	0,40	1,39	EUR	419.987
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>26.015.278</b>		<b>86,01</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>9.530.125</b>		<b>31,52</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>9.530.125</b>		<b>31,52</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>9.530.125</b>		<b>31,52</b>		
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	1.090	112.861	0,00	0,37	USD	117.251
APPLE INC.	AAPL US	US	1.700	409.774	0,00	1,35	USD	425.714
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	1.200	253.410	0,00	0,84	USD	263.268
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	165	145.524	0,00	0,48	USD	151.185
CHEVRON CORP	CVX US	US	840	117.110	0,00	0,39	USD	121.666
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	4.950	152.792	0,00	0,51	SGD	216.414
DNB ASA	DNB NO	NO	4.000	76.948	0,00	0,25	NOK	907.600
EOG RESOURCES	EOG US	US	200	23.598	0,00	0,08	USD	24.516

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
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	1.050	191.322	0,00	0,63	USD	198.765
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	540	75.171	0,00	0,25	USD	78.095
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	695	160.360	0,00	0,53	USD	166.598
NESTLE SA	NESN SW	CH	1.200	95.470	0,00	0,32	CHF	89.856
PEPSICO INC	PEP US	US	400	58.546	0,00	0,19	USD	60.824
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	380	103.156	0,00	0,34	CHF	97.090
SANOFI	SAN FP	FR	1.070	100.302	0,00	0,33	EUR	100.302
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	600	113.136	0,00	0,37	EUR	113.136
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	400	87.800	0,00	0,29	USD	91.216
BLACKROCK	BLK US	US	170	167.743	0,00	0,55	USD	174.269
META PLATFORMS INC	META US	US	385	216.981	0,00	0,72	USD	225.421
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	2.400	42.021	0,00	0,15	JPY	6.852.000
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	300	118.907	0,00	0,40	JPY	19.389.000
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	350	77.840	0,00	0,26	EUR	77.840
SALESFORCE INC	CRM US	US	510	164.124	0,00	0,54	USD	170.508
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	920	373.260	0,00	1,23	USD	387.780
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	700	129.940	0,00	0,43	USD	134.995
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	12.000	57.291	0,00	0,19	USD	59.520
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	5.000	75.650	0,00	0,25	EUR	75.650
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	650	69.667	0,00	0,23	USD	72.378
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	1.200	68.992	0,00	0,23	USD	71.676
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	778	68.244	0,00	0,23	USD	70.899
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	260	176.462	0,00	0,58	EUR	176.462
MASTERCARD, INC.	MA US	US	265	134.316	0,00	0,44	USD	139.541
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	30	143.471	0,00	0,47	USD	149.053
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	800	123.824	0,00	0,41	EUR	123.824
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	2.500	33.250	0,00	0,11	EUR	33.250
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	910	99.076	0,00	0,33	USD	102.930
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	100	63.550	0,00	0,21	EUR	63.550
LINDE PLC	LIN US	US	250	100.748	0,00	0,33	USD	104.668
L'OREAL	OR FP	FR	250	85.463	0,00	0,28	EUR	85.463
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	250	88.772	0,00	0,29	USD	92.225
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	1.500	77.523	0,00	0,26	HKD	625.500
ABBVIE INC.	ABBV US	US	550	94.075	0,00	0,31	USD	97.735
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	1.650	88.061	0,00	0,29	EUR	88.061



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
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	405	76.607	0,00	0,25	USD	79.587
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	13.000	132.762	0,00	0,44	HKD	1.071.200
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	UMG NA	NL	2.800	69.216	0,00	0,23	EUR	69.216
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	2.500	58.853	0,00	0,19	GBP	48.800
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	1.370	117.787	0,00	0,39	USD	122.368
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	1.800	40.502	0,00	0,13	NOK	477.720
NUTRIEN LTD	NTR US	CA	700	30.152	0,00	0,10	USD	31.325
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	TME US	CN	9.000	98.325	0,00	0,33	USD	102.150
SERVICENOW INC	NOW US	US	265	270.413	0,00	0,89	USD	280.932
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	150	85.869	0,00	0,28	CHF	80.820
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	450	103.787	0,00	0,34	USD	107.825
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	200	95.876	0,00	0,32	USD	99.606
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	585	140.927	0,00	0,47	EUR	140.927
VINCI SA	DG FP	FR	1.000	99.740	0,00	0,33	EUR	99.740
UNITED PARCEL SERVICE INC	UPS US	US	335	40.662	0,00	0,13	USD	42.244
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	200	69.835	0,00	0,23	USD	72.552
THALES SA	HO FP	FR	700	97.055	0,00	0,32	EUR	97.055
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	600	57.453	0,00	0,19	USD	59.688
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	800	55.205	0,00	0,18	USD	57.352
VEOLIA ENVIRONNEMENT	VIE FP	FR	2.000	54.220	0,00	0,18	EUR	54.220
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	80	130.942	0,00	0,43	USD	136.035
ENEL SPA	ENEL IM	IT	7.800	53.711	0,00	0,18	EUR	53.711
WAL-MART DE MEXICO	WALMEX* MM	MX	22.000	56.035	0,00	0,20	MXN	1.207.580
CONSTELLATION BRANDS INC	STZ US	US	350	74.454	0,00	0,26	USD	77.350
DSM-FIRMENICH AG	DSFIR NA	CH	860	84.039	0,00	0,28	EUR	84.039
SONY GROUP CORPORATION	6758 JP	JP	5.000	103.306	0,00	0,34	JPY	16.845.000
LOWE'S	LOW US	US	290	68.892	0,00	0,23	USD	71.572
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	70	100.590	0,00	0,33	EUR	100.590
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	130	96.602	0,00	0,32	USD	100.360
BYD CO LTD	1211 HK	CN	2.000	66.083	0,00	0,22	HKD	533.200
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	1.600	304.152	0,00	1,01	USD	315.984
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	300	35.949	0,00	0,12	USD	37.347
BAIDU	9888 HK	CN	2.000	20.499	0,00	0,07	HKD	165.400
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	2.500	71.855	0,00	0,24	USD	74.650
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	280	122.166	0,00	0,40	USD	126.918

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
NVIDIA CORP	NVDA US	US	4.000	517.047	0,00	1,71	USD	537.160
PDD HOLDINGS INC	PDD US	IE	700	65.351	0,00	0,22	USD	67.893
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	700	109.578	0,00	0,36	USD	113.841
BROADCOM	AVGO US	US	1.320	294.570	0,00	0,97	USD	306.029
NETFLIX INC.	NFLX US	US	120	102.954	0,00	0,34	USD	106.958
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	800	39.573	0,00	0,13	USD	41.112
<b>3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP</b>				<b>16.485.153</b>	<b>0,00</b>	<b>54,49</b>		
<b>3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>16.485.153</b>	<b>0,00</b>	<b>54,49</b>		
<b>3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE</b>				<b>10.949.401</b>	<b>0,00</b>	<b>36,19</b>		
ROMANIA	ROMANI 2.75 10/29/25	RO	500	500.841	0,03	1,66	EUR	500.841
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/20/27	HR	400	414.472	0,03	1,37	EUR	414.472
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 0.95 05/26/27	LT	400	387.786	0,04	1,28	EUR	387.786
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 1.1 05/15/29	IE	40.000.000	383.965	0,01	1,27	EUR	383.965
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.5 05/25/29	FR	450.000	412.266	0,00	1,36	EUR	412.266
EUROPEAN INVESTMENT BANK	EIB 3.5 04/15/27	LU	300	316.040	0,01	1,04	EUR	316.040
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 1.5 06/26/29	RS	850	773.421	0,05	2,57	EUR	773.421
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 1.375 10/22/27	PL	400	389.766	0,04	1,29	EUR	389.766
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 1 06/12/28	SK	400.000	383.073	0,02	1,27	EUR	383.073
REPUBLIC OF FINLAND	RFGB 2.75 07/04/28	FI	350	360.432	0,01	1,19	EUR	360.432
REPUBLIC OF AUSTRIA	RAGB 0.5 02/20/29	AT	400	372.631	0,01	1,23	EUR	372.631
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 1.45 04/30/29	ES	450	435.556	0,00	1,44	EUR	435.556
REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 1.125 04/28/26	HU	650	637.997	0,07	2,11	EUR	637.997
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.625 03/26/27	BG	550	559.426	0,06	1,85	EUR	559.426
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 3 08/01/29	IT	450	460.873	0,00	1,52	EUR	460.873
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0 01/15/38	NL	600.000	421.620	0,01	1,39	EUR	421.620
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0 05/15/36	DE	50.000.000	379.125	0,00	1,25	EUR	379.125
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 4.5 04/25/41	FR	550.000	636.028	0,00	2,10	EUR	636.028
REPUBLIC OF FINLAND	RFGB 0.5 04/15/43	FI	500	325.813	0,01	1,08	EUR	325.813
EUROPEAN UNION	EU 0.1 10/04/40	BE	600	376.610	0,01	1,24	EUR	376.610
REPUBLIC OF AUSTRIA	RAGB 3.15 10/20/53	AT	200	203.976	0,01	0,67	EUR	203.976
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	EFSS 3.375 04/03/37	LU	500	531.372	0,01	1,76	EUR	531.372
ROMANIA	ROMANI 2.875 05/26/28	RO	650	634.991	0,03	2,10	EUR	634.991
REPUBLIC OF NORTH MACEDONIA	MACEDO 1.625 03/10/28	MK	400	367.501	0,06	1,21	EUR	367.501
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 2.45 09/01/33	IT	300	283.820	0,00	0,94	EUR	283.820
<b>3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>5.535.752</b>	<b>0,00</b>	<b>18,30</b>		

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
VOLVO CAR AB	VOVCAB 2 01/24/25	SE	350	355.969	0,07	1,18	EUR	355.969
PPF TELECOM GROUP BV	PPFTEL 3.125 03/27/26	NL	450	459.042	0,08	1,52	EUR	459.042
BANCO SANTANDER SA	SANTAN 1.125 01/17/25	ES	6	605.903	0,05	2,01	EUR	605.903
SANOFI	SANFP 1.75 09/10/26	FR	4	396.367	0,03	1,31	EUR	396.367
AKELIUS RESIDENTIAL AB	AKFAST 1.75 02/07/25	SE	450	456.395	0,08	1,51	EUR	456.395
VOLKSWAGEN AG	VW 3 04/06/25	DE	400	408.741	0,06	1,35	EUR	408.741
VONOVIA FINANCE BV	ANNGR 1 07/09/30	NL	3	266.602	0,04	0,88	EUR	266.602
HEIDELBERG MATERIALS FINANCE LUXEMBURG SA	HEIGR 1.625 04/07/26	LU	400	400.146	0,04	1,32	EUR	400.146
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 1.5 10/08/27	HU	450	427.803	0,07	1,41	EUR	427.803
ERSTE GROUP BANK AG	ERSTBK 0.875 05/13/27	AT	7	674.167	0,09	2,23	EUR	674.167
WELLS FARGO	WFC 1.375 10/26/26	US	700	684.148	0,04	2,26	EUR	684.148
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG 1.8 03/03/27	US	400	400.469	0,04	1,32	EUR	400.469
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>697.530</b>		<b>2,30</b>		
<b>5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>110.190</b>		<b>0,36</b>		
<b>5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>110.190</b>		<b>0,36</b>		
ISHARES EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS	EUNR GY	IE	1.000	110.190	0,01	0,36	EUR	110.190
<b>5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>587.340</b>		<b>1,94</b>		
<b>5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>587.340</b>		<b>1,94</b>		
NEXT FUNDS JPX-NIKKEI 400	1591 JP	JP	3.000	466.577	0,00	1,54	JPY	76.080.000
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	3.000	120.763	0,00	0,40	USD	125.460
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>29.802.230</b>		<b>98,52</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>445.612</b>		<b>1,47</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>445.612</b>		<b>1,47</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>4.395</b>		<b>0,01</b>		
<b>8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE</b>				<b>1.052</b>		<b>0,00</b>		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				<b>3.343</b>		<b>0,01</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>30.252.237</b>		<b>100,00</b>		

## Pregled deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetne ocene

V EUR

Bonitetna ocena	Delež v podskladu	Vrednost
<b>Skupaj</b>	<b>64,70 %</b>	<b>19.574.574</b>
A	20,04 %	6.063.829
AA	10,67 %	3.226.483
AAA	4,94 %	1.493.396
BB	4,95 %	1.496.891
BBB	19,91 %	6.022.385
Brez ocene	4,19 %	1.271.590

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

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	502.414	519.326
Stroški provizije skrbniku	20.512	22.115
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.451	7.204
Stroški plačilnega prometa	5.902	6.799
Stroški revidiranja letnega poročila	2.218	2.569
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	1
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	73	754
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>534.571</b>	<b>558.768</b>

#### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

#### 4.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

#### 4.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA	SIJ8	10	-50.600

Družba je dne 30. 01. 2024, 06. 08. 2024 in 03. 12. 2024 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja Slovenska industrija jekla d.d. z oznako SIJ8. Delež naložbe na dan 31. 12. 2024 znaša 3,18 % 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 tabeli.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	3.075	98,84%	473.139,1151	65,70%
Fizične osebe	36	1,16%	246.969,4246	34,30%
<b>Skupaj</b>	<b>3.111</b>	<b>100,00%</b>	<b>720.108,5397</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
23.10.2024	8.117,5144	41,7994	16.12.2024	4.724,3685	42,3337
02.12.2024	4.713,8349	42,4283	16.12.2024	3.804,1218	42,3337
04.12.2024	3.804,1218	42,4840	20.12.2024	3.393,1459	42,0867
15.02.2024	1.991,3823	40,1731	05.12.2024	2.612,9699	42,4386
06.08.2024	1.706,0235	40,2790	29.01.2024	2.294,1272	40,0425

#### 4.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	3.981	5.303
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	0	25
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	3.981	5.278
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>3.981</b>	<b>5.303</b>

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

Podsklad ima na dan 31. 12. 2024 9,86 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada.

Delež naložb na dan 31. 12. 2024, katerih izdajatelj je skrbnik, znaša 0,35 % čiste vrednosti podsklada.

#### 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 2024 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 2024 ni zadolževal.

#### **4.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike**

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### **4.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad**

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

## 5 INFOND GLOBALNI DELNIŠKI, delniški podsklad

### 5.1 Predstavitev podsklada

Infond Globalni delniški ima kot delniški podsklad najmanj 85 % sredstev podsklada naloženih v delnicah in delniških skladih brez panožnih omejitev. Sredstva ima v delnicah izdajateljev z domicilom v vsaj dveh regijah, pri čemer ima najmanj 20 % sredstev v državah trgov v razvoju.

Podsklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (uredba SFDR).

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

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

31.12.2024	Infond Globalni delniški, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1537 203, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	10.10.2008
Naložbena usmeritev	globalni podsklad brez panožnih in regijskih omejitev
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

## 5.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Globalni delniški je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 18,59 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 84.631.985 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 65.297.706 EUR, je višja za 29,61 %.

### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	NVIDIA	4,43
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR	4,27
3	META PLATFORMS	4,01
4	ALPHABET	3,56
5	APPLE	3,42
6	AMAZON	3,24
7	MICROSOFT	2,64
8	TENCENT HOLDINGS	2,44
9	SALESFORCE	2,05
10	BROADCOM	1,71

Infond Globalni delniški podsklad spada med najbolj razpršene slovenske delniške sklade, saj je imel ob koncu leta 2024 naložena sredstva v 127 delnicah in odprtih investicijskih skladih, kar vlagateljem omogoča izpostavljenost do 18 razvitih in 11 razvijajočih se trgov.

Eden najpomembnejših investicijskih trendov na delniških trgih v letu 2024 je bila zgodovinska koncentracija peščice delnic, tako imenovanih 'veličastnih sedem'. Na krilih evforije, povezane z razvojem umetne inteligence, so te delnice dosegle skoraj tretjino tržne kapitalizacije ameriškega delniškega indeksa S&P 500 in prispevale več kot 60 % k njegovemu donosu. V nasprotju z letom 2023, kjer ni bilo velike razlike med donosi na najpomembnejših razvitih trgih, je leto 2024 zaznamovala velika divergenca v donosih, saj so ameriške delnice premagale japonske in evropske za približno 20 odstotnih točk.

Ameriške delnice niso še nikoli tako dominirale nad preostankom sveta, zgodovinsko odstopanje od povprečij pa statistično že presega tri standardne odmike. Ameriške delnice namreč kotirajo pri 22-kratniku pričakovanih dobičkov za leto 2025, preostanek sveta pa pri 14-kratniku, kar predstavlja zgodovinski ekstrem brez primere.

V portfelju sklada je v letu 2024 približno polovico donosa prispeval sektor informacijske tehnologije, in sicer 9,1 %. Sledila sta sektorja finančnih storitev s 4,7 % in komunikacijskih storitev s 3,7 %. Največji negativni rezultat je k donosu sklada prispeval sektor materialov in surovin, in sicer -0,3%. Med posameznimi naložbami so največji pozitivni doprinos prinesle delnice tajvanskega proizvajalca naprednih čipov TSMC, proizvajalca medicinske opreme Boston Scientific in japonske banke Sumitomo Mitsui. Na negativni strani izpostavljamo korejskega velikana Samsung Electronics ter podpovprečna ponderja naložb v Nvidio in Teslo.

Podsklad je imel ob koncu leta 2024 sredstva naložena v 132 naložbah. Največji del predstavlja regija Severne Amerike z 58,4 %. Sledijo trgi držav v razvoju z 22,1 % ter Evropa z 18 %. Največji delež med sektorji pa predstavlja sektor informacijske tehnologije s 25,8 %.

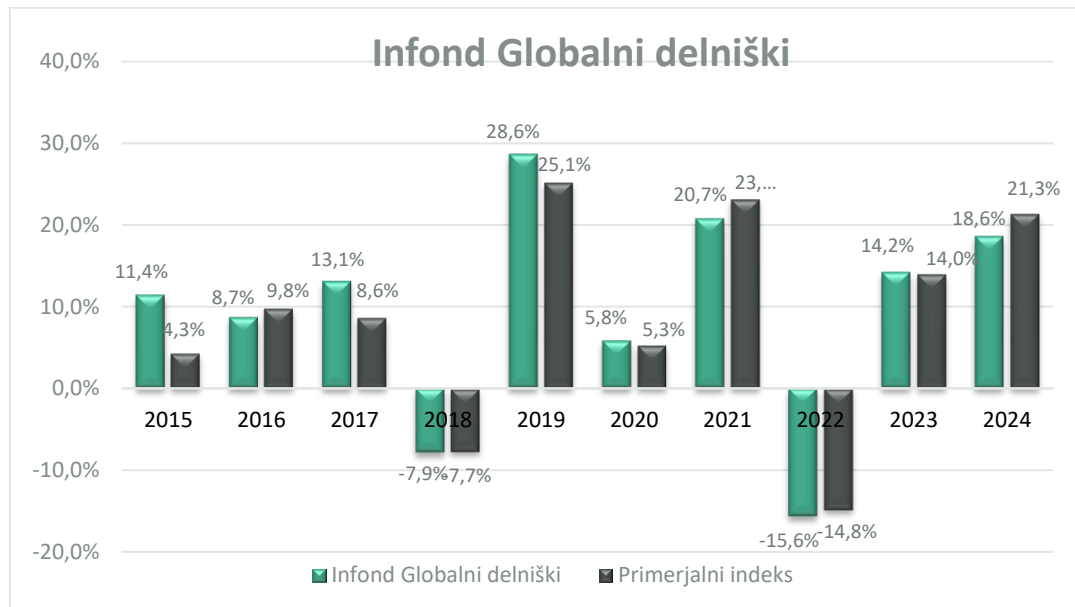
### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike



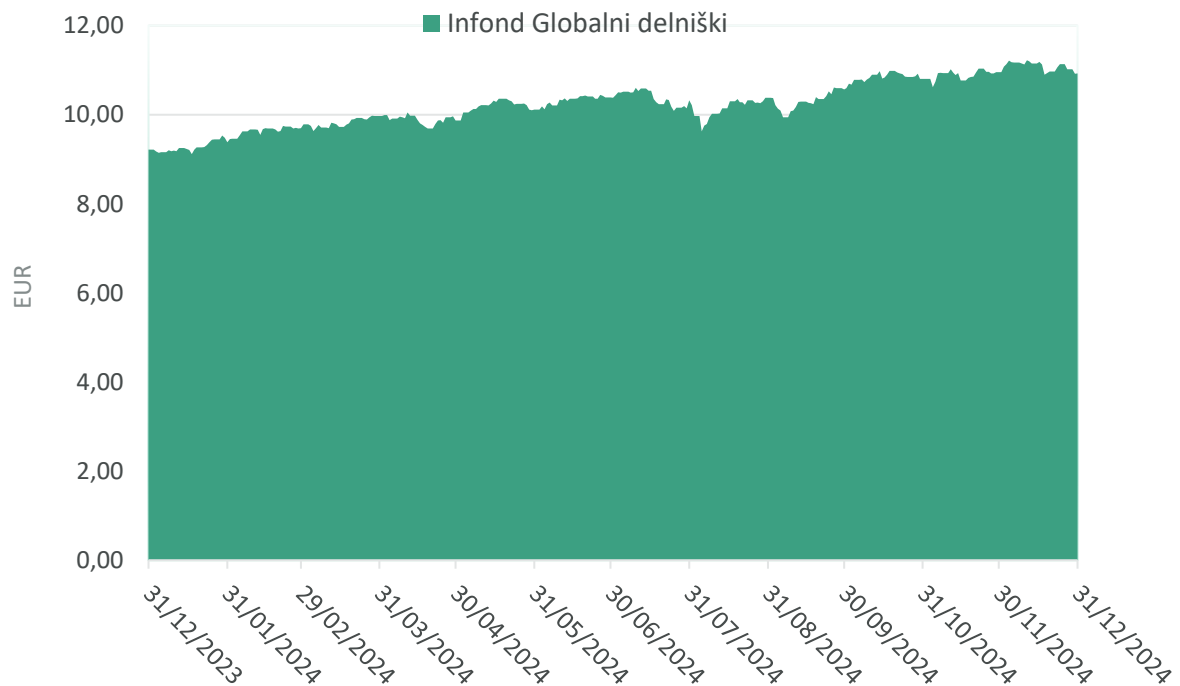
Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.  
**Donosnost in gibanje enote premoženja**

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
10,93 EUR	18,59%	14,27%	46,00%

**Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu**



**Graf gibanja VEP v letu 2024**



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

Ta priloga k računovodskemu poročilu ni revidirana in ni del računovodskega poročila.

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

##### Trajnostna naložba

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

**Taksonomija EU** je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam

##### okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti.

Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

**Ime produkta:** Infond Globalni delniški, delniški podsklad  
**Identifikator pravnih subjektov:** 950400UDJCA9EBJ4B16

## Okoljske in/ali socialne značilnosti

### Ali ima ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

**Da**

**Ne**

Produkt je v **trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal **okoljske/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav nima cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal 0 %

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

s socialnim ciljem

Produkt je v **trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil minimalno: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



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

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

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

1. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo odnosi z zaposlenimi, odnosi s kupci in dobavitelji ter upoštevanje temeljnih človekovih pravic.
2. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
3. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
4. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

1. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (Corporate Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljalne dejavnike (ESG). Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilno šibko obvladovanje ESG tveganj z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 6,3 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 44,0. Od tega je bilo v oceno vključenih 94,6 % naložb.
2. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s pomočjo Moody's ESG Solutions Controversial Activities Screening (CAS) storitve. Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2024 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad je imel 1,9 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (naftni peski & nafta iz skrilavcev) ter 1,5 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev).
3. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje

in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 14,2 % naložb, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

4. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (G – Governance) s strani družbe Moody's ESG Solutions. Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilna nizka raven upravljanja z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 4,3 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 50,6. Od tega je bilo v oceno vključenih 94,6 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 74,6 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

Leto 2024 je prvo obdobje, v katerem se upoštevajo ti kriteriji.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporne oziroma škodljiva z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2024 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (arktično vrtnanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad je imel v letu 2024 v povprečju 14,8 % naložb, ki po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2025 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive v primerjavi z letom 2024 zmanjša.

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katere se vlaga	Vpliv (2024)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	1235,45	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	571,45	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	25333,77	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	1799,21	t CO <sub>2</sub> e
2. Ogljični odtis	25,5	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	92,4	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR prihodkov podjetij
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	7,6	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	54,9	delež porabe (v %)
	62,3	delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,5	GWh/mio EUR prihodkov podjetij
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	1,5	v %
8. Emisije v vodo	32,0	tone emisij/mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	419,9	tone emisij/mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	14,8	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	37,7	v %

12. Neprilagojena plačna vrzel	13,0	% povprečje
	13,4	% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	32,8	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	da (v %)
<b>Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	63,28	v %
<b>Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	6,71	v %



### Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo največji delež naložb finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2024

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
NVIDIA	Informacijska tehnologija	4,43	ZDA
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Informacijska tehnologija	4,27	TAJVAN
META PLATFORMS INC	Telekomunikacije	4	ZDA
ALPHABET	Telekomunikacije	3,55	ZDA
APPLE	Informacijska tehnologija	3,42	ZDA
AMAZON	Trajne potrošne dobrine	3,24	ZDA
MICROSOFT	Informacijska tehnologija	2,64	ZDA
TENCENT HOLDINGS	Telekomunikacije	2,44	KITAJSKA
SALESFORCE	Informacijska tehnologija	2,05	ZDA
Broadcom	Informacijska tehnologija	1,71	ZDA
Cameco	Energetika	1,69	ZDA
MERCADOLIBRE	Trajne potrošne dobrine	1,55	ARGENTINA
Arista Networks	Informacijska tehnologija	1,51	ZDA
BLACKROCK	Finančne storitve	1,4	ZDA
AIRBUS	Industrija	1,37	FRANCIJA



### Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

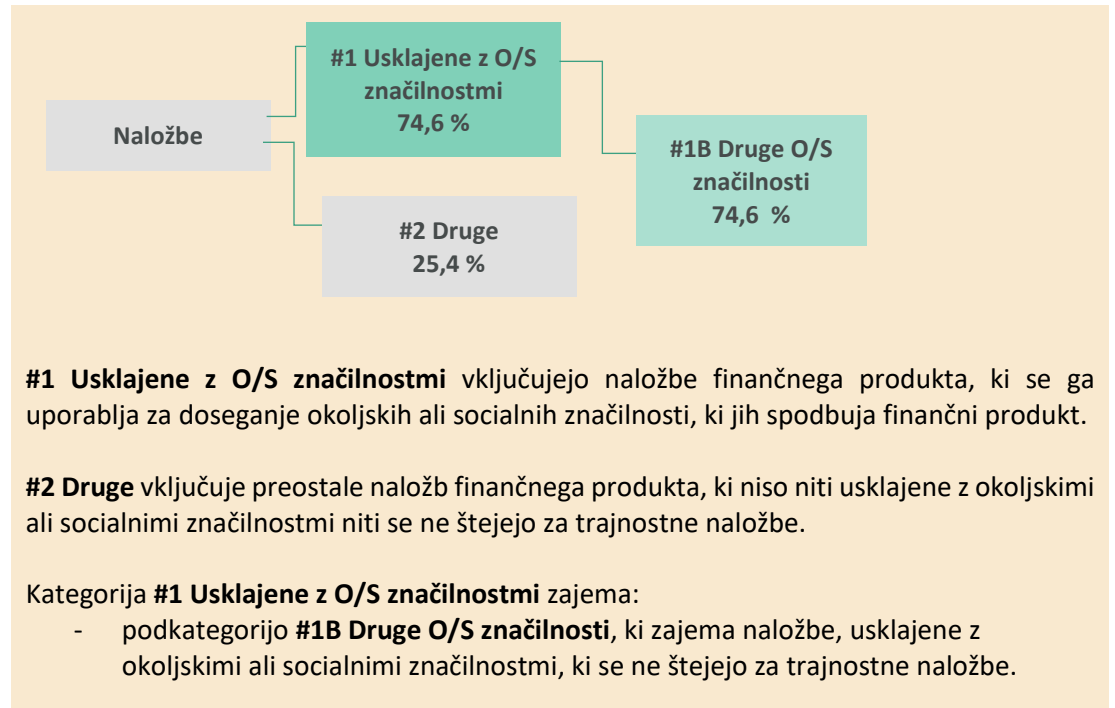
Podsklad je imel 74,6 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

- **Kakšna je bila naložbena struktura**

Podsklad je imel 74,6 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

**Naložbena struktura** opisuje delež naložb v določena sredstva.

Delež drugih naložb je predstavljal 25,4 %. Podsklad je imel 18,6 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 5,3 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika Moody's ESG Solutions. Podsklad je imel tudi 1,5 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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

**Prehodne dejavnosti** so

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Informacijska tehnologija	25,79
Finančne storitve	13,24
Trajne potrošne dobrine	12,37
Telekomunikacije	11,61
Zdravstvo	7,28
Industrija	7,25
Osnovne potrošne dobrine	5,55
Investicijski skladi	3,99
Energetika	3,99
Surovine in predelovalna industrija	3,10
Javna oskrba	2,95
Nepremičninsko področje	1,42
SKUPAJ	98,54

Podsektorska struktura:

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

Podsektor	%
Polprevodniki in računalniška oprema	13,52
Mediji in zabavne vsebine	11,08
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	8,07
Programska oprema in storitve	6,37
Strojna oprema in preostala oprema	5,90
Trajne dobrine	5,62
Banke in hranilnice	5,59
Finančne storitve	5,52
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	4,38
Investicijski skladi	3,99
Energija	3,99
Surovine in predelovalna industrija	3,10
Javne storitve	2,95
Zdravstvena oprema in storitve	2,90
Potrošne storitve	2,60
Hrana, pijača, tobak	2,41
Zavarovalništvo	2,13
Proizvodi za domačo rabo	1,74
Nepremičninski skladi	1,42
Distribucija in trgovina osnovnih potrošnih dobrin	1,40
Transport	1,06
Avtomobilska industrija	0,99
Trajne potrošne dobrine in tekstil	0,71
Poslovne storitve	0,57
Telekomunikacijske storitve	0,53
SKUPAJ	98,54



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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU<sup>4</sup>?

Da:

V zemeljski plin

v jedrsko energijo



Ne

Dejavnosti, usklajene s

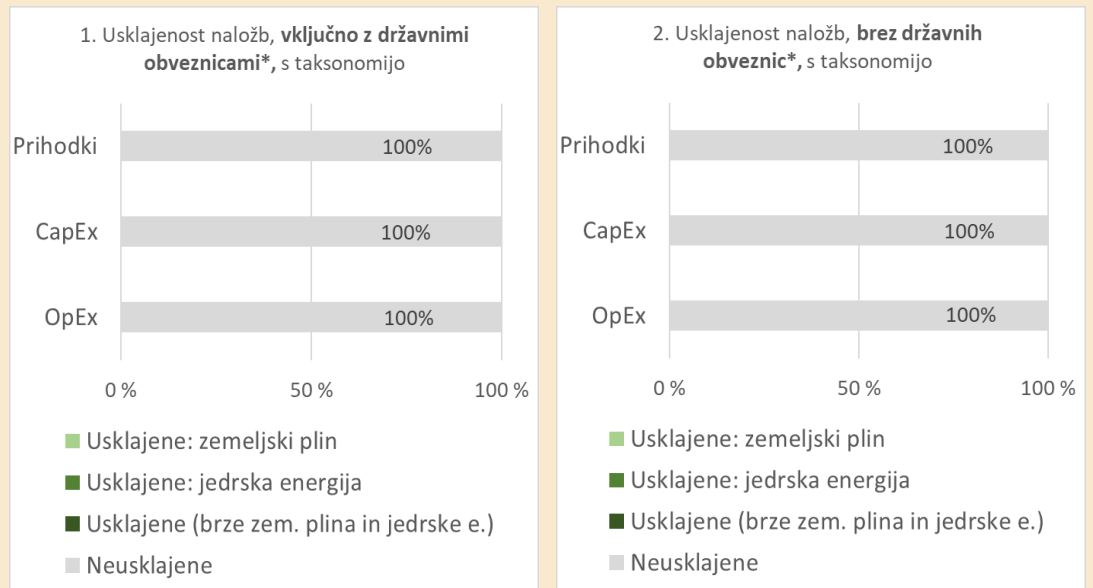
<sup>4</sup> Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb («blažitev podnebnih sprememb») in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladna s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.



taksonomijo, se izrazijo kot delež:

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

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



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

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

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

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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



so trajnostne



**Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?**

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.

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



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 23,9 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 1,5 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani ;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.



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

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

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

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Infond Globalni delniški je v letu 2024 dosegel donos v višini 18,59 %. Splošni tržni indeks MSCI World (75%)/MSCI EM (25%) pa donos v višini 21,33 %. Podsklad je dosegel 2,74 % nižjo donosnost v letu 2024.

### 5.3 Bilanca stanja Infond Globalni delniški, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	1.349.921	1.390.088
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	80.043.926	59.253.485
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	3.384.407	4.745.818
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	53.729	93.661
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>84.831.983</b>	<b>65.483.052</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	40.976	68.714
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	11.087	8.160
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	29.103	59.768
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	159.022	116.632
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	84.631.985	65.297.706
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	39.483.666	36.125.386
b) Vplačani presežek enot premoženja	890.753	442.787
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	31.884.234	21.046.202
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	12.373.332	7.683.331
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>84.831.983</b>	<b>65.483.052</b>

#### 5.4 Izkaz poslovnega izida Infond Globalni delniški, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	4	3
2. Prihodki od dividend	1.250.054	1.337.155
3. Drugi finančni prihodki	3.627.272	465.149
4. Iztrženi dobički pri naložbah	1.644.711	913.969
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	12.516.721	10.852.175
6. Drugi prihodki	17	21
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>19.038.779</b>	<b>13.568.472</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.682.898	1.349.867
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	50.884	42.867
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	4.598	4.178
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	282
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	28.677	16.857
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	535.104	1.790.432
15. Iztržene izgube pri naložbah	1.363.223	245.335
16. Neiztržene izgube pri naložbah	2.980.829	2.415.643
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	19.234	19.680
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>6.665.447</b>	<b>5.885.141</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>12.373.332</b>	<b>7.683.331</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	1.428.672	776.274
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	537.919	333.487
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>13.264.085</b>	<b>8.126.118</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,60	1,08

#### 5.5 Izkaz denarnih tokov Infond Globalni delniški, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	12.892.468	10.154.139
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	5.887.184	3.955.220
3. Dobitek, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>7.005.284</b>	<b>6.198.919</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	26.845.356	8.318.547
6. Izdatki pri nakupu naložb	37.229.013	16.912.030
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	8.897.352	5.709.446
8. Izdatki za plačilo obveznosti	5.559.146	3.268.082
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>-7.045.451</b>	<b>-6.152.119</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>-40.167</b>	<b>46.800</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>1.349.921</b>	<b>1.390.088</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>-40.167</b>	<b>46.800</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>1.390.088</b>	<b>1.343.288</b>

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

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti			
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>36.125.386</b>	<b>776.274</b>	<b>-333.487</b>	<b>0</b>	<b>21.046.202</b>	<b>7.683.331</b>	<b>65.297.706</b>
Prenos dobička	0	-776.274	333.487	0	8.126.118	-7.683.331	0
Vplačani investicijski kuponi	6.330.510	1.428.672	0	0	5.112.093	0	12.871.275
Izplačani investicijski kuponi	-2.972.230	0	-537.919	0	-2.400.179	0	-5.910.328
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	12.373.332	12.373.332
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>39.483.666</b>	<b>1.428.672</b>	<b>-537.919</b>	<b>0</b>	<b>31.884.234</b>	<b>12.373.332</b>	<b>84.631.985</b>
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>32.536.337</b>	<b>-1.030.498</b>	<b>761.846</b>	<b>0</b>	<b>28.495.315</b>	<b>-9.271.425</b>	<b>51.491.575</b>
Prenos dobička	0	1.030.498	-761.846	0	-9.540.077	9.271.425	0
Vplačani investicijski kuponi	5.858.841	776.274	0	0	3.413.328	0	10.048.443
Izplačani investicijski kuponi	-2.269.792	0	-333.487	0	-1.322.364	0	-3.925.643
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	7.683.331	7.683.331
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>36.125.386</b>	<b>776.274</b>	<b>-333.487</b>	<b>0</b>	<b>21.046.202</b>	<b>7.683.331</b>	<b>65.297.706</b>

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

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>7.084.645,6996</b>	1.241.492,7400	-582.892,9024	<b>7.743.245,5372</b>	<b>6.380.784,9108</b>	1.148.996,4049	-445.135,6161	<b>7.084.645,6996</b>

## 5.8 Izkaz premoženja Infond Globalni delniški, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>80.043.926</b>		<b>94,59</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>80.043.926</b>		<b>94,59</b>		
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>80.043.926</b>		<b>94,59</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>80.043.926</b>		<b>94,59</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>80.043.926</b>		<b>94,59</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>80.043.926</b>		<b>94,59</b>		
APPLE INC.	AAPL US	US	12.000	2.892.521	0,00	3,42	USD	3.005.040
AMBEV SA	ABEV US	BR	150.000	267.109	0,00	0,32	USD	277.500
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	13.000	2.745.279	0,00	3,24	USD	2.852.070
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	4.500	266.490	0,00	0,31	EUR	266.490
META PLATFORMS INC	META US	US	6.000	3.381.519	0,00	4,01	USD	3.513.060
GENERAL MOTORS	GM US	US	3.500	179.464	0,00	0,21	USD	186.445
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	16.500	3.006.497	0,00	3,56	USD	3.123.450
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	2.500	348.012	0,00	0,41	USD	361.550
LUKOIL PJSC	LKOD LI	RU	6.000	0	0,00	0,00	USD	0
NESTLE SA	NESN SW	CH	6.000	477.348	0,00	0,56	CHF	449.280
OAD GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	15.000	0	0,00	0,00	USD	0
PEPSICO INC	PEP US	US	2.400	351.279	0,00	0,42	USD	364.944
SANOFI	SAN FP	FR	2.000	187.480	0,00	0,22	EUR	187.480
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	300	262.778	0,00	0,31	USD	273.000
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	19.000	3.611.811	0,00	4,27	USD	3.752.310
VENTAS	VTR US	US	12.000	680.219	0,00	0,80	USD	706.680
BLACKROCK	BLK US	US	1.200	1.184.072	0,00	1,40	USD	1.230.132
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	6.800	390.956	0,00	0,46	USD	406.164
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.700	461.485	0,00	0,55	CHF	434.350
GENERAL ELECTRIC CO	GE US	US	6.000	963.269	0,00	1,14	USD	1.000.740
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.300	658.909	0,00	0,78	USD	684.541
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	1.200	523.569	0,00	0,62	USD	543.936
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	40.000	2.067.273	0,00	2,44	HKD	16.680.000

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
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	7.500	1.160.850	0,00	1,37	EUR	1.160.850
SALESFORCE INC	CRM US	US	5.400	1.737.782	0,00	2,05	USD	1.805.382
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	29.000	1.434.508	0,01	1,69	USD	1.490.310
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	4.000	331.427	0,00	0,39	USD	344.320
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	5.500	2.231.447	0,00	2,64	USD	2.318.250
DIAGEO	DGE LN	GB	9.000	275.423	0,00	0,33	GBP	228.375
VINCI SA	DG FP	FR	2.200	219.428	0,00	0,26	EUR	219.428
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	2.500	602.250	0,00	0,71	EUR	602.250
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	4.000	435.499	0,00	0,51	USD	452.440
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	2.200	449.910	0,00	0,53	USD	467.412
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	5.000	599.143	0,00	0,71	USD	622.450
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	7.000	601.829	0,00	0,71	USD	625.240
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	2.550	567.120	0,00	0,67	EUR	567.120
EOG RESOURCES	EOG US	US	3.200	377.569	0,00	0,45	USD	392.256
HENKEL AG	HEN GY	DE	4.450	331.080	0,00	0,39	EUR	331.080
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	60.000	798.000	0,00	0,94	EUR	798.000
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	31.500	905.371	0,00	1,07	USD	940.590
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	130.000	502.190	0,00	0,59	EUR	502.190
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	4.200	969.085	0,00	1,15	USD	1.006.782
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	3.000	393.792	0,00	0,47	USD	409.110
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	2.000	371.258	0,00	0,44	USD	385.700
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	5.000	284.799	0,00	0,34	GBP	236.150
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	1.300	245.128	0,00	0,29	EUR	245.128
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	8.000	279.988	0,01	0,33	USD	290.880
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	13.000	292.514	0,00	0,35	NOK	3.450.200
UNILEVER	UNA NA	NL	13.000	713.440	0,00	0,84	EUR	713.440
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	2.500	548.753	0,00	0,65	USD	570.100
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	130.000	741.950	0,00	0,88	HKD	5.986.500
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	8.000	454.508	0,00	0,54	JPY	74.112.000
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	24.000	554.005	0,00	0,65	JPY	90.336.000
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	5.000	782.703	0,00	0,92	USD	813.150
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	1.600	568.139	0,00	0,67	USD	590.240
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	1.000	881.962	0,00	1,04	USD	916.270
ENEL SPA	ENEL IM	IT	100.000	688.600	0,00	0,81	EUR	688.600
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	30.000	453.900	0,00	0,54	EUR	453.900



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
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	46.000	219.617	0,00	0,26	USD	228.160
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	800	1.309.416	0,00	1,55	USD	1.360.352
NOVARTIS AG	NOVN SW	CH	2.000	188.483	0,00	0,22	CHF	177.400
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	6.439	564.815	0,00	0,67	USD	586.786
WAL-MART DE MEXICO	WALMEX* MM	MX	120.000	305.646	0,00	0,36	MXN	6.586.800
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	5.700	275.025	0,00	0,32	EUR	275.025
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	4.000	414.169	0,00	0,49	USD	430.280
CHINA MOBILE HK LTD	941 HK	CN	15.000	142.404	0,00	0,17	HKD	1.149.000
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	200	956.477	0,00	1,13	USD	993.684
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	9.000	211.872	0,00	0,25	GBP	175.680
SERVICENOW INC	NOW US	US	1.050	1.071.447	0,00	1,27	USD	1.113.126
SONY GROUP CORPORATION	6758 JP	JP	10.000	206.611	0,00	0,24	JPY	33.690.000
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	13.000	227.616	0,00	0,27	JPY	37.115.000
MMC NORILSK NICKEL-ADR	MNOD LI	RU	10.500	0	0,09	0,00	USD	0
PROSUS NV	PRX NA	NL	8.718	334.335	0,00	0,40	EUR	334.335
SIMON PROPERTY GROUP, INC.	SPG US	US	1.200	198.914	0,00	0,24	USD	206.652
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	TME US	CN	22.000	240.350	0,00	0,28	USD	249.700
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	1.200	226.982	0,00	0,27	USD	235.812
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	11.000	920.674	0,00	1,09	DKK	6.866.200
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	207940 KS	KR	1.000	619.391	0,00	0,73	KRW	949.000.000
LINDE PLC	LIN US	US	900	362.694	0,00	0,43	USD	376.803
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	1.000	230.638	0,00	0,27	USD	239.610
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	1.000	479.382	0,00	0,57	USD	498.030
WASTE MANAGEMENT INC	WM US	US	2.500	485.586	0,00	0,57	USD	504.475
CHEVRON CORP	CVX US	US	2.400	334.600	0,00	0,40	USD	347.616
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	4.000	213.480	0,00	0,25	EUR	213.480
KKR & CO INC	KKR US	US	3.000	427.115	0,00	0,50	USD	443.730
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	1.450	830.068	0,00	0,98	CHF	781.260
LOWE'S	LOW US	US	3.600	855.212	0,00	1,01	USD	888.480
AMERICAN TOWER CORP.	AMT US	US	1.600	282.468	0,00	0,33	USD	293.456
LINK REIT	823 HK	HK	11.000	44.785	0,00	0,05	HKD	361.350
CNOOC LTD	883 HK	CN	130.000	308.058	0,00	0,36	HKD	2.485.600
BAIDU	9888 HK	CN	22.000	225.491	0,00	0,27	HKD	1.819.400
MEITUAN	3690 HK	CN	36.000	676.846	0,00	0,80	HKD	5.461.200
JD.COM INC	9618 HK	CN	40.657	685.293	0,00	0,81	HKD	5.529.352

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
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	70.000	714.870	0,00	0,84	HKD	5.768.000
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ US	US	8.000	307.941	0,00	0,36	USD	319.920
KAO CORPORATION	4452 JP	JP	2.800	109.692	0,00	0,13	JPY	17.886.400
BARRICK GOLD CORP	GOLD US	CA	8.000	119.357	0,00	0,14	USD	124.000
ACCOR SA	AC FP	FR	12.000	564.480	0,00	0,67	EUR	564.480
BYD CO LTD	1211 HK	CN	20.000	660.833	0,00	0,78	HKD	5.332.000
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	1.400	950.180	0,00	1,12	EUR	950.180
SIKA AG	SIKA SW	CH	600	137.569	0,00	0,17	CHF	129.480
IVANHOE MINES LTD	IVN CN	CA	12.000	136.955	0,00	0,17	CAD	204.720
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	4.968	0	0,00	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	32	0	0,00	0,00	USD	0
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	2.000	322.745	0,00	0,38	USD	335.300
THALES SA	HO FP	FR	2.500	346.625	0,00	0,41	EUR	346.625
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	3.000	378.736	0,00	0,45	GBP	314.040
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	250	359.250	0,00	0,42	EUR	359.250
DSM-FIRMENICH AG	DSFIR NA	CH	2.000	195.440	0,00	0,23	EUR	195.440
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	2.000	350.294	0,00	0,41	USD	363.920
PDD HOLDINGS INC	PDD US	IE	2.000	186.717	0,00	0,22	USD	193.980
NVIDIA CORP	NVDA US	US	29.000	3.748.590	0,00	4,43	USD	3.894.410
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	16.000	493.872	0,00	0,58	SGD	699.520
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	500	371.547	0,00	0,44	USD	386.000
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	1.700	854.107	0,00	1,01	USD	887.332
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	12.000	1.276.697	0,00	1,51	USD	1.326.360
BROADCOM	AVGO US	US	6.500	1.450.534	0,00	1,71	USD	1.506.960
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	6.000	414.034	0,00	0,49	USD	430.140
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	11.000	573.491	0,00	0,68	CHF	539.770
UBER TECHNOLOGIES INC	UBER US	US	6.000	348.368	0,00	0,41	USD	361.920
SK HYNIX INC.	000660 KS	KR	4.000	454.003	0,00	0,54	KRW	695.600.000
XIAOMI CORPORATION	1810 HK	CN	130.000	555.859	0,00	0,66	HKD	4.485.000
HONG KONG EXCHANGE&CLEARING LTD.	388 HK	HK	13.000	474.977	0,00	0,56	HKD	3.832.400
EMERSON ELECTRIC CO	EMR US	US	3.500	417.514	0,00	0,49	USD	433.755
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>3.384.407</b>		<b>3,99</b>		
<b>5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>3.384.407</b>		<b>3,99</b>		
<b>5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>3.384.407</b>		<b>3,99</b>		
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	27.000	1.086.861	0,01	1,28	USD	1.129.140

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
ISHARES FRONTIER AND SELECT EM ETF	FM US	US	14.000	365.733	0,20	0,43	USD	379.960
WISDOMTREE INDIA EARNINGS	EPI US	US	5.000	217.875	0,01	0,26	USD	226.350
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	EWJ US	US	13.000	839.638	0,01	0,99	USD	872.300
ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND	EWT US	US	7.000	348.754	0,01	0,41	USD	362.320
ISHARES MSCI SAUDI ARABIA ETF	KSA US	US	5.000	196.554	0,03	0,23	USD	204.200
ISHARES MSCI INDONESIA ETF	EIDO US	US	8.000	142.304	0,06	0,17	USD	147.840
GLOBAL X MSCI GREECE ETF	GREK US	US	5.000	186.688	0,13	0,22	USD	193.950
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>83.428.333</b>		<b>98,58</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>1.149.923</b>		<b>1,36</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>1.149.923</b>		<b>1,36</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>53.729</b>		<b>0,06</b>		
<b>8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE</b>				<b>2.919</b>		<b>0,00</b>		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				<b>50.810</b>		<b>0,06</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>84.631.985</b>		<b>100,00</b>		

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

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	1.682.898	1.349.867
Stroški provizije skrbniku	50.884	42.867
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	28.677	16.857
Stroški plačilnega prometa	19.185	14.045
Stroški revidiranja letnega poročila	4.598	4.178
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	282
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	49	4.431
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	1.204
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>1.786.291</b>	<b>1.433.731</b>

### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

### 5.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Globalni delniški, delniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

### 5.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Globalni delniški, delniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	31.062	99,53%	6.273.291,1355	81,02%
Fizične osebe	147	0,47%	1.469.954,4012	18,98%
<b>Skupaj</b>	<b>31.209</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.743.245,5367</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
25.07.2024	25.296,9589	10,0883	18.01.2024	27.349,0061	9,2154
29.08.2024	24.268,0749	10,3016	05.12.2024	17.969,4741	11,1800
25.10.2024	23.043,3861	10,8491	27.02.2024	12.882,2153	9,7033
04.12.2024	14.713,7507	11,2140	26.01.2024	11.503,7338	9,4470
16.12.2024	13.410,6982	11,1851	14.10.2024	11.146,9051	10,9737

#### 5.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	29.103	59.768
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	737	54.545
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	28.366	5.223
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>29.103</b>	<b>59.768</b>

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

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

#### 5.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

#### 5.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### 5.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

## 6 INFOND GLOBALNI FLEKSIBILNI, mešani fleksibilni podsklad

### 6.1 Predstavitev podsklada

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

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

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

31.12.2024	Infond Globalni fleksibilni, mešani podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1536 815, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	26.09.2008
Naložbena usmeritev	mešani fleksibilni globalni podsklad
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,00 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

## 6.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Mešani podsklad Infond Globalni fleksibilni je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 15,82 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 24.764.649 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 20.611.534 EUR, je višja za 20,15 %.

Po izboru revije Moje Finance je Infond Globalni fleksibilni v letu 2024 prejel nagrado za najboljši sklad zadnjih treh in deset let v kategoriji mešani – fleksibilni.

### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	NVIDIA	5,53
2	DEUTCHLAND - DBR 0	3,10
3	ALPHABET	2,65
4	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY – EFSF 3.375	2,58
5	NETHERLANDS GOVERNMENT - NETHER 0	2,55
6	POZAVAROVANICA SAVA	2,52
7	ASML Holding NV	2,44
8	FRANCE - FRTR 4.5	2,43
9	AMAZON	2,22
10	MICROSOFT	2,04

V letu 2024 so trgi večinoma pričakovali "mehki pristanek" za ameriško gospodarstvo, kar pomeni, da bi se rast umirila, inflacija znižala, recesije pa ne bi bilo. Za 2024 so analitiki napovedovali rast BDP-ja za okoli 2 %, brezposelnost pa naj bi ostala nespremenjena pri 4 %. Za inflacijo so pričakovali, da bi se približala cilju 2 %. Hkrati so pričakovali zniževanje obrestnih mer s strani FED-a v drugi polovici 2024. Optimizem v letu 2024 so ves čas spremljale skrbi glede geopolitičnih tveganj in morebitnih ekonomskih šokov.

Glavni investicijski temi leta 2024 sta bili visoka pričakovanja trga glede zniževanja obrestnih mer in nadaljevanje umetne inteligence. V zadnjem delu leta so bili trgi pod vplivom izida ameriških predsedniških volitev, kar je dalo dodatni zagon delnicam ameriških tehnoloških podjetij.

Portfelj sklada je bil dokaj dobro prilagojen glavni investicijski temi umetne inteligence. Vključeval je vseh sedem podjetij, znanih kot »veličastnih sedem« (Apple, Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia, Microsoft in Tesla), kar je imelo pozitiven vpliv na donosnost sklada.

Največ je k pozitivnemu donosu prispevala naložba v proizvajalca polprevodnikov Nvidia, ki je prispevala skoraj 2% absolutnega donosa. Izrazito so k pozitivnemu donosu prispevale še naložbe v Meto, Broadcom, Intuitive Surgical in Amazon. Najbolj negativno so na donosnost vplivale naložbe v Adobe, LVMH, Nestle, L'Oreal in Neste OYJ.

Konec leta 2024 je imel podsklad sredstva naložena v 91 naložbah. Od tega je imel večino - 71,8 % naloženo v delniških naložbah ter 26,2 % v obvezniških naložbah. Med sektorji je imela največji delež v sektorju informacijske tehnologije, in sicer 20,2 %. Geografsko je bil najbolj izpostavljen do Severne Amerike - 46,5 %. Največja naložba je proizvajalec polprevodnikov Nvidia.

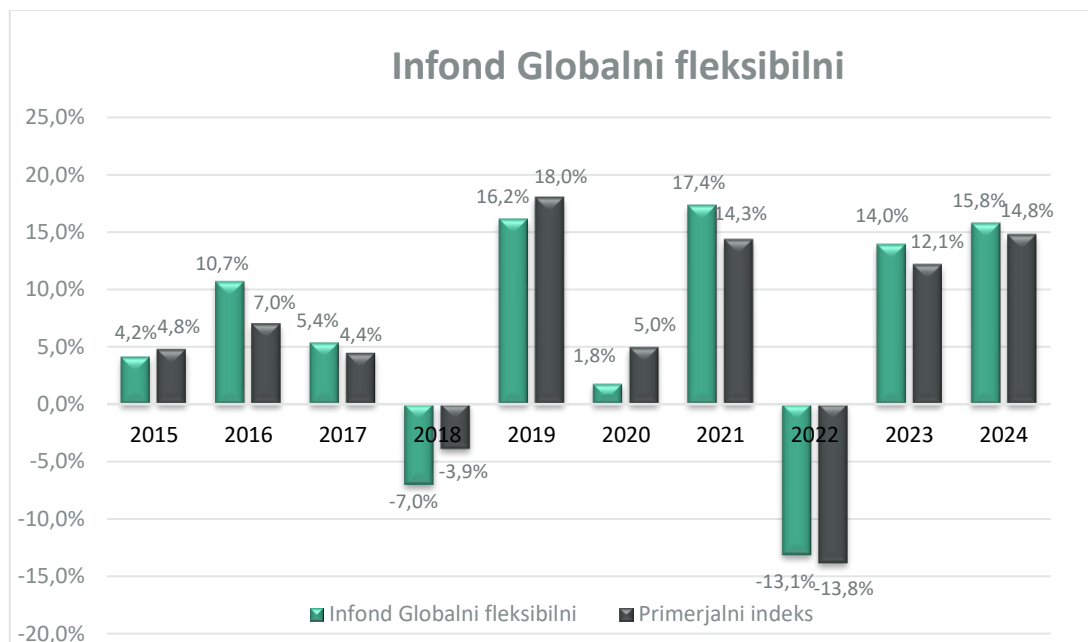
### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31.12.2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

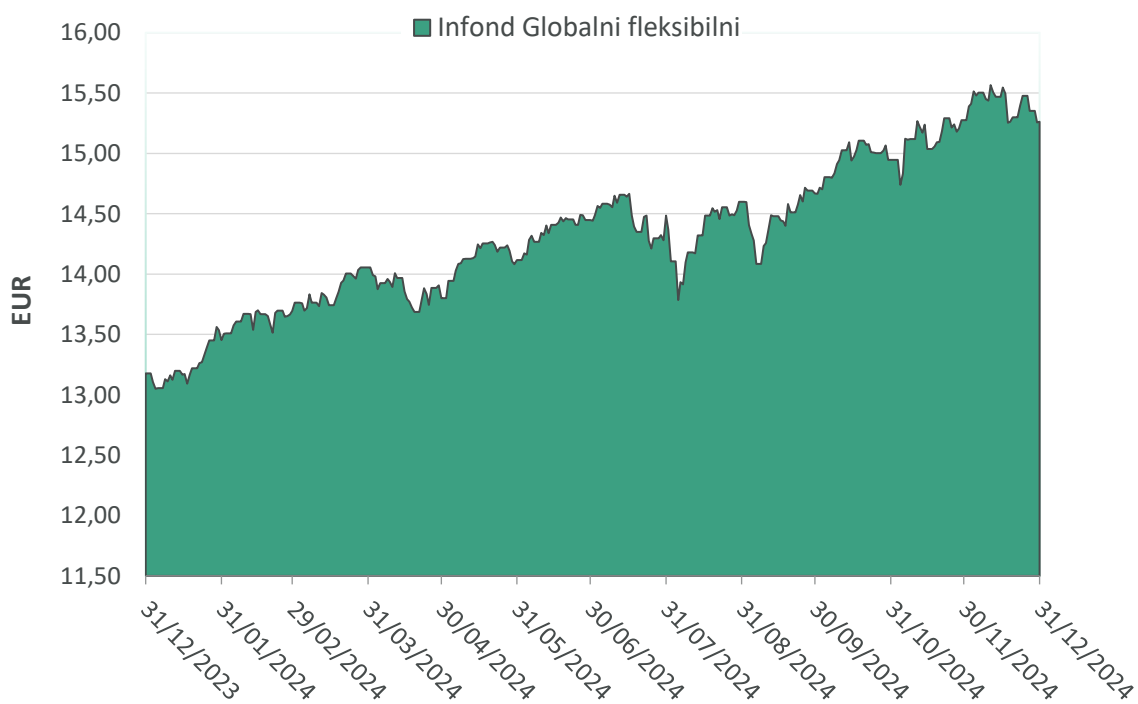
### Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
15,26 EUR	15,82	14,69	37,01

### Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu








### Graf gibanja VEP v letu 2024





### 6.2.1 Trajnostni razvoj

Družba je v letu 2024 prenovila pristop na področju integracije ESG dejavnikov v proces upravljanja. Nov pristop je pričel veljati 20. 08. 2024, ko so začela veljati spremenjena pravila upravljanja Krovnega sklada Infond na osnovi Politike odgovornega investiranja. Pristop v investicijskem procesu temelji na naslednjih stebrih:

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

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

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

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

Ob koncu leta 2024 je družba zamenjala dobavitelja ESG ocen. Namesto družbe Moody's ESG Solutions bo od 01. 01. 2025 podatke zagotavljala MSCI ESG Research.

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

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

### 6.3 Bilanca stanja Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	534.035	443.554
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	23.987.673	19.758.851
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	289.667	450.236
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	2.465	9.449
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>24.813.840</b>	<b>20.662.090</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	7.141	17.527
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	1.584	1.583
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	616	11.003
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	42.050	33.029
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	24.764.649	20.611.534
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	20.176.556	19.449.192
b) Vplačani presežek enot premoženja	61.612	2.313
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	1.205.781	-1.366.358
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	3.320.700	2.526.387
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>24.813.840</b>	<b>20.662.090</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

#### 6.4 Izkaz poslovnega izida Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	134.569	81.551
2. Prihodki od dividend	253.815	267.625
3. Drugi finančni prihodki	697.134	195.597
4. Iztrženi dobički pri naložbah	338.807	414.129
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	3.187.616	2.875.749
6. Drugi prihodki	8	50
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>4.611.949</b>	<b>3.834.701</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	458.124	387.404
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	15.523	13.956
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.364	1.366
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	100
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	4.231	3.842
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	95.339	437.237
15. Iztržene izgube pri naložbah	187.863	133.458
16. Neiztržene izgube pri naložbah	523.298	325.040
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	5.507	5.911
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>1.291.249</b>	<b>1.308.314</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>3.320.700</b>	<b>2.526.387</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	209.171	62.112
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	147.559	59.799
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>3.382.312</b>	<b>2.528.700</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	2,05	1,62

#### 6.5 Izkaz denarnih tokov Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	2.308.778	823.329
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	1.475.375	842.061
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>833.403</b>	<b>-18.732</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	5.954.608	6.110.176
6. Izdatki pri nakupu naložb	6.850.994	5.656.510
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	1.509.103	1.286.402
8. Izdatki za plačilo obveznosti	1.355.639	2.598.882
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>-742.922</b>	<b>-858.814</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>90.481</b>	<b>-877.546</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13 )</b>	<b>534.035</b>	<b>443.554</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>90.481</b>	<b>-877.546</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>443.554</b>	<b>1.321.100</b>

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

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot					
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>19.449.192</b>	<b>62.112</b>	<b>-59.799</b>	<b>0</b>	<b>-1.366.358</b>	<b>2.526.387</b>	<b>20.611.534</b>	
Prenos dobička	0	-62.112	59.799	0	2.528.700	-2.526.387	0	
Vplačani investicijski kuponi	1.970.548	209.171	0	0	117.684	0	2.297.403	
Izplačani investicijski kuponi	-1.243.184	0	-147.559	0	-74.245	0	-1.464.988	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	3.320.700	3.320.700	
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>20.176.556</b>	<b>209.171</b>	<b>-147.559</b>	<b>0</b>	<b>1.205.781</b>	<b>3.320.700</b>	<b>24.764.649</b>	
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>19.483.866</b>	<b>-91.731</b>	<b>68.452</b>	<b>0</b>	<b>1.366.914</b>	<b>-2.712.429</b>	<b>18.115.072</b>	
Prenos dobička	0	91.731	-68.452	0	-2.735.708	2.712.429	0	
Vplačani investicijski kuponi	815.631	62.112	0	0	-57.311	0	820.432	
Izplačani investicijski kuponi	-850.305	0	-59.799	0	59.747	0	-850.357	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.526.387	2.526.387	
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>19.449.192</b>	<b>62.112</b>	<b>-59.799</b>	<b>0</b>	<b>-1.366.358</b>	<b>2.526.387</b>	<b>20.611.534</b>	

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

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>1.564.152,8566</b>	158.475,6147	-99.979,4439	<b>1.622.649,0274</b>	<b>1.566.941,2898</b>	65.594,7932	-68.383,2264	<b>1.564.152,8566</b>

## 6.8 Izkaz premoženja Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>23.987.673</b>		<b>96,86</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>23.987.673</b>		<b>96,86</b>		
<b>3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>1.737.200</b>		<b>7,01</b>		
<b>3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>1.422.210</b>		<b>5,74</b>		
<b>3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>623.600</b>		<b>2,52</b>		
<b>3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>623.600</b>		<b>2,52</b>		
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	15.590	623.600	0,09	2,52	EUR	623.600
<b>3.1.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>798.610</b>		<b>3,22</b>		
<b>3.1.1.1.1.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>798.610</b>		<b>3,22</b>		
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	4	384.363	1,33	1,55	EUR	384.363
GEN-I, D.O.O.	GE03	SI	4	414.247	0,80	1,67	EUR	414.247
<b>3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP</b>				<b>314.990</b>		<b>1,27</b>		
<b>3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>314.990</b>		<b>1,27</b>		
<b>3.1.1.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>314.990</b>		<b>1,27</b>		
ZAVAROVALNICA TRIGLAV DD	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	3	314.990	0,30	1,27	EUR	314.990
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>22.250.473</b>		<b>89,85</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>16.880.731</b>		<b>68,15</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>16.880.731</b>		<b>68,15</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>16.880.731</b>		<b>68,15</b>		
APPLE INC.	AAPL US	US	1.700	409.774	0,00	1,65	USD	425.714
ADIDAS AG	ADS GY	DE	320	75.776	0,00	0,31	EUR	75.776
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	2.600	549.056	0,00	2,22	USD	570.414
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	4.200	248.724	0,00	1,00	EUR	248.724
CHEVRON CORP	CVX US	US	800	111.533	0,00	0,45	USD	115.872
DIAGEO	DGE LN	GB	1.200	36.723	0,00	0,15	GBP	30.450
META PLATFORMS INC	META US	US	830	467.777	0,00	1,89	USD	485.973
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	3.600	655.963	0,00	2,65	USD	681.480
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	1.800	415.322	0,00	1,68	USD	431.478
NESTLE SA	NESN SW	CH	1.800	143.204	0,00	0,58	CHF	134.784

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
NOVARTIS AG	NOVN SW	CH	2.300	216.755	0,00	0,88	CHF	204.010
PEPSICO INC	PEP US	US	800	117.093	0,00	0,47	USD	121.648
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.230	333.898	0,00	1,35	CHF	314.265
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	800	150.848	0,00	0,61	EUR	150.848
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	800	175.601	0,00	0,71	USD	182.432
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	1.500	155.313	0,00	0,63	USD	161.355
BLACKROCK	BLK US	US	480	473.629	0,00	1,91	USD	492.053
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	15.000	226.950	0,00	0,92	EUR	226.950
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	2.000	114.987	0,00	0,46	USD	119.460
L'OREAL	OR FP	FR	450	153.833	0,00	0,62	EUR	153.833
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	500	174.589	0,00	0,70	USD	181.380
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	160	261.883	0,00	1,06	USD	272.070
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	2.300	355.994	0,00	1,44	EUR	355.994
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	1.500	278.444	0,00	1,12	USD	289.275
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	4.400	77.039	0,00	0,31	JPY	12.562.000
MASTERCARD, INC.	MA US	US	760	385.209	0,00	1,56	USD	400.193
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	800	27.999	0,00	0,11	USD	29.088
SALESFORCE INC	CRM US	US	700	225.268	0,00	0,91	USD	234.031
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	1.240	503.090	0,00	2,04	USD	522.660
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	319	50.057	0,00	0,20	EUR	50.057
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	1.800	149.142	0,00	0,60	USD	154.944
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	35	167.383	0,00	0,68	USD	173.895
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	5.800	299.755	0,00	1,21	HKD	2.418.600
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	5.800	136.540	0,00	0,55	GBP	113.216
SERVICENOW INC	NOW US	US	410	418.374	0,00	1,69	USD	434.649
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	10.142	134.889	0,00	0,54	EUR	134.889
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	800	117.212	0,00	0,47	CHF	110.320
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	890	604.043	0,00	2,44	EUR	604.043
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	400	81.802	0,00	0,33	USD	84.984
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	600	287.629	0,00	1,16	USD	298.818
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	2.000	64.780	0,00	0,26	EUR	64.780
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	200	176.392	0,00	0,71	USD	183.254
LINDE PLC	LIN US	US	500	201.497	0,00	0,81	USD	209.335
ENEL SPA	ENEL IM	IT	14.000	96.404	0,00	0,39	EUR	96.404
TESLA MOTORS INC	TSLA US	US	500	194.360	0,00	0,78	USD	201.920

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
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	500	80.686	0,00	0,33	USD	83.825
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	2.600	138.762	0,00	0,56	EUR	138.762
JD.COM INC	9618 HK	CN	9.271	156.267	0,00	0,63	HKD	1.260.856
EOG RESOURCES	EOG US	US	500	58.995	0,00	0,24	USD	61.290
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	390	247.845	0,00	1,00	EUR	247.845
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	8.000	81.700	0,00	0,33	HKD	659.200
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	8.942	0	0,00	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	57	0	0,00	0,00	USD	0
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	450	257.607	0,00	1,04	CHF	242.460
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	800	95.863	0,00	0,39	USD	99.592
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	400	174.523	0,00	0,70	USD	181.312
THALES SA	HO FP	FR	2.300	318.895	0,00	1,29	EUR	318.895
MEITUAN	3690 HK	CN	570	10.717	0,00	0,04	HKD	86.469
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	900	171.086	0,00	0,69	USD	177.741
NVIDIA CORP	NVDA US	US	10.600	1.370.174	0,00	5,53	USD	1.423.474
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	1.600	280.235	0,00	1,13	USD	291.136
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	2.600	217.614	0,00	0,88	DKK	1.622.920
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	600	445.856	0,00	1,80	USD	463.200
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	500	251.208	0,00	1,01	USD	260.980
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	3.600	187.688	0,00	0,76	CHF	176.652
UBER TECHNOLOGIES INC	UBER US	US	2.400	139.347	0,00	0,56	USD	144.768
CONOCO PHILLIPS	COP US	US	500	47.728	0,00	0,19	USD	49.585
UNITED PARCEL SERVICE INC	UPS US	US	1.100	133.516	0,00	0,54	USD	138.710
DSM-FIRMENICH AG	DSFIR NA	CH	570	55.700	0,00	0,22	EUR	55.700
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	1.600	110.409	0,00	0,45	USD	114.704
BROADCOM	AVGO US	US	2.150	479.792	0,00	1,94	USD	498.456
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	4.400	468.122	0,00	1,89	USD	486.332
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	4.000	197.863	0,00	0,80	USD	205.560
<b>3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP</b>				<b>5.369.742</b>		<b>21,70</b>		
<b>3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>5.369.742</b>		<b>21,70</b>		
<b>3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE</b>				<b>4.398.946</b>		<b>17,78</b>		
ROMANIA	ROMANI 2.75 10/29/25	RO	150	150.252	0,01	0,61	EUR	150.252
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.5 05/25/29	FR	200.000	183.229	0,00	0,74	EUR	183.229
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/20/27	HR	100	103.618	0,01	0,42	EUR	103.618
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0 01/15/38	NL	900.000	632.430	0,01	2,55	EUR	632.430

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
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0 05/15/36	DE	101.000.000	765.833	0,00	3,10	EUR	765.833
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	EFSF 3.375 04/03/37	LU	600	637.646	0,02	2,58	EUR	637.646
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 4.5 04/25/41	FR	520.000	601.336	0,00	2,43	EUR	601.336
EUROPEAN UNION	EU 0.1 10/04/40	BE	800	502.147	0,01	2,03	EUR	502.147
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 1.5 06/26/29	RS	500	454.954	0,03	1,84	EUR	454.954
REPUBLIC OF NORTH MACEDONIA	MACEDO 1.625 03/10/28	MK	400	367.501	0,06	1,48	EUR	367.501
<b>3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>970.796</b>		<b>3,92</b>		
SANOFI	SANFP 1.75 09/10/26	FR	5	495.459	0,03	2,00	EUR	495.459
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 1.5 10/08/27	HU	500	475.337	0,08	1,92	EUR	475.337
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>289.667</b>		<b>1,17</b>		
<b>5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>289.667</b>		<b>1,17</b>		
<b>5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>289.667</b>		<b>1,17</b>		
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FOUND	EWJ US	US	3.550	229.286	0,00	0,93	USD	238.205
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	1.500	60.381	0,00	0,24	USD	62.730
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>24.277.340</b>		<b>98,03</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>484.844</b>		<b>1,96</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>484.844</b>		<b>1,96</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>2.465</b>		<b>0,01</b>		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				<b>2.465</b>		<b>0,01</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>24.764.649</b>		<b>100,00</b>		



## Pregled deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetne ocene

V EUR

Bonitetna ocena	Delež v podskladu	Vrednost
<b>Skupaj</b>	<b>26,18 %</b>	<b>6.483.341</b>
A	2,42 %	599.077
AA	5,74 %	1.422.211
AAA	7,67 %	1.900.410
BB	3,32 %	822.455
BBB	3,80 %	940.579
Brez ocene	3,23 %	798.609

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

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	458.124	387.404
Stroški provizije skrbniku	15.523	13.956
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	4.231	3.842
Stroški plačilnega prometa	5.345	5.493
Stroški revidiranja letnega poročila	1.364	1.366
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	100
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	8	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	154	417
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>484.749</b>	<b>412.579</b>

#### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

#### 6.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

#### 6.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA	SIJ8	4	-20.240

Družba je dne 30. 01. 2024, 06. 08. 2024 in 03. 12. 2024 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja Slovenska industrija jekla d.d. z oznako SIJ8. Delež naložbe na dan 31. 12. 2024 znaša 1,55 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v tabeli.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	24.864	99,46%	1.524.923,4012	93,98%
Fizične osebe	136	0,54%	97.725,6262	6,02%
<b>Skupaj</b>	<b>25.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.622.649,0274</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
26.11.2024	13.122,8429	15,2406	27.12.2024	16.158,6414	15,3530
29.01.2024	9.585,3241	13,5624	26.09.2024	10.794,0000	14,7149
29.05.2024	8.506,6565	14,1066	17.10.2024	6.794,2158	15,0293
02.10.2024	6.761,1039	14,7169	26.11.2024	6.690,8429	15,2406
30.10.2024	6.690,8429	14,9458	27.03.2024	5.343,7073	14,0352

### 6.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	616	11.003
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	616	11.003
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>616</b>	<b>11.003</b>

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

Podsklad ima na dan 31. 12. 2024 7,01 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

#### **6.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih**

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

#### **6.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike**

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### **6.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad**

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

## 7 INFOND GLOBALNI URAVNOTEŽENI, mešani podsklad

### 7.1 Predstavitev podsklada

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

Podsklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (uredba SFDR).

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

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

31.12.2024	Infond Globalni uravnoreženi, uravnoreženi podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1527 406, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	01.03.1994
Naložbena usmeritev	mešani uravnoreženi globalni podsklad
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	3 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,00 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

## 7.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Mešani podsklad Globalni uravnoreženi je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 13,97 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 92.278.929 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 75.748.265 EUR, je višja za 21,82 %.

### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	NVIDIA	4,91
2	NETHERLANDS GOVERNMENT - NETHER 0	3,04
3	DEUTCHLAND - DBR 0	2,97
4	FRANCE - FRTR 4.5	2,51
5	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY - EFSF 3.375	2,39
6	EUROPEAN INVESTMENT BANK - EIB 0.25	2,37
7	MICROSOFT	2,24
8	EU - EU 0.1	2,18
9	REPUBLIC OF SERBIA - SERBIA 1.5	2,13
10	BROADCOM	2,08

Leto 2024 je zaznamovala nadpovprečna rast delniških trgov, pri čemer so še posebej izstopala podjetja z nadpovprečnimi stopnjami rasti. K temu so prispevali dobri poslovni rezultati podjetij in optimizem vlagateljev. Tudi obveznice so bile privlačne, saj se je inflacija umirila, obenem pa je prišlo do več znižanj ključnih obrestnih mer.

Glavni investicijski temi leta 2024 sta bili visoka pričakovanja trga glede zniževanja obrestnih mer in nadaljevanje umetne inteligence. V zadnjem delu leta so bili trgi pod vplivom izida ameriških predsedniških volitev, kar je dalo dodatni zagon delnicam ameriških tehnoloških podjetij.

Portfelj sklada je bil prilagojen glavni investicijski zgodbi umetne inteligence. Vključeval je šest naložb od tako imenovanih veličastnih sedem (Apple, Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia), kar je pozitivno prispevalo k donosu sklada.

Največji prispevek k pozitivnemu donosu je imela naložba v proizvajalca polprevodnikov Nvidia, ki je prinesla 1,4 % absolutnega donosa. Izrazito so k pozitivnemu donosu prispevale še naložbe v Broadcom, Intuitive Surgical, Eli Lilly, in Arista Network. Najbolj negativno so na donosnost vplivali Adobe, L'Oreal, LVMH Nestle in Union Pacific.

Konec leta 2024 je imel podsklad sredstva naložena v 111 naložbah. Od tega je imel 62,2 % naloženo v delniških naložbah ter 32,3 % v obvezniških naložbah. Med sektorji je imel največji delež sektor informacijske tehnologije z 18,2 %. Geografsko je bil najbolj izpostavljen do Severne Amerike s 43,2 %. Največja naložba je proizvajalec polprevodnikov Nvidia.

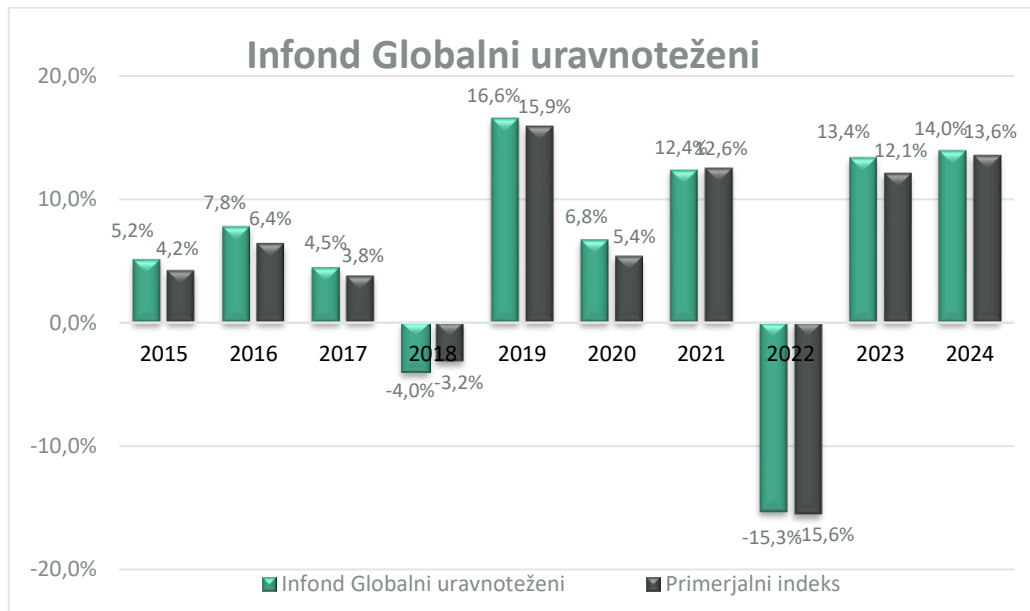
### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Mešani podsklad Globalni uravnoreženi je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

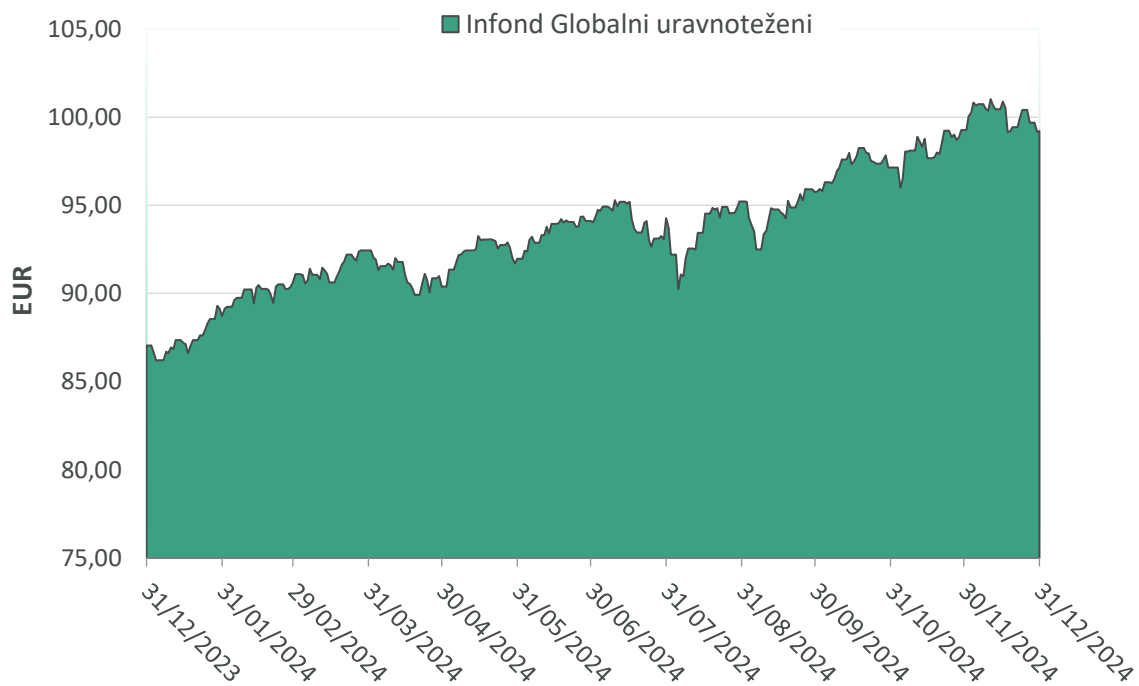
## Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
99,21 EUR	13,97	9,46	31,34

## Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



## Graf gibanja VEP v letu 2024



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

Ta priloga k računovodskemu poročilu ni revidirana in ni del računovodskega poročila.

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

##### Trajnostna naložba

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

**Taksonomija EU** je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam **okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti**.

Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

**Ime produkta:** Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad  
**Identifikator pravnih subjektov:** 9504008HS5TF35HF6K38

## Okoljske in/ali socialne značilnosti

#### Ali ima ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

Da

Ne

Produkt je v **trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal **okoljske/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav nima cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal 0 %

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

s socialnim ciljem

Produkt je v **trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil minimalno: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



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

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

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

1. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da ne nalaga v podjetja in državne izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjeni kot bolj tvegani. Pri podjetjih ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo odnosi z zaposlenimi, odnosi s kupci in dobavitelji ter upoštevanje temeljnih človekovih pravic. Pri državnih izdajateljih ESG ocene zajemajo cilje na področju okolja, družbe in upravljanja.
2. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtnanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne. Ne glede na zgornje omejitve glede spornih dejavnosti pa lahko podsklad nalaga sredstva v trajnostne obveznice ne glede na primarno dejavnost izdajatelja.
3. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
4. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

1. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (Corporate Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljaljske dejavnike (ESG). Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katere je značilno šibko obvladovanje ESG tveganj z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31.12.2024 je imel podsklad 3,7 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 45,7. Od tega je bilo v oceno vključenih 89,6 % naložb.
2. S pomočjo ocene SSR (Sovereign Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions se ocenjuje prizadevanje držav pri doseganju širokega spektra globalno priznanih ciljev trajnosti. Podsklad ne bo nalagal v izdajatelje, ki so ocenjeni med 0 in 49. Na dan 31. 12. 2024 podsklad ni imel naložb, ki bi imele oceno nižjo od 49. Povprečna ocena je znašala 76,9. Od tega je bilo vključenih v oceno 100 % naložb.



3. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s pomočjo Moody's ESG Solutions Controversial Activities Screening (CAS) storitve. Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2024 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad je imel 1,5 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (naftni peski & nafta iz skrilavcev) ter 0,7 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (arktično vrtnanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev).
4. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 9,6 % naložb, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.
5. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (G – Governance) s strani družbe Moody's ESG Solutions. Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilna nizka raven upravljanja z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 3,1 % naložb, ki so imele ocene nižje od 29. Povprečna ocena je znašala 52,1. Od tega je bilo v oceno vključenih 89,6 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 74,9 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

Leto 2024 je prvo obdobje, v katerem se upoštevajo ti kriteriji.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

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

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

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

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

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

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



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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporna oziroma škodljiva z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2024 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (arktično vrtnanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad je imel v letu 2024 v povprečju 10,8 % naložb, ki po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2025 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive v primerjavi z letom 2024 zmanjša.

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrtletij referenčnega leta.

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



Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katero se vlaga	Vpliv (2024)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	5653,45	t CO2 e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	761,77	t CO2 e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	35398,97	t CO2 e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	6364,23	t CO2 e
2. Ogljični odtis	80,1	t CO2 e/mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	116,7	t CO2 e/mio EUR prihodkov podjetij
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	7,1	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	47,2	delež porabe (v %)

	<b>74,7</b>	delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	<b>0,3</b>	GWh/mio EUR prihodkov podjetij
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	<b>1,6</b>	v %
8. Emisije v vodo	<b>24,9</b>	tone emisij/mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	<b>356,0</b>	tone emisij/mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	<b>10,8</b>	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	<b>39,2</b>	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	<b>14,0</b>	% povprečje
	<b>15,0</b>	% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	<b>35,3</b>	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	<b>0,0</b>	da (v %)
<b>Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	<b>52,16</b>	v %
<b>Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	<b>4,50</b>	v %
<b>Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
15. Intenzivnost toplogrednih plinov	<b>5044,90</b>	t CO2 e/mio EUR BDP
16. Države, v katere se vlaga in v katerih so kršene socialne pravice	<b>0,00</b>	da (v %)

### Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo največji delež naložb finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2024

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
NVIDIA	Informacijska tehnologija	4,9	ZDA
NETHERLANDS GOVERNMENT-NETHER 0	Obveznice	3,03	NIZOZEMSKA
DEUTCHLAND-DBR 0	Obveznice	2,97	NEMCIJA
FRANCE-FRTR 4.5	Obveznice	2,51	FRANCIJA
EFSF-EFSF 3.375	Obveznice	2,39	LUKSEMBURG
EIB-EIB 0.25	Obveznice	2,37	LUKSEMBURG
MICROSOFT	Informacijska tehnologija	2,24	ZDA
EU-EU 0.1	Obveznice	2,18	BELGIJA
REPUBLIC OF SERBIA-SERBIA 1.5	Obveznice	2,13	SRBIJA
BROADCOM	Informacijska tehnologija	2,08	ZDA
AMAZON	Trajne potrošne dobrine	2,01	ZDA
BLACKROCK	Finančne storitve	1,94	ZDA
META PLATFORMS INC	Komunikacijske storitve	1,89	ZDA
ALPHABET	Komunikacijske storitve	1,86	ZDA
ARISTA NETWORKS	Informacijska tehnologija	1,84	ZDA



## Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

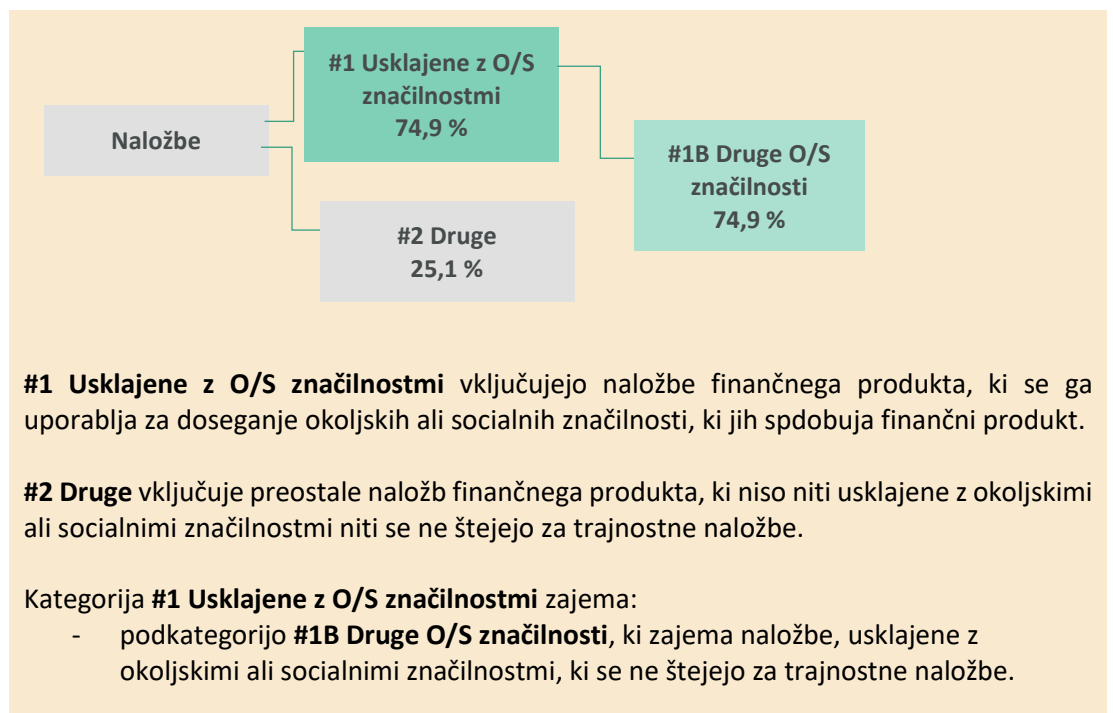
Podsklad je imel 74,9 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

**Naložbena struktura** opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura**

Podsklad je imel 74,9 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 25,1 %. Podsklad je imel 12,1 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 7,5 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika Moody's ESG Solutions. Podsklad je imel tudi 5,5% denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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

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

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Obveznice	32,30
Informacijska tehnologija	18,22
Finančne storitve	11,06
Trajne potrošne dobrine	6,27
Industrija	5,46
Zdravstvo	5,41
Telekomunikacije	4,73
Osnovne potrošne dobrine	3,38
Energetika	2,15
Surovine in predelovalna industrija	2,04
Investicijski skladi	1,88
Javna oskrba	1,39
Nepremičninsko področje	0,17
SKUPAJ	94,46

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Obveznice	32,30
Polprevodniki in računalniška oprema	9,10
Programska oprema in storitve	5,19
Finančne storitve	5,19
Banke in hranilnice	5,13
Mediji in zabavne vsebine	4,73
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	4,48
Strojna oprema in preostala oprema	3,93
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	3,69
Trajne dobrine	3,10
Transport	2,36
Energija	2,15
Surovine in predelovalna industrija	2,04
Investicijski skladi	1,88
Trajne potrošne dobrine in tekstil	1,51
Javne storitve	1,39
Hrana, pijača, tobak	1,19
Distribucija in trgovina osnovnih potrošnih dobrin	1,11
Proizvodi za domačo rabo	1,08
Potrošne storitve	1,07
Zdravstvena oprema in storitve	0,93
Zavarovalništvo	0,74

Nepremičninski skladi	0,17
SKUPAJ	94,46



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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU<sup>5</sup>?

Da:

V zemeljski plin

v jedrsko energijo

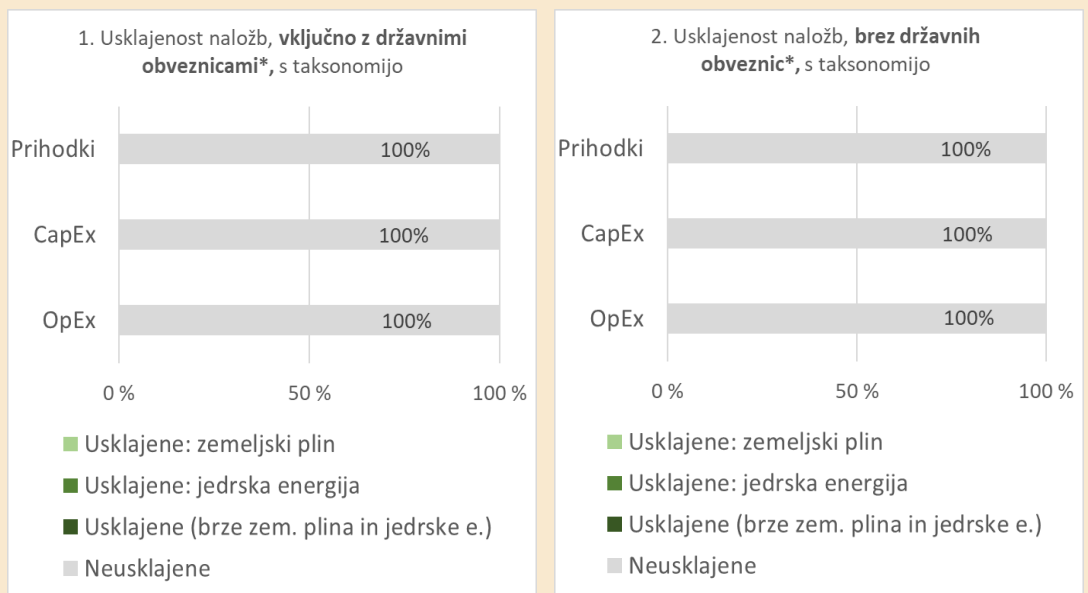


Ne

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

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

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



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

<sup>5</sup> Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»belažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladna s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

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

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

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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



**Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?**

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 19,6 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.


Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 5,5 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;

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

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

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



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

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

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Infond Uravnoteženi je v letu 2024 dosegel donos v višini 13,97 %. Splošni tržni indeks MSCI AC World (55 %)/QW7A Index (45 %) pa donos v višini 13,57 %. Podsklad je dosegel 0,4 % višjo donosnost v letu 2024.



### 7.3 Bilanca stanja Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	5.238.030	2.756.835
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	85.458.885	71.085.056
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.734.570	2.152.583
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	20.881	31.143
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>92.452.366</b>	<b>76.025.617</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	18.724	155.856
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	8.363	6.975
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
d) Druge poslovne obveznosti	10.361	148.881
2. Finančne obveznosti	0	0
a) Posojila	0	0
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
c) Druge finančne obveznosti	0	0
3. Pasivne časovne razmejitve	154.713	121.496
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	92.278.929	75.748.265
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	11.167.957	10.447.795
b) Vplačani presežek enot premoženja	524.195	52.635
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	69.801.332	56.338.532
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	10.785.445	8.909.303
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>92.452.366</b>	<b>76.025.617</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

#### 7.4 Izkaz poslovnega izida Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	612.230	522.401
2. Prihodki od dividend	773.012	797.724
3. Drugi finančni prihodki	2.457.281	725.837
4. Iztrženi dobički pri naložbah	1.182.922	1.031.822
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	10.540.025	10.615.870
6. Drugi prihodki	70	1
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>15.565.540</b>	<b>13.693.655</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.668.514	1.423.329
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	56.026	49.772
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.014	5.877
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	8.263	6.031
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	640.546	1.682.106
15. Iztržene izgube pri naložbah	491.797	306.399
16. Neiztržene izgube pri naložbah	1.899.165	1.301.571
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	10.770	9.267
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>4.780.095</b>	<b>4.784.352</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>10.785.445</b>	<b>8.909.303</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	1.044.958	453.751
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	520.763	401.116
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>11.309.640</b>	<b>8.961.938</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	11,60	10,24

#### 7.5 Izkaz denarnih tokov Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	13.834.252	7.697.189
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	8.143.670	6.154.389
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>5.690.582</b>	<b>1.542.800</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	20.833.500	20.968.079
6. Izdatki pri nakupu naložb	23.033.239	20.972.947
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	4.208.734	4.114.556
8. Izdatki za plačilo obveznosti	5.218.382	5.510.942
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>-3.209.387</b>	<b>-1.401.254</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>2.481.195</b>	<b>141.546</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>5.238.030</b>	<b>2.756.835</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>2.481.195</b>	<b>141.546</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>2.756.835</b>	<b>2.615.289</b>

**7.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad**

V EUR

Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti			
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>10.447.795</b>	<b>453.751</b>	<b>-401.116</b>	<b>0</b>	<b>56.338.532</b>	<b>8.909.303</b>	<b>75.748.265</b>
Prenos dobička	0	-453.751	401.116	0	8.961.938	-8.909.303	0
Vplačani investicijski kuponi	1.771.693	1.044.958	0	0	11.072.793	0	13.889.444
Izplačani investicijski kuponi	-1.051.531	0	-520.763	0	-6.571.931	0	-8.144.225
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	10.785.445	10.785.445
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>11.167.957</b>	<b>1.044.958</b>	<b>-520.763</b>	<b>0</b>	<b>69.801.332</b>	<b>10.785.445</b>	<b>92.278.929</b>
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>10.246.984</b>	<b>-1.127.552</b>	<b>950.927</b>	<b>0</b>	<b>67.101.476</b>	<b>-11.669.067</b>	<b>65.502.768</b>
Prenos dobička	0	1.127.552	-950.927	0	-11.845.692	11.669.067	0
Vplačani investicijski kuponi	1.101.934	453.751	0	0	5.941.837	0	7.497.522
Izplačani investicijski kuponi	-901.123	0	-401.116	0	-4.859.089	0	-6.161.328
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	8.909.303	8.909.303
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>10.447.795</b>	<b>453.751</b>	<b>-401.116</b>	<b>0</b>	<b>56.338.532</b>	<b>8.909.303</b>	<b>75.748.265</b>

**7.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad**

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>870.193,5452</b>	147.563,1577	-87.581,6102	<b>930.175,0927</b>	<b>853.469,2866</b>	91.778,4151	-75.054,1565	<b>870.193,5452</b>

## 7.8 Izkaz premoženja Infond Globalni uravnoreženi, 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
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>85.458.885</b>		<b>92,60</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>85.458.885</b>		<b>92,60</b>		
<b>3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>4.007.771</b>		<b>4,33</b>		
<b>3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>2.514.332</b>		<b>2,72</b>		
<b>3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>2.514.332</b>		<b>2,72</b>		
<b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>2.514.332</b>		<b>2,72</b>		
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	10	960.907	3,33	1,04	EUR	960.907
GEN-I, D.O.O.	GE03	SI	15	1.553.425	3,00	1,68	EUR	1.553.425
<b>3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP</b>				<b>1.493.439</b>		<b>1,61</b>		
<b>3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>1.493.439</b>		<b>1,61</b>		
<b>3.1.1.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>1.493.439</b>		<b>1,61</b>		
NLB, D.D.	NOVALJ 7.125 06/27/27	SI	5	548.469	0,10	0,59	EUR	548.469
ZAVAROVALNICA TRIGLAV DD	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	9	944.970	0,90	1,02	EUR	944.970
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>81.451.114</b>		<b>0,00</b>	<b>88,27</b>	
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>55.635.115</b>		<b>0,00</b>	<b>60,29</b>	
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>55.635.115</b>		<b>0,00</b>	<b>60,29</b>	
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>55.635.115</b>		<b>0,00</b>	<b>60,29</b>	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.730	469.629	0,00	0,51	CHF	442.015
SANOFI	SAN FP	FR	6.800	637.432	0,00	0,69	EUR	637.432
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	2.900	546.824	0,00	0,59	EUR	546.824
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	4.500	987.756	0,00	1,07	USD	1.026.180
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	600	237.814	0,00	0,26	JPY	38.778.000
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	30.600	706.356	0,00	0,77	JPY	115.178.400
APPLE INC.	AAPL US	US	7.000	1.687.304	0,00	1,83	USD	1.752.940
ADIDAS AG	ADS GY	DE	760	179.968	0,00	0,20	EUR	179.968
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	8.800	1.858.342	0,00	2,01	USD	1.930.632
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	2.900	347.503	0,00	0,38	USD	361.021
BLACKROCK	BLK US	US	1.810	1.785.975	0,00	1,94	USD	1.855.449
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	8.500	503.370	0,00	0,55	EUR	503.370

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
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	1.160	1.023.076	0,00	1,11	USD	1.062.873
CHEVRON CORP	CVX US	US	2.300	320.658	0,00	0,35	USD	333.132
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	12.870	397.258	0,00	0,43	SGD	562.676
EOG RESOURCES	EOG US	US	1.400	165.186	0,00	0,18	USD	171.612
META PLATFORMS INC	META US	US	3.100	1.747.118	0,00	1,89	USD	1.815.081
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	9.400	1.712.792	0,00	1,86	USD	1.779.420
NESTLE SA	NESN SW	CH	5.100	405.746	0,00	0,44	CHF	381.888
NOVARTIS AG	NOVN SW	CH	7.400	697.386	0,00	0,76	CHF	656.380
SALESFORCE INC	CRM US	US	2.500	804.529	0,00	0,87	USD	835.825
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	5.100	2.069.160	0,00	2,24	USD	2.149.650
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	4.300	798.205	0,00	0,86	USD	829.255
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	1.900	109.238	0,00	0,12	USD	113.487
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	38.000	574.940	0,00	0,62	EUR	574.940
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	8.500	297.488	0,01	0,32	USD	309.060
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	1.900	278.379	0,00	0,30	CHF	262.010
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	2.700	130.275	0,00	0,14	EUR	130.275
CLOROX COMPANY	CLX US	US	1.740	272.012	0,00	0,29	USD	282.593
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	2.000	409.010	0,00	0,44	USD	424.920
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	6.600	1.522.847	0,00	1,65	USD	1.582.086
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	3.500	289.999	0,00	0,31	USD	301.280
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	1.700	1.153.790	0,00	1,25	EUR	1.153.790
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	4.000	227.254	0,00	0,25	JPY	37.056.000
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	4.000	129.560	0,00	0,14	EUR	129.560
MASTERCARD, INC.	MA US	US	2.300	1.165.763	0,00	1,26	USD	1.211.111
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	60.000	231.780	0,00	0,25	EUR	231.780
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	200	956.477	0,00	1,04	USD	993.684
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	13.000	671.864	0,00	0,73	HKD	5.421.000
SHIONOGI & CO LTD	4507 JP	JP	10.800	146.972	0,00	0,16	JPY	23.965.200
ASTELLAS PHARMA INC.	4503 JP	JP	11.000	103.517	0,00	0,11	JPY	16.879.500
DIAGEO	DGE LN	GB	5.200	159.133	0,00	0,17	GBP	131.950
KAO CORPORATION	4452 JP	JP	1.500	58.764	0,00	0,06	JPY	9.582.000
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	12.700	298.975	0,00	0,32	GBP	247.904
SERVICENOW INC	NOW US	US	1.400	1.428.596	0,00	1,55	USD	1.484.168
DHL GROUP	DHL GY	DE	5.800	197.084	0,09	0,21	EUR	197.084
PEPSICO INC	PEP US	US	2.000	292.733	0,00	0,32	USD	304.120

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	960	328.176	0,00	0,36	EUR	328.176
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	1.600	767.011	0,00	0,83	USD	796.848
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	2.541	398.734	0,00	0,43	EUR	398.734
LINDE PLC	LIN US	US	840	338.515	0,00	0,37	USD	351.683
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	1.460	927.830	0,00	1,01	EUR	927.830
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	33.500	445.550	0,00	0,48	EUR	445.550
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	420	687.443	0,00	0,74	USD	714.185
UNITED PARCEL SERVICE INC	UPS US	US	4.900	594.754	0,00	0,64	USD	617.890
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	5.900	913.202	0,00	0,99	EUR	913.202
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	3.500	362.398	0,00	0,39	USD	376.495
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	6.000	320.220	0,00	0,35	EUR	320.220
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	2.100	338.882	0,00	0,37	USD	352.065
INMOBILIARIA COLONIAL SA	COL SM	ES	30.000	155.250	0,00	0,17	EUR	155.250
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	350	502.950	0,00	0,55	EUR	502.950
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	30.000	306.373	0,00	0,33	HKD	2.472.000
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	11.200	583.918	0,00	0,63	CHF	549.584
JD.COM INC	9618 HK	CN	25.619	431.820	0,00	0,47	HKD	3.484.184
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	24.840	0	0,01	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	160	0	0,00	0,00	USD	0
THALES SA	HO FP	FR	4.400	610.060	0,00	0,66	EUR	610.060
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	1.300	567.200	0,00	0,61	USD	589.264
MEITUAN	3690 HK	CN	1.300	24.442	0,00	0,03	HKD	197.210
DSM-FIRMENICH AG	DSFIR NA	CH	2.700	263.844	0,00	0,29	EUR	263.844
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	2.100	399.200	0,00	0,43	USD	414.729
NVIDIA CORP	NVDA US	US	35.000	4.524.160	0,00	4,91	USD	4.700.150
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	2.800	490.411	0,00	0,53	USD	509.488
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	10.600	887.195	0,00	0,96	DKK	6.616.520
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	1.600	1.188.950	0,00	1,29	USD	1.235.200
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	1.700	854.107	0,00	0,93	USD	887.332
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	600	209.506	0,00	0,23	USD	217.656
UBER TECHNOLOGIES INC	UBER US	US	7.000	406.430	0,00	0,44	USD	422.240
CONOCO PHILLIPS	COP US	US	1.500	143.185	0,00	0,16	USD	148.755
ENEL SPA	ENEL IM	IT	30.000	206.580	0,00	0,22	EUR	206.580
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	4.200	289.824	0,00	0,31	USD	301.098
BROADCOM	AVGO US	US	8.600	1.919.168	0,00	2,08	USD	1.993.824

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
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	16.000	1.702.262	0,00	1,84	USD	1.768.480
MUENCHNER RUECKVER AG- REG	MUV2 GY	DE	1.400	681.940	0,00	0,74	EUR	681.940
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	13.500	667.788	0,00	0,72	USD	693.765
<b>3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP</b>				<b>25.815.999</b>		<b>27,98</b>		
<b>3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>25.815.999</b>		<b>27,98</b>		
<b>3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE</b>				<b>20.683.677</b>		<b>22,42</b>		
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 4.5 03/01/26	IT	610	634.343	0,00	0,69	EUR	634.343
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/20/27	HR	920	953.285	0,07	1,03	EUR	953.285
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 1.5 06/26/29	RS	2.160	1.965.399	0,14	2,13	EUR	1.965.399
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 1.375 10/22/27	PL	480	467.719	0,05	0,51	EUR	467.719
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.625 03/26/27	BG	1.100	1.118.853	0,11	1,21	EUR	1.118.853
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0 05/15/36	DE	362.000.000	2.744.865	0,01	2,97	EUR	2.744.865
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0 01/15/38	NL	3.980.000	2.796.746	0,05	3,04	EUR	2.796.746
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 4.5 04/25/41	FR	2.000.000	2.312.830	0,01	2,51	EUR	2.312.830
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	EFSF 3.375 04/03/37	LU	2.078	2.208.380	0,06	2,39	EUR	2.208.380
EUROPEAN INVESTMENT BANK	EIB 0.25 06/15/40	LU	3.300	2.186.415	0,33	2,37	EUR	2.186.415
EUROPEAN UNION	EU 0.1 10/04/40	BE	3.200	2.008.588	0,05	2,18	EUR	2.008.588
REPUBLIC OF NORTH MACEDONIA	MACEDO 1.625 03/10/28	MK	1.400	1.286.254	0,20	1,39	EUR	1.286.254
<b>3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>5.132.322</b>		<b>5,56</b>		
AFINANCE B.V.	ABVIP FLOAT PERP	NL	664	0	0,55	0,00	EUR	0
VOLVO CAR AB	VOVCAB 2 01/24/25	SE	460	467.844	0,09	0,51	EUR	467.844
NETFLIX INC.	NFLX 3.625 05/15/27	US	840	862.127	0,06	0,93	EUR	862.127
HEIDELBERG MATERIALS FINANCE LUXEMBURG SA	HEIGR 1.625 04/07/26	LU	970	970.355	0,10	1,05	EUR	970.355
VOLKSWAGEN AG	VW 3 04/06/25	DE	690	705.078	0,10	0,76	EUR	705.078
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG 1.8 03/03/27	US	890	891.043	0,09	0,97	EUR	891.043
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 1.5 10/08/27	HU	1.300	1.235.875	0,20	1,34	EUR	1.235.875
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>1.734.570</b>		<b>1,88</b>		
<b>5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>1.734.570</b>		<b>1,88</b>		
<b>5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>1.734.570</b>		<b>1,88</b>		
NEXT FUNDS JPX-NIKKEI 400	1591 JP	JP	9.600	1.493.045	0,01	1,62	JPY	243.456.000
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	6.000	241.525	0,00	0,26	USD	250.920
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				<b>0</b>		<b>0,00</b>		
<b>7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV</b>				<b>0</b>		<b>0,00</b>		
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	368.725	0		0,00	USD	0
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>87.193.455</b>		<b>94,48</b>		

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
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>5.064.593</b>		<b>5,49</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>5.064.593</b>		<b>5,49</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>20.881</b>		<b>0,03</b>		
<b>8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE</b>				<b>24</b>		<b>0,00</b>		
<b>8.5 TERJATVE ZA OBRESTI</b>				<b>15.225</b>		<b>0,02</b>		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				<b>5.632</b>		<b>0,01</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>92.278.929</b>		<b>100,00</b>		



## Pregled deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetne ocene

V EUR

Bonitetna ocena	Delež v podskladu	Vrednost
<b>Skupaj</b>	<b>32,32 %</b>	<b>29.823.770</b>
A	2,51 %	2.312.047
AA	4,90 %	4.521.211
AAA	10,55 %	9.736.614
BBB	7,61 %	7.020.070
BB	4,03 %	3.719.497
Brez ocene	2,72 %	2.514.331

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

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	1.668.514	1.423.329
Stroški provizije skrbniku	56.026	49.772
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	8.263	6.031
Stroški plačilnega prometa	8.328	7.728
Stroški revidiranja letnega poročila	5.014	5.877
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	32	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	2.410	1.528
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>1.748.587</b>	<b>1.494.276</b>

#### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

#### 7.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

#### 7.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA	SIJ8	10	-50.600

Družba je dne 30. 01. 2024, 06. 08. 2024 in 03. 12. 2024 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja Slovenska industrija jekla d.d. z oznako SIJ8. Delež naložbe na dan 31. 12. 2024 znaša 1,04 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v tabeli.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	7.702	99,23%	812.018,2729	87,30%
Fizične osebe	60	0,77%	118.156,8198	12,70%
<b>Skupaj</b>	<b>7.762</b>	<b>100,00%</b>	<b>930.175,0927</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
05.07.2024	8.427,1645	94,9311	11.01.2024	5.757,4568	86,8439
16.12.2024	3.469,1385	100,8896	23.09.2024	4.199,7220	95,2444
12.06.2024	2.665,6317	93,7864	29.02.2024	2.741,0778	90,6174
25.10.2024	2.567,7580	97,3612	27.03.2024	2.224,8131	92,3818
17.01.2024	2.309,1355	86,6125	29.01.2024	2.217,8072	89,3022

### 7.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	10.361	148.881
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	2.000	141.075
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	8.361	7.806
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>10.361</b>	<b>148.881</b>

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

Podsklad ima na dan 31. 12. 2024 4,34 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

#### **7.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih**

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

#### **7.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike**

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### **7.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad**

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

## 8 INFOND KITAJSKA, delniški podsklad

### 8.1 Predstavitev podsklada

Delniški podsklad Infond Kitajska lahko ima najmanj 85 % sredstev podsklada naloženih v delnicah ali enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80 % sredstev podsklada je naloženih v delnice in delniške ciljne sklade, ki imajo sedež v podregiji širša Kitajska (Kitajska, Tajvan, Hong Kong).

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

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

31.12.2024	Infond Kitajska, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	S156 0400 0028 1539 434, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	16.07.2011
Naložbena usmeritev	geografsko – širša Kitajska
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

## 8.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Kitajska je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 15,10 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 4.082.595 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 3.091.732, je višja za 32,04 %.

### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	TENCENT HOLDINGS	8,10
2	ALIBABA GROUP HOLDING	7,75
3	XIAOMI	7,75
4	JD.COM	5,99
5	TRIP.COM GROUP	4,92
6	BYD	4,45
7	PETROCHINA	3,52
8	NETEASE	3,40
9	MEITUAN	3,09
10	ANTA SPORTS	3,03

Kitajska je ostala v letu 2024 v primežu šibke gospodarske dejavnosti, padanja cen nepremičnin in nizkega zaupanja potrošnikov. Začetni odzivi vlagateljev na politične ukrepe so bili zadržani, a so septembrske bolj usklajene napovedi prepričale trge, da bodo sprejeti ekonomski ukrepi prinesli prepotrebne spodbude za oživitev gospodarstva. Posledično so kitajske delnice v drugi polovici leta močno pridobile in dosegle letno donosnost v višini 24,3 %.

Največji pozitiven prispevek k rezultatu podsklada je prispevalo eno največjih kitajskih podjetij, Xiaomi, znano po proizvodnji elektronskih naprav in v zadnjem času tudi električnih vozil, ki so prejela številne pohvale konkurentov. Po drugi strani je imela največji negativni vpliv naložba v pionirja na področju pametnih električnih vozil, podjetje NIO.

Ob koncu leta 2024 je imel podsklad sredstva naložena v 35 naložbah, največji delež ima v sektorju potrošne dobrine, in sicer 35 %.

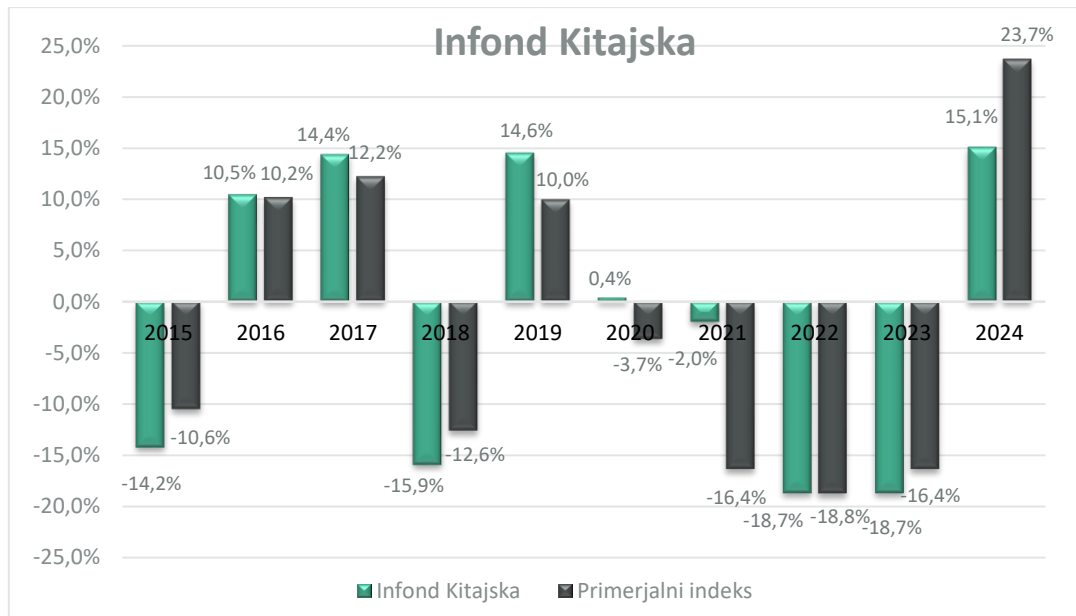
### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

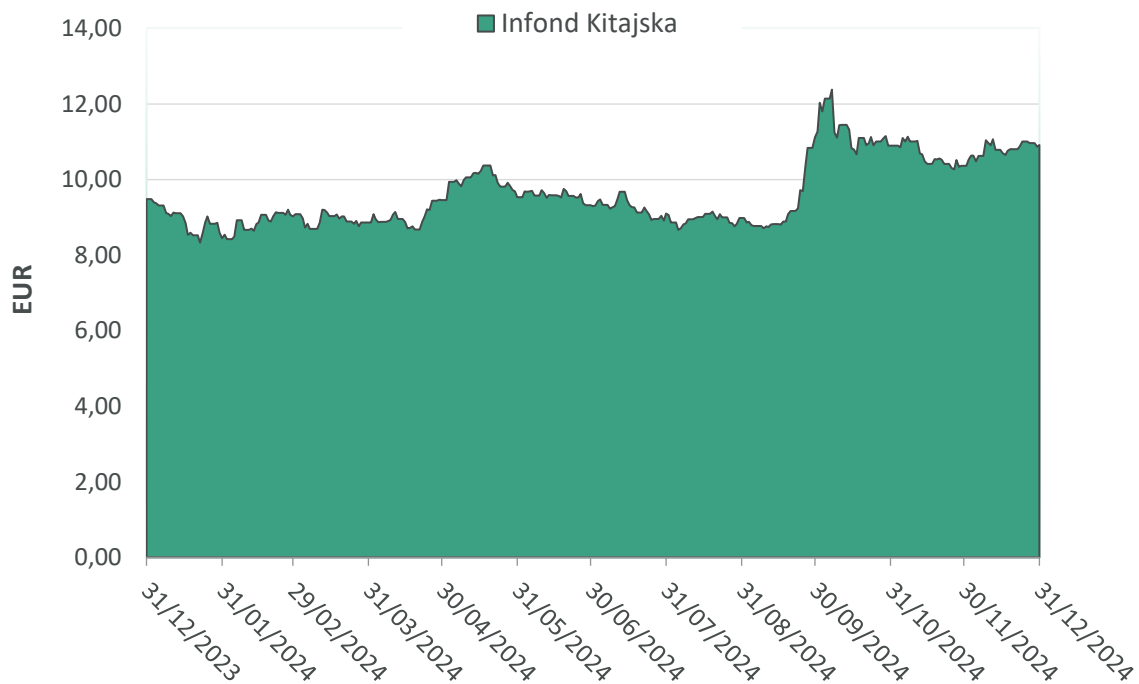
## Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
10,91 EUR	15,10	-23,87	-25,06

## Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu








## Graf gibanja VEP v letu 2024



### 8.2.1 Trajnostni razvoj

Družba je v letu 2024 prenovila pristop na področju integracije ESG dejavnikov v proces upravljanja. Nov pristop je pričel veljati 20. 08. 2024, ko so začela veljati spremenjena pravila upravljanja Krovnega sklada Infond na osnovi Politike odgovornega investiranja. Pristop v investicijskem procesu temelji na naslednjih stebrih:

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

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

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

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

Ob koncu leta 2024 je družba zamenjala dobavitelja ESG ocen. Namesto družbe Moody's ESG Solutions bo od 01. 01. 2025 podatke zagotavljala MSCI ESG Research.

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

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

### 8.3 Bilanca stanja Infond Kitajska, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	145.287	98.686
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3.853.743	2.792.005
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	76.685	202.271
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	16.685	4.827
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>4.092.400</b>	<b>3.097.789</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	2.417	567
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	590	517
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
d) Druge poslovne obveznosti	1.827	50
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	7.388	5.490
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	4.082.595	3.091.732
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	4.683.164	4.082.133
b) Vplačani presežek enot premoženja	120.884	72.977
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-1.136.223	-280.092
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	414.770	-783.286
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>4.092.400</b>	<b>3.097.789</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0



#### 8.4 Izkaz poslovnega izida Infond Kitajska, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	87.776	71.343
3. Drugi finančni prihodki	257.787	13.540
4. Iztrženi dobički pri naložbah	78.071	72.476
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	551.496	158.244
6. Drugi prihodki	2	55
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>975.132</b>	<b>315.658</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	77.593	80.605
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	2.849	3.120
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	263	243
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	9.328	11.286
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	17.490	132.766
15. Iztržene izgube pri naložbah	228.381	202.404
16. Neiztržene izgube pri naložbah	221.921	666.247
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	2.537	2.273
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>560.362</b>	<b>1.098.944</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>414.770</b>	<b>-783.286</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	279.929	92.346
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	159.045	19.369
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>535.654</b>	<b>-710.309</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,11	-2,40

#### 8.5 Izkaz denarnih tokov Infond Kitajska, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.641.077	3.108.478
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	3.073.541	2.985.347
3. Dobitek, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>567.536</b>	<b>123.131</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	3.608.795	2.590.821
6. Izdatki pri nakupu naložb	3.627.648	3.192.242
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	1.074.496	1.059.952
8. Izdatki za plačilo obveznosti	1.576.578	580.912
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>-520.935</b>	<b>-122.381</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>46.601</b>	<b>750</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>145.287</b>	<b>98.686</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>46.601</b>	<b>750</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>98.686</b>	<b>97.936</b>

### 8.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Kitajska, delniški podsklad

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot					
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>4.082.133</b>	<b>92.346</b>	<b>-19.369</b>	<b>0</b>	<b>-280.092</b>	<b>-783.286</b>	<b>3.091.732</b>	
Prenos dobička	0	-92.346	19.369	0	-710.309	783.286	0	
Vplačani investicijski kuponi	4.451.472	279.929	0	0	-1.080.015	0	3.651.386	
Izplačani investicijski kuponi	-3.850.441	0	-159.045	0	934.193	0	-3.075.293	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	414.770	414.770	
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>4.683.164</b>	<b>279.929</b>	<b>-159.045</b>	<b>0</b>	<b>-1.136.223</b>	<b>414.770</b>	<b>4.082.595</b>	
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>4.030.008</b>	<b>-467.795</b>	<b>326.142</b>	<b>0</b>	<b>585.007</b>	<b>-719.869</b>	<b>3.753.493</b>	
Prenos dobička	0	467.795	-326.142	0	-861.522	719.869	0	
Vplačani investicijski kuponi	3.235.769	92.346	0	0	-222.008	0	3.106.107	
Izplačani investicijski kuponi	-3.183.644	0	-19.369	0	218.431	0	-2.984.582	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-783.286	-783.286	
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>4.082.133</b>	<b>92.346</b>	<b>-19.369</b>	<b>0</b>	<b>-280.092</b>	<b>-783.286</b>	<b>3.091.732</b>	

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

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>326.048,9191</b>	355.548,8506	-307.543,2220	<b>374.054,5477</b>	<b>321.885,5641</b>	258.448,0158	-254.284,6608	<b>326.048,9191</b>

## 8.8 Izkaz premoženja Infond Kitajska, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>3.853.743</b>		<b>94,39</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>3.853.743</b>		<b>94,39</b>		
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>3.853.743</b>		<b>94,39</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>3.853.743</b>		<b>94,39</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>3.853.743</b>		<b>94,39</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>3.853.743</b>		<b>94,39</b>		
AIA GROUP LTD	1299 HK	CN	12.000	83.732	0,00	2,05	HKD	675.600
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	2269 HK	CN	21.000	45.703	0,00	1,12	HKD	368.760
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	291 HK	CN	18.000	56.329	0,00	1,38	HKD	454.500
PETROCHINA CO. LTD.	857 HK	CN	190.000	143.879	0,00	3,52	HKD	1.160.900
XIAOMI CORPORATION	1810 HK	CN	74.000	316.412	0,00	7,75	HKD	2.553.000
BAIDU	9888 HK	CN	8.000	81.997	0,00	2,01	HKD	661.600
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	17.500	99.878	0,00	2,45	HKD	805.875
JD.COM INC	9618 HK	CN	14.500	244.404	0,00	5,99	HKD	1.972.000
MEITUAN	3690 HK	CN	6.700	125.969	0,00	3,09	HKD	1.016.390
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	31.000	316.585	0,00	7,75	HKD	2.554.400
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	6.400	330.764	0,00	8,10	HKD	2.668.800
NETEASE INC.	9999 HK	CN	8.100	138.939	0,00	3,40	HKD	1.121.040
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP.	939 HK	CN	140.000	112.436	0,00	2,75	HKD	907.200
CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD	2319 HK	CN	30.000	65.290	0,00	1,60	HKD	526.800
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	2020 HK	CN	12.800	123.501	0,00	3,03	HKD	996.480
BANK OF CHINA LTD.	3988 HK	CN	220.000	108.247	0,00	2,65	HKD	873.400
IND & COMM BK OF CHINA - H	1398 HK	CN	170.000	109.771	0,00	2,69	HKD	885.700
CHINA MERCHANTS BANK	3968 HK	CN	17.000	84.277	0,00	2,06	HKD	680.000
HONG KONG EXCHANGE & CLEARING LTD.	388 HK	HK	2.000	73.073	0,00	1,79	HKD	589.600
LINK REIT	823 HK	HK	19.000	77.356	0,00	1,89	HKD	624.150
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD.	151 HK	CN	120.000	67.819	0,00	1,66	HKD	547.200
NIO INC	NIO US	CN	10.000	41.967	0,00	1,03	USD	43.600

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
HAIER SMART HOME CO LTD	6690 HK	CN	26.000	88.615	0,00	2,17	HKD	715.000
ZAI LAB LTD	9688 HK	HK	25.000	64.757	0,00	1,59	HKD	522.500
JD LOGISTICS INC	2618 HK	CN	70.000	111.048	0,00	2,72	HKD	896.000
SUNNY OPTICAL	2382 HK	CN	10.000	85.331	0,00	2,09	HKD	688.500
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	2688 HK	CN	6.000	41.531	0,00	1,02	HKD	335.100
BYD CO LTD	1211 HK	CN	5.500	181.729	0,00	4,45	HKD	1.466.300
PDD HOLDINGS INC	PDD US	IE	400	37.343	0,00	0,91	USD	38.796
LI AUTO INC	2015 HK	CN	6.600	76.850	0,00	1,88	HKD	620.070
LENOVO GROUP LTD	992 HK	CN	94.000	117.433	0,00	2,88	HKD	947.520
TRIP.COM GROUP LTD.	9961 HK	CN	3.000	200.778	0,00	4,92	HKD	1.620.000
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>76.685</b>		<b>1,88</b>		
<b>5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>76.685</b>		<b>1,88</b>		
<b>5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>76.685</b>		<b>1,88</b>		
ISHARES CHINA LARGE CUP ETF	FXI US	US	1.500	43.950	0,00	1,08	USD	45.660
INVESCO GOLDEN DRAGON CHINA ETF	PGJ US	US	1.300	32.735	0,02	0,80	USD	34.008
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				<b>0</b>		<b>0,00</b>		
<b>7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV</b>				<b>0</b>		<b>0,00</b>		
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	91.000	0	0,05	0,00	USD	0
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>3.930.428</b>		<b>96,27</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>135.482</b>		<b>3,32</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>135.482</b>		<b>3,32</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>16.685</b>		<b>0,41</b>		
<b>8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE</b>				<b>16.685</b>		<b>0,41</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>4.082.595</b>		<b>100,00</b>		

## 8.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Kitajska, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	77.593	80.605
Stroški provizije skrbniku	2.849	3.120
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	9.328	11.286
Stroški plačilnega prometa	2.537	2.256
Stroški revidiranja letnega poročila	263	243
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
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
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>92.570</b>	<b>97.527</b>

### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

### 8.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Kitajska, delniški podsklad v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

### 8.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Kitajska, delniški podsklad v poslovnem letu 2024 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	974	98,88%	296.910,0903	79,38%
Fizične osebe	11	1,12%	77.144,4574	20,62%
<b>Skupaj</b>	<b>985</b>	<b>100,00%</b>	<b>374.054,5477</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
04.12.2024	31.044,5065	10,6299
03.05.2024	21.713,3275	9,9411
24.05.2024	19.775,8850	9,8138
15.03.2024	19.158,5155	9,0323
01.10.2024	13.313,8064	11,2665

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
19.03.2024	26.341,1020	8,9659
07.11.2024	21.713,3275	11,1278
27.11.2024	19.775,8850	10,5111
15.05.2024	19.158,5155	10,1465
05.01.2024	17.741,5169	9,3106

### 8.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	1.827	50
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	75	50
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	1.752	0
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>1.827</b>	<b>50</b>

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

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

### 8.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

### 8.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### **8.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad**

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

## 9 INFOND KRATKOROČNE OBVEZNICE – EUR, obvezniški podsklad

### 9.1 Predstavitev podsklada

Obvezniški podsklad Infond Kratkoročne obveznice – EUR ima najmanj 80 % sredstev naloženih v kratkoročnih obveznicah in drugih oblikah lastninjenega dolga. Podsklad je opredeljen kot splošni obvezniški sklad – EUR, saj ima več kot 70 % sredstev izpostavljenih do evropske valute evro. Portfelj panožno in geografsko ni omejen. Sredstva podsklada so naložena v kratkoročne državne in podjetniške obveznice ter v enote obvezniških ciljnih skladov, ki s svojo naložbeno politiko ustrezajo naložbenim omejitvam sklada. Povprečno modificirano trajanje naložb sklada je od 1 do 3 let.

Podsklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (uredba SFDR).

Ocena tveganja in potencialne donosnosti podsklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 2 od 7.

Namenjen je vlagateljem, ki zasledujejo naložbeni cilj konservativnega portfelja. Primeren je za vlagatelje, ki so pripravljene sprejeti nizko naložbeno tveganje, takšnim, ki želijo zavarovati dotlej dosežene donose z umikom sredstev v nizko tvegani podsklad bodisi v času pred izplačilom bodisi ob pričakovanih negativnih trendih na kapitalskih trgih. Namenjen je varčevanju za čas najmanj enega leta.

31.12.2024	Infond Kratkoročne obveznice - EUR, obvezniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1543 411, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti:	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	16.10.2013
Naložbena usmeritev	Evroobmočje
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	2 od 7
Vstopni stroški	do 1,50 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	0,40 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt



## 9.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Obvezniški podsklad Infond Kratkoročne obveznice – EUR je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 2,78 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 49.755.736 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 26.155.268 EUR, je višja za 90,23 %.

V ocenjevanju uspešnosti skladov, ki ga organizira revija Moje Finance, je sklad Infond Kratkoročne obveznice dobil nagrado za najboljši obvezniški sklad za triletno obdobje.

### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	FRANCE - FRTR 3.5	2,82
2	EUROPEAN INVESTMENT BANK - EIB 3.5	2,74
3	REPUBLIC OF LITHUANIA - LITHUN 0.95	2,72
4	KINGDOM OF SPAIN - SPGB 5.9	2,72
5	EU - EU 3.125	2,68
6	REPUBLIC OF AUSTRIA - RAGB 1.2	2,60
7	DEUTSCHLAND - DBR 0.5	2,51
8	FRANCE - FRTR 0.5	2,39
9	DEUTCHLAND - BKO 2.8	2,25
10	REPUBLIC OF ITALY - BTPS 4.5	2,19

Podsklad Infond Kratkoročne obveznice – EUR vlaga sredstva v vrednostne papirje s fiksnim donosom izdajateljev, ki imajo višjo kreditno kvaliteto. Ob koncu leta 2024 je bilo 4,9 % celotnega podsklada naloženega v obveznice z bonitetno oceno izven naložbenega razreda. Zaradi krajšega trajanja naložb ponuja podsklad nizka nihanja v spremembi cen. Skoraj polovico sredstev (49,8%) podsklada je naloženih v državne obveznice, preostanek pa predstavljajo podjetniške obveznice (17,9 %), obveznice finančnih institucij (17,8 %), obvezniški investicijski skladi (7,5%) in državni instrumenti denarnega trga (4,0 %).

V letu 2024 je podsklad dosegel donosnost v višini 2,8 %, kar gre v prvi meri pripisati obrnjeni krivulji donosnosti, ki se je iztekla v septembru 2024. Na eni strani je bilo postopno zniževanje zahtevanih donosnosti obveznic krajših ročnosti (kar je pozitivno vplivalo na cene kratkoročnih obveznic), na drugi strani pa je bila zahtevana donosnost srednje-dolgoročnih obveznic celo povečana. Ta trend je prekinil prisotnost inverzne krivulje v septembru 2024, ko so donosnosti srednje in daljše ročnosti ponovno višje od obveznic krajših ročnosti. Pojav inverzne krivulje je značilen za obdobje povišane inflacije, saj investitorji pričakujejo višjo donosnost zaradi izgube kupne moči iz naslova rasti cen. Ker je bila v letu 2024 prisotna dezinflacija, se je tako pojav inverzne krivulje tanjšal in septembra 2024 tudi iztekel oz. normaliziral.

Naloga centralnih bank je zagotavljanje stabilnosti cen in ohranjanje finančne stabilnosti. Z namenom spodbuditi gospodarsko rast in zagotoviti, da se inflacija vzdržno stabilizira na ciljni ravni je Evropska centralna banka v letu 2024 štirikrat znižala temeljne obrestne mere.

V takšnih razmerah ponujajo podjetniške obveznice najvišje donose, zato se je v podskladu povišal delež podjetniških obveznic in obveznic finančnih izdajateljev. Kljub temu je podsklad v letu 2024 dosegel nižji donos kot primerljivi indeks. Med najbolj zaslužnimi naložbami v letu 2024, ki so prispevali k skupnemu donosu, so bile obveznice madžarskega državnega energetskega podjetja MVM Group z zapadlostjo leta 2027, ki je ustvarila donos 9,0 %, obveznica madžarskega energetskega podjetja MOL z zapadlostjo leta 2027, ki je ustvarila 6,1 % in obveznica čeških železnic České dráhy z zapadlostjo leta 2026 s skupnim donosom 5,5 %.

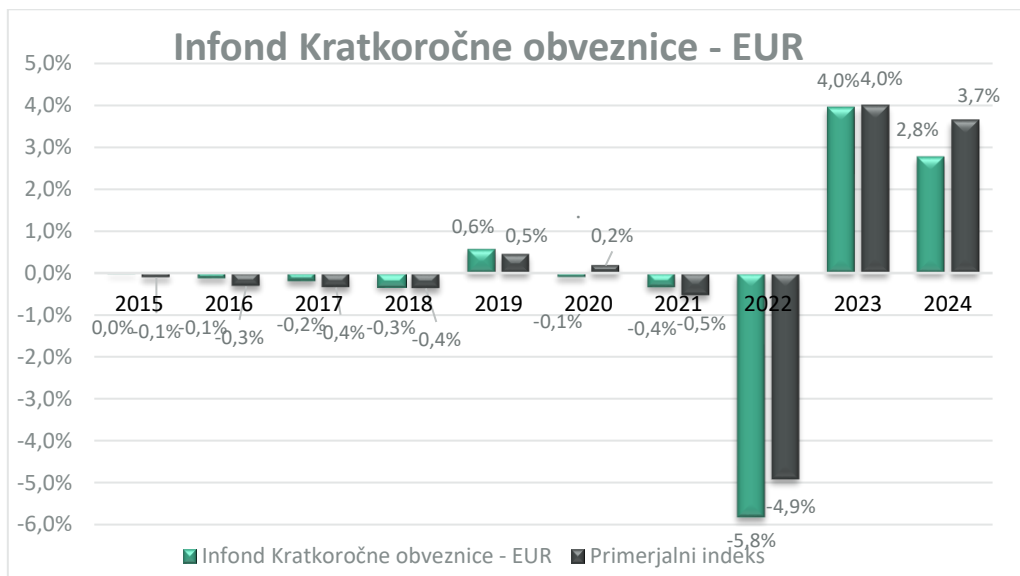
## Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

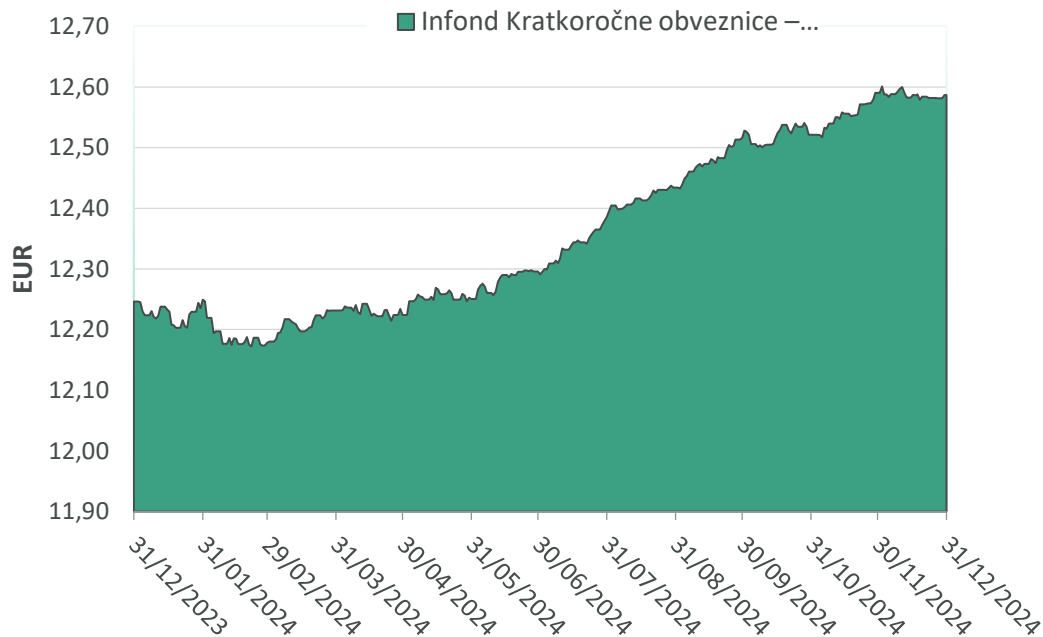
### Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
12,59 EUR	2,78	0,62	0,17

### Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



### Graf gibanja VEP v letu 2024



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

Ta priloga k računovodskemu poročilu ni revidirana in ni del računovodskega poročila.

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

##### Trajnostna naložba

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

**Taksonomija EU** je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam

##### okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti.

Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

**Ime produkta:** Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad  
**Identifikator pravnih subjektov:** 950400M8J3VBEUMJRB96

## Okoljske in/ali socialne značilnosti

### Ali ima ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

**Da**

**Ne**

Produkt je v **trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal **okoljske/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav nima cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal 0 %

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

s socialnim ciljem

Produkt je v **trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil minimalno: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



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

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

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

1. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da ne nalaga v podjetja in državne izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjeni kot bolj tvegani. Pri podjetjih ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo odnosi z zaposlenimi, odnosi s kupci in dobavitelji ter upoštevanje temeljnih človekovih pravic. Pri državnih izdajateljih ESG ocene zajemajo cilje na področju okolja, družbe in upravljanja.
2. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtnanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne. Ne glede na zgornje omejitve glede spornih dejavnosti pa lahko podsklad nalaga sredstva v trajnostne obveznice ne glede na primarno dejavnost izdajatelja.
3. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
4. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

1. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (Corporate Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljalne dejavnike (ESG). Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilno šibko obvladovanje ESG tveganj z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 2,1 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 54,4. Od tega je bilo v oceno vključenih 67,1 % naložb.
2. S pomočjo ocene SSR (Sovereign Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions se ocenjuje prizadevanje držav pri doseganju širokega spektra globalno priznanih ciljev trajnosti. Podsklad ne bo nalagal v izdajatelje, ki so ocenjeni med 0 in 49. Na dan 31. 12. 2024 podsklad ni imel naložb, ki bi imele oceno nižje od 49. Povprečna ocena je znašala 76,9. Od tega je bilo v oceno vključenih 100 % naložb.

3. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s pomočjo Moody's ESG Solutions Controversial Activities Screening (CAS) storitve. Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2024 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad tudi ni imel naložb v ostalih spornih dejavnostih, v katere delno lahko nalaga.
4. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 3,0 % naložb, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.
5. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (G – Governance) s strani družbe Moody's ESG Solutions. Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilna nizka raven upravljanja z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 4,0 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 54,4. Od tega je bilo v oceno vključenih 67,1 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 73,5 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

Leto 2024 je prvo obdobje, v katerem se upoštevajo ti kriteriji.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

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

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

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

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

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

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



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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporna oziroma škodljiva z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (arктиčno vrtnanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10).

Upravitelj podsklada bo v letu 2025 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2024.

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga	Vpliv (2024)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	7776,69	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	1005,72	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	22965,05	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	8782,41	t CO <sub>2</sub> e
2. Oglični odtis	446,3	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	258,6	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR prihodkov podjetij
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	9,2	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz obnovljivih virov	53,5	delež porabe (v %)
	56,9	delež proizvodnje (v %)

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

6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,7	GWh/mio EUR prihodkov podjetij
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznoverstnosti	1,0	v %
8. Emisije v vodo	8,7	tone emisij/mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	55,8	tone emisij/mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	4,4	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	36,4	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	19,9	% povprečje
	23,5	% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	31,1	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	da (v %)
<b>Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	20,65	v %
<b>Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju</b>		<b>Enota</b>
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	0,00	v %
<b>Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
15. Intenzivnost toplogrednih plinov	9386,27	t CO2 e/mio EUR BDP
16. Države, v katere se vlaga in v katerih so kršene socialne pravice	0,00	da (v %)



### Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2024

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
FRTR 3.5 04/25/26	Državne obveznice	2,83	FRANCIJA
EIB-EIB 3.5	Državne obveznice	2,76	LUKSEMBURG
REPUBLIC OF LITHUANIA-LITHUN 0.95	Državne obveznice	2,74	LITVA
KINGDOM OF SPAIN-SPGB 5.9	Državne obveznice	2,73	ŠPANIJA
EU-EU 3.125	Državne obveznice	2,7	BELGIJA
REPUBLIC OF AUSTRIA-RAGB 1.2	Državne obveznice	2,61	AVSTRIJA
DEUTSCHLAND-DBR 0.5	Državne obveznice	2,52	NEMČIJA
FRANCE-FRTR 0.5	Državne obveznice	2,4	FRANCIJA
DEUTCHLAND-BKO 2.8	Državne obveznice	2,26	NEMČIJA
REPUBLIC OF ITALY-BTPS 4.5	Državne obveznice	2,2	ITALIJA
REPUBLIKA SLOVENIJA-SLOREP 5.125	Državne obveznice	2,17	SLOVENIJA
REPUBLIC OF LATVIA-LATVIA 3.875	Državne obveznice	2,15	LATVIJA
RAIFFEISEN-RFLBTI 3.125	Finančne storitve	2,1	AVSTRIJA

NETFLIX-NFLX 3.625	Komunikacijske storitve	2,07	ZDA
SPDR Bloomberg Barclays 1-3	Investicijski skladi	2,07	NEMČIJA



### Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

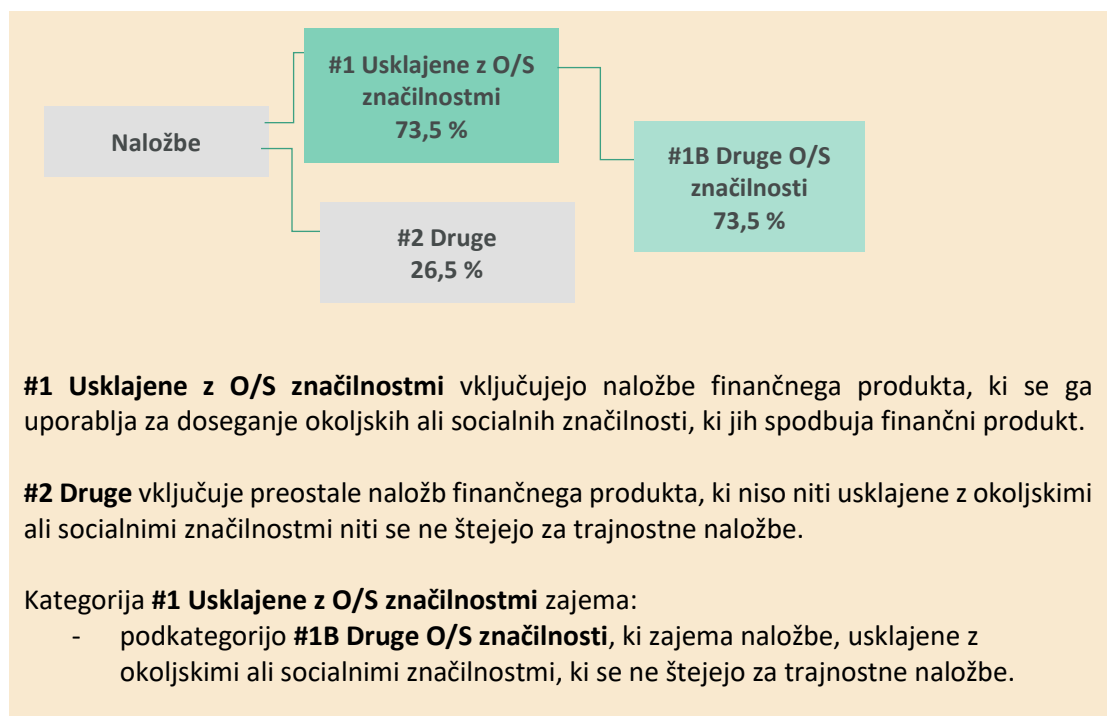
Podsklad je imel 73,5 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

- **Kakšna je bila naložbena struktura**

Podsklad je imel 73,5 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 26,5 %. Podsklad je imel 7,0 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 16,5 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika Moody's ESG Solutions. Podsklad je imel tudi 3,1 % denarnih sredstev in terjatev.

**Naložbena struktura** opisuje delež naložb v določena sredstva.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in



prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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

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

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Obveznice	85,78
Investicijski skladi	7,48
Instrumenti denarnega trga	4,00
SKUPAJ	97,26

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Državne obveznice	50,03
Podjetniške obveznice	17,94
Obveznice finančnih institucij	17,81
Investicijski skladi	7,48
Državni instrumenti denarnega trga	4,00
SKUPAJ	97,26



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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU<sup>6</sup>?

Da:

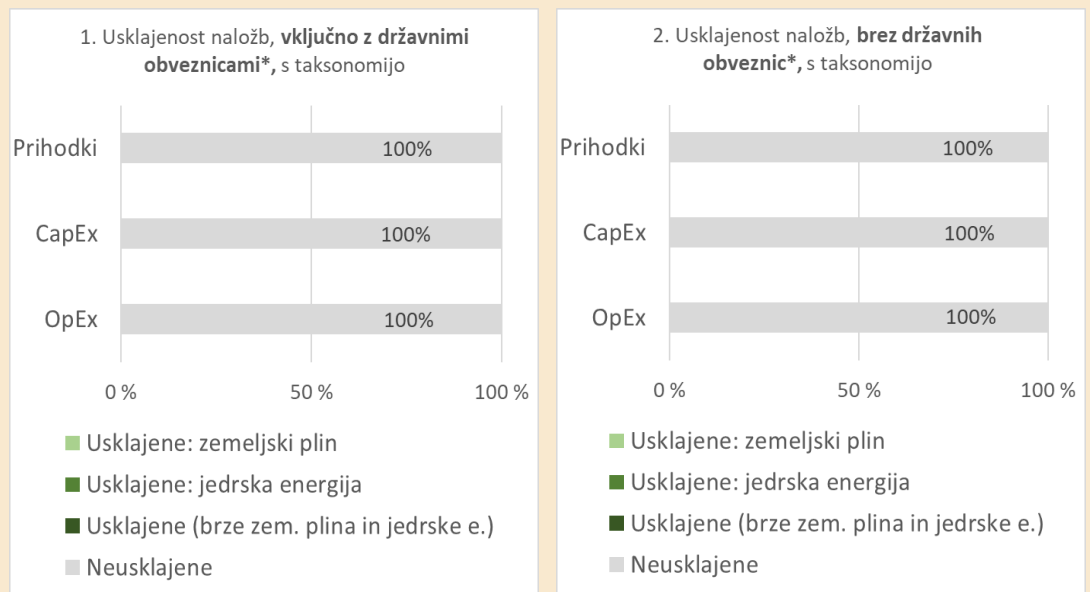
V zemeljski plin  v jedrsko energijo

Ne

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

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

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



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

<sup>6</sup> Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladna s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

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

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

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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



**Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?**

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 23,5 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 3,1 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;



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

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

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



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

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

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Infond Kratkoročne obveznice je v letu 2024 dosegel donos v višini 2,78 %. Splošni tržni indeks QW7E Index pa donos v višini 3,65 %. Podsklad je dosegel 0,87 % nižjo donosnost v letu 2024.

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

### 9.3 Bilanca stanja Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	1.683.544	3.113.644
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	140.000
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	44.483.678	21.919.101
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	3.702.935	1.270.303
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	13.617	29.116
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>49.883.774</b>	<b>26.472.164</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	110.483	307.788
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	3.245	10.031
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
d) Druge poslovne obveznosti	107.238	297.757
2. Finančne obveznosti	0	0
a) Posojila	0	0
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
c) Druge finančne obveznosti	0	0
3. Pasivne časovne razmejitve	17.555	9.108
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	49.755.736	26.155.268
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	49.492.103	26.737.336
b) Vplačani presežek enot premoženja	301.391	301.317
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-1.080.238	-1.579.360
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.042.480	695.975
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>49.883.774</b>	<b>26.472.164</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	935.237	337.461
2. Prihodki od dividend	45.440	24.762
3. Drugi finančni prihodki	8.254	45.907
4. Iztrženi dobički pri naložbah	32.705	56.888
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	474.811	424.405
6. Drugi prihodki	323	132
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>1.496.770</b>	<b>889.555</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	144.081	61.385
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	22.372	10.140
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.083	1.336
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.973	2.582
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	7.490	71.341
15. Iztržene izgube pri naložbah	159.961	18.952
16. Neiztržene izgube pri naložbah	113.470	25.925
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	1.860	1.919
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>454.290</b>	<b>193.580</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>1.042.480</b>	<b>695.975</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	496.123	436.721
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	194.732	135.404
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>1.343.871</b>	<b>997.292</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,26	0,33

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	43.834.440	21.466.078
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	21.388.011	12.267.488
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>22.446.429</b>	<b>9.198.590</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	4.162.510	5.089.229
6. Izdatki pri nakupu naložb	33.484.898	15.266.226
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	5.697.213	3.810.128
8. Izdatki za plačilo obveznosti	391.354	816.349
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>-24.016.529</b>	<b>-7.183.218</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>-1.570.100</b>	<b>2.015.372</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>1.683.544</b>	<b>3.253.644</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>-1.570.100</b>	<b>2.015.372</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>3.253.644</b>	<b>1.238.272</b>

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

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti			
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>26.737.336</b>	<b>436.721</b>	<b>-135.404</b>	<b>0</b>	<b>-1.579.360</b>	<b>695.975</b>	<b>26.155.268</b>
Prenos dobička	0	-436.721	135.404	0	997.292	-695.975	0
Vplačani investicijski kuponi	44.356.607	496.123	0	0	-971.099	0	43.881.631
Izplačani investicijski kuponi	-21.601.840	0	-194.732	0	472.929	0	-21.323.643
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.042.480	1.042.480
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>49.492.103</b>	<b>496.123</b>	<b>-194.732</b>	<b>0</b>	<b>-1.080.238</b>	<b>1.042.480</b>	<b>49.755.736</b>
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>17.676.053</b>	<b>-717.283</b>	<b>791.215</b>	<b>0</b>	<b>-15.303</b>	<b>-1.102.418</b>	<b>16.632.264</b>
Prenos dobička	0	717.283	-791.215	0	-1.028.486	1.102.418	0
Vplačani investicijski kuponi	22.127.211	436.721	0	0	-1.307.838	0	21.256.094
Izplačani investicijski kuponi	-13.065.928	0	-135.404	0	772.267	0	-12.429.065
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	695.975	695.975
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>26.737.336</b>	<b>436.721</b>	<b>-135.404</b>	<b>0</b>	<b>-1.579.360</b>	<b>695.975</b>	<b>26.155.268</b>

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

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>2.135.570,0927</b>	3.542.859,9802	-1.725.386,5840	<b>3.953.043,4889</b>	<b>1.411.825,3986</b>	1.767.349,1557	-1.043.604,4616	<b>2.135.570,0927</b>

## 9.8 Izkaz premoženja Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad

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

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
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>44.483.678</b>		<b>89,39</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>42.500.740</b>		<b>85,41</b>		
<b>3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>4.954.200</b>		<b>9,96</b>		
<b>3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>687.576</b>		<b>1,39</b>		
<b>3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>687.576</b>		<b>1,39</b>		
<b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>687.576</b>		<b>1,39</b>		
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	5	480.453	1,67	0,97	EUR	480.453
GEN-I, D.O.O.	GE03	SI	2	207.123	0,40	0,42	EUR	207.123
<b>3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP</b>				<b>4.266.624</b>		<b>8,57</b>		
<b>3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>4.266.624</b>		<b>8,57</b>		
<b>3.1.1.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE</b>				<b>1.074.694</b>		<b>2,16</b>		
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5.125 03/30/26	SI	1000	1.074.694	0,07	2,16	EUR	1.074.694
<b>3.1.1.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>3.191.930</b>		<b>6,41</b>		
NLB, D.D.	NOVALJ 7.125 06/27/27	SI	7	767.857	0,14	1,54	EUR	767.857
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4.75 04/03/28	SI	8	843.326	0,27	1,69	EUR	843.326
ZAVAROVALNICA TRIGLAV DD	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	7	734.977	0,70	1,48	EUR	734.977
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 7.375 06/29/26	SI	8	845.770	0,20	1,70	EUR	845.770
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>37.546.540</b>		<b>75,45</b>		
<b>3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP</b>				<b>37.546.540</b>		<b>75,45</b>		
<b>3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>37.546.540</b>		<b>75,45</b>		
<b>3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE</b>				<b>23.706.898</b>		<b>47,62</b>		
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/11/25	HR	660	676.486	0,04	1,36	EUR	676.486
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 4.65 07/30/25	ES	900	928.905	0,00	1,87	EUR	928.905
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 5 03/01/25	IT	950	969.457	0,00	1,95	EUR	969.457
REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 1.25 10/22/25	HU	500	496.161	0,05	1,00	EUR	496.161
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK	MAGYAR 1.375 06/24/25	HU	700	697.281	0,09	1,40	EUR	697.281
ROMANIA	ROMANI 2.75 10/29/25	RO	1000	1.001.682	0,05	2,01	EUR	1.001.682
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 4.5 03/01/26	IT	1050	1.091.901	0,01	2,19	EUR	1.091.901



IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
REPUBLIC OF AUSTRIA	RAGB 1.2 10/20/25	AT	1300	1.292.109	0,01	2,60	EUR	1.292.109
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.5 05/25/29	FR	1300000	1.190.992	0,00	2,39	EUR	1.190.992
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0.5 02/15/28	DE	130000000	1.248.111	0,01	2,51	EUR	1.248.111
EUROPEAN INVESTMENT BANK	EIB 3.5 04/15/27	LU	1300	1.369.508	0,03	2,74	EUR	1.369.508
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 3.5 04/25/26	FR	1350000	1.404.133	0,00	2,82	EUR	1.404.133
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 0.95 05/26/27	LT	1400	1.357.252	0,13	2,72	EUR	1.357.252
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 1.375 10/22/27	PL	500	487.207	0,05	0,98	EUR	487.207
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 5.9 07/30/26	ES	1250	1.351.793	0,01	2,72	EUR	1.351.793
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	BKO 2.8 06/12/25	DE	110000000	1.118.450	0,01	2,25	EUR	1.118.450
REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 1.125 04/28/26	HU	800	785.227	0,08	1,58	EUR	785.227
REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 3.875 05/22/29	LV	1000	1.063.451	0,17	2,14	EUR	1.063.451
EUROPEAN UNION	EU 3.125 12/05/28	BE	1300000	1.336.519	0,02	2,68	EUR	1.336.519
REPUBLIC OF NORTH MACEDONIA	MACEDO 3.675 06/03/26	MK	1000	1.008.705	0,14	2,03	EUR	1.008.705
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 1 09/23/28	RS	1000	902.410	0,10	1,81	EUR	902.410
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 3.125 05/15/27	RS	500	502.354	0,03	1,01	EUR	502.354
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.625 03/26/27	BG	1000	1.017.139	0,10	2,04	EUR	1.017.139
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 3 08/01/29	IT	400	409.665	0,00	0,82	EUR	409.665
<b>3.1.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>13.839.642</b>		<b>27,83</b>		
AKELIUS RESIDENTIAL AB	AKFAST 1.75 02/07/25	SE	700	709.947	0,12	1,43	EUR	709.948
VOLKSWAGEN AG	VW 3 04/06/25	DE	600	613.111	0,09	1,23	EUR	613.111
CESKE DRAHY A.S.	CESDRA 1.5 05/23/26	CZ	950	938.937	0,19	1,89	EUR	938.937
WELLS FARGO	WFC 1.375 10/26/26	US	1000	977.354	0,05	1,96	EUR	977.354
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 1.5 10/08/27	HU	950	903.139	0,15	1,82	EUR	903.139
HEIDELBERG MATERIALS FINANCE LUXEMBURG SA	HEIGR 1.625 04/07/26	LU	600	600.220	0,06	1,21	EUR	600.220
ELECTRICITE DE FRANCE SA	EDF 3.75 06/05/27	FR	9	936.968	0,09	1,88	EUR	936.968
ORSTED AS	ORSTED 2.25 06/14/28	DK	900	888.750	0,15	1,79	EUR	888.750
MVM ENERGETIKA ZRT	MVMHU 0.875 11/18/27	HU	500	462.422	0,10	0,93	EUR	462.422
MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL	MBGGR 3.5 05/30/26	NL	500	516.006	0,05	1,04	EUR	516.006
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	VW 3.875 10/11/28	DE	700	717.651	0,06	1,44	EUR	717.651
LANDESBANK HESSEN-THUERINGEN	HESLAN 2.625 08/24/27	DE	6	599.705	0,09	1,21	EUR	599.706
RAIFFEISEN-LANDESBANK TIROL	RFLBTI 3.125 01/17/29	AT	10	1.038.794	0,20	2,09	EUR	1.038.794
BANCO SANTANDER SA	SANTAN 1.125 01/17/25	ES	10	1.009.838	0,08	2,03	EUR	1.009.838
UNICREDIT BANK CZECH REPUBLIC	UNICZ 3.625 02/15/26	CZ	9	937.362	0,18	1,88	EUR	937.362
ERSTE GROUP BANK AG	ERSTBK 0.875 05/13/27	AT	10	963.096	0,13	1,94	EUR	963.096
NETFLIX INC.	NFLX 3.625 05/15/27	US	1000	1.026.342	0,08	2,06	EUR	1.026.342

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
<b>3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP</b>				<b>1.982.938</b>		<b>3,98</b>		
<b>3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV</b>				<b>1.982.938</b>		<b>3,98</b>		
FRANCE (GOVT OF)	BTF 0 01/29/25	FR	1000000	997.487	0,01	2,00	EUR	997.487
KINGDOM OF SPAIN	SGLT 0 06/06/25	ES	1000	985.451	0,02	1,98	EUR	985.451
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>3.702.935</b>		<b>7,45</b>		
<b>5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>3.702.935</b>		<b>7,45</b>		
<b>5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>3.702.935</b>		<b>7,45</b>		
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS 1-3 YEAR EURO GOVERNMENT	SYB3 GY	IE	19500	1.023.594	0,11	2,06	EUR	1.023.594
ISHARES BARCLAYS EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS 1-5YR UCITS ETF	EUNS GY	IE	8900	953.368	0,09	1,92	EUR	953.368
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND	IHYG IM	IE	10800	1.014.768	0,02	2,04	EUR	1.014.768
JPMORGAN EUR ULTRA-SHORT INCOME	JEST IM	IE	6700	711.205	0,08	1,43	EUR	711.205
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>48.186.613</b>		<b>96,84</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>1.555.506</b>		<b>3,13</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>1.555.506</b>		<b>3,13</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>13.617</b>		<b>0,03</b>		
<b>8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE</b>				<b>13.617</b>		<b>0,03</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>49.755.736</b>		<b>100,00</b>		

## Pregled deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetne ocene

V EUR

Bonitetna ocena	Delež v podskladu	Vrednost
<b>Skupaj</b>	<b>85,42 %</b>	<b>42.500.740</b>
A	17,54 %	8.725.090
AA	9,70 %	4.824.595
AAA	12,28 %	6.111.381
BB	4,85 %	2.413.469
BBB	39,67 %	19.738.628
Brez ocene	1,38 %	687.577

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

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

V EUR

Opis	01.01.-	01.01.-
	31.12.2024	31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	144.081	61.385
Stroški provizije skrbniku	22.372	10.140
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.973	2.582
Stroški plačilnega prometa	1.860	1.909
Stroški revidiranja letnega poročila	1.083	1.336
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	0	10
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
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>173.369</b>	<b>77.362</b>

#### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

#### 9.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

#### 9.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA	SIJ8	5	-25.300

Družba je dne 30. 01. 2024, 06. 08. 2024 in 03. 12. 2024 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja Slovenska industrija jekla d.d. z oznako SIJ8. Delež naložbe na dan 31. 12. 2024 znaša 0,97 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v tabeli.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	1.179	98,09%	3.409.093,3069	86,24%
Fizične osebe	23	1,91%	543.950,1817	13,76%
<b>Skupaj</b>	<b>1.202</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.953.043,4886</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
24.06.2024	81.319,3247	12,2972	23.07.2024	75.948,8680	12,3507
11.10.2024	55.978,5043	12,5048	14.02.2024	57.445,3244	12,1855
19.11.2024	55.763,5625	12,5530	11.12.2024	55.978,5043	12,5996
07.08.2024	51.035,6905	12,3991	13.11.2024	52.654,4979	12,5475
29.07.2024	48.907,2820	12,3729	16.08.2024	48.907,2820	12,4130

### 9.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	107.238	297.757
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	0	126.151
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	107.238	171.606
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>107.238</b>	<b>297.757</b>

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

Podsklad ima na dan 31. 12. 2024 6,56 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada.

Delež naložb na dan 31. 12. 2024, katerih izdajatelj je skrbnik, znaša 3,39 % čiste vrednosti podsklada.

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

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

#### **9.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih**

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

#### **9.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike**

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### **9.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad**

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

## 10 INFOND MEGATRENDI, delniški podsklad razvitih trgov

### 10.1 Predstavitev podsklada

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

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

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

31.12.2024	Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1543 314, odprt pri OTP banka d.d
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	20.06.2008
Naložbena usmeritev	delniški globalni podsklad razvitih trgov
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

## 10.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Megatrendi je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 23,83 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 5.153.718 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 2.650.642 EUR, je bila višja za 94,4 %.

### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	CAMECO	4,80
2	KINSALE CAPITAL	4,34
3	MICROSTRATEGY	4,33
4	SOFI TECHNOLOGIES	4,03
5	NVIDIA	4,01
6	HIMS & HERS HEALTH	3,84
7	PALANTIR TECHNOLOGIES	3,53
8	IREN	3,12
9	ADYEN	3,07
10	SOITEC	3,04

V letu 2024 se je nadaljevala eksplozija tehnoloških delnic, ki so na krilih evforije, povezane z umetno inteligenco (AI) v evrih pridobile skoraj 41 %. Na svetovnih borzah je AI investicijska zgodba že drugo leto zapored popolnoma zasenčila sicer zelo dinamično makroekonomsko in geopolitično dogajanje, kjer so bile v ospredju umirjanje inflacije z začetki zniževanja obrestnih mer, ameriške predsedniške volitve in sveženj ukrepov za ožvitev kitajskega gospodarstva.

Podsklad Infond Megatrendi je pozicioniran, da se agresivno izpostavi do najbolj aktualnih naložbenih tem, povezanih z AI tehnološkim valom. Pri čemer je potrebno razumeti, da bodo poleg ponudnikov AI infrastrukture in oblačnih podatkovnih storitev, ki so bili veliki zmagovalci v zadnjih dveh letih, počasi prihajale v ospredje popolnoma nove, izvirne AI programske aplikacije, ki bodo ob robotizaciji in samovozečih avtomobilih radikalno spremenila naše poslovno okolje in način življenja.

Nova inovacijska doba ustvarja idealno okolje za dinamična in hitrorastoča podjetja ter tematske investicijske sklade, kot je Infond Megatrendi, ki so sposobni izkoristiti priložnosti, ki jih ponuja hitro spreminjajoče se tehnološko okolje.

Ob izraziti prevladi naložb v sektorju informacijske tehnologije, ki obsega približno polovico naložb podsklada, so med posameznimi naložbami k donosu največ prispevale delnice Palantir Technologies, Microstrategy in Applovin. Tečajji so se v letu 2024 zvišali za 351 % (Palantir), 460 % (Microstrategy) in 725 % (Applovin). Med negativnimi prispevki so bile naložbe proizvajalca solarne tehnologije Enphase, proizvajalca naprednih baterij Enovix ter največje podjetje za rudarjenje bitcoina in kriptovalut MARA Holdings.

Podsklad ima sredstva naložena v 42 družbah, od tega prihaja večina izdajateljjev iz ZDA (56 %), Kanade (9,3 %), Francije (5,8 %) in Nizozemske (5,7 %) Portfelj podsklada bo še naprej sestavljala kombinacija že uveljavljenih inovativnih družb s trajnimi konkurenčnimi prednostmi in dinamičnih manjših družb v začetnih fazah eksponentne rasti.

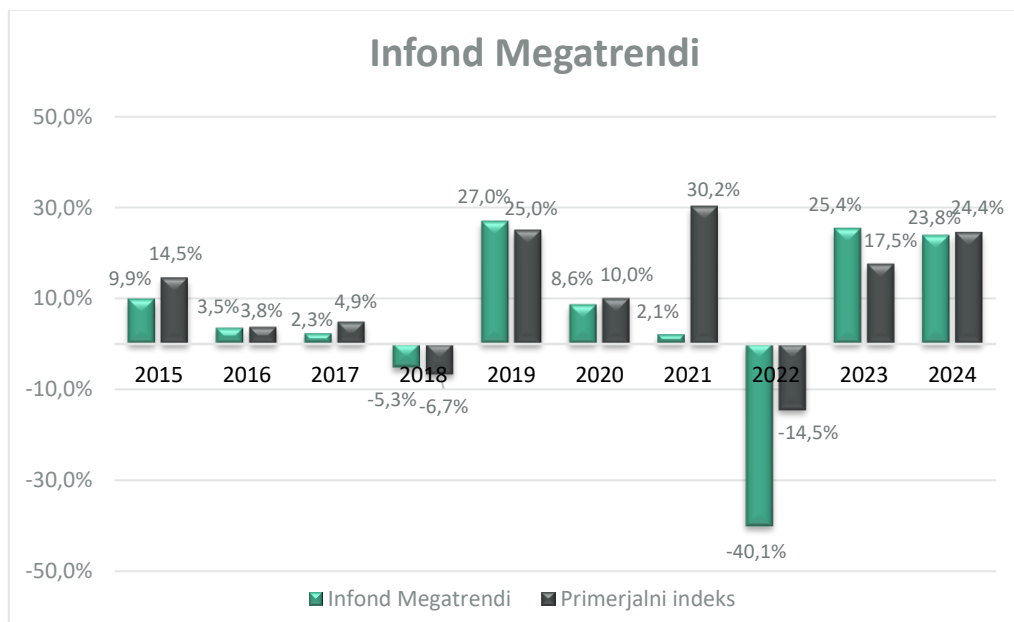
### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

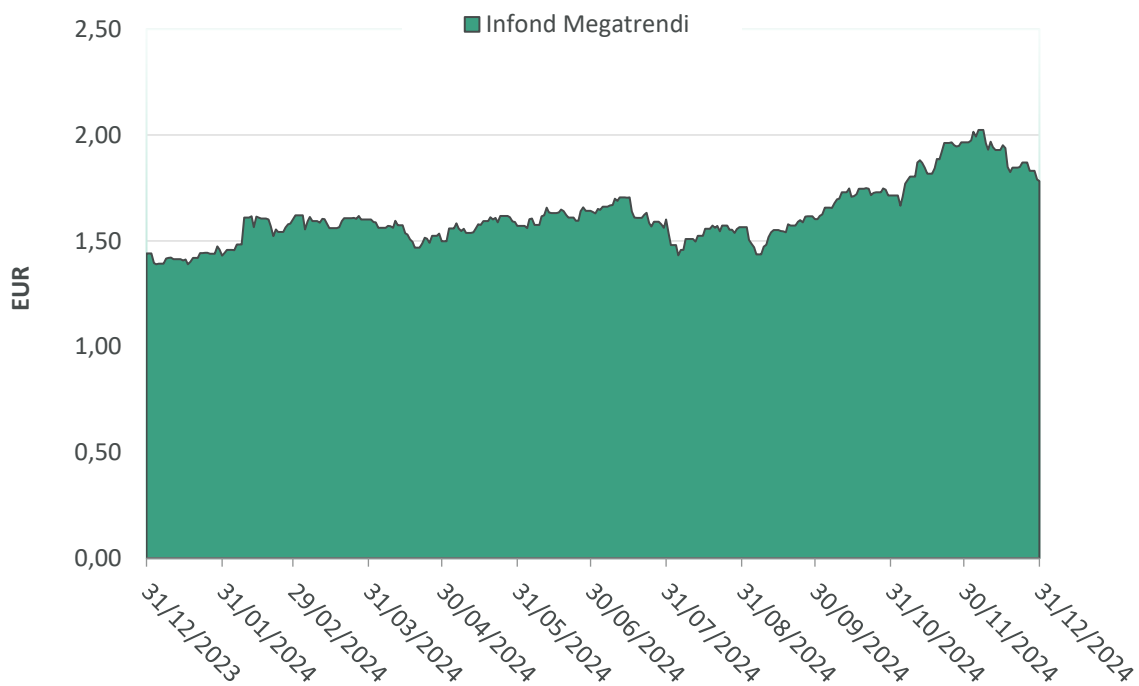
**Donosnost in gibanje enote premoženja**

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
1,78 EUR	23,83%	-6,95%	3,14%

**Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu**








**Graf gibanja VEP v letu 2024**





### 10.2.1 Trajnostni razvoj

Družba je v letu 2024 prenovila pristop na področju integracije ESG dejavnikov v proces upravljanja. Nov pristop je pričel veljati 20. 08. 2024, ko so začela veljati spremenjena pravila upravljanja Krovnega sklada Infond na osnovi Politike odgovornega investiranja. Pristop v investicijskem procesu temelji na naslednjih stebrih:

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

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

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

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

Ob koncu leta 2024 je družba zamenjala dobavitelja ESG ocen. Namesto družbe Moody's ESG Solutions bo od 01. 01. 2025 podatke zagotavljala MSCI ESG Research.

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

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

### 10.3 Bilanca stanja Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	415.761	133.405
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	4.618.999	2.523.741
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	128.886	0
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	3.513	479
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>5.167.159</b>	<b>2.657.625</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	3.617	2.290
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	1.418	452
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
d) Druge poslovne obveznosti	2.199	1.838
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	9.824	4.693
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	5.153.718	2.650.642
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.891.165	1.841.287
b) Vplačani presežek enot premoženja	457.798	36.676
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	1.270.882	272.936
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	533.873	499.743
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>5.167.159</b>	<b>2.657.625</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

#### 10.4 Izkaz poslovnega izida Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	11.261	8.775
3. Drugi finančni prihodki	191.676	17.351
4. Iztrženi dobički pri naložbah	547.203	213.532
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	652.629	672.736
6. Drugi prihodki	6	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>1.402.775</b>	<b>912.394</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	77.002	52.918
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	2.353	1.780
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	166	180
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	8.601	4.431
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	31.738	73.014
15. Iztržene izgube pri naložbah	308.012	152.335
16. Neiztržene izgube pri naložbah	436.946	125.729
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	4.084	2.264
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>868.902</b>	<b>412.651</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>533.873</b>	<b>499.743</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	656.715	84.067
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	198.917	47.391
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>991.671</b>	<b>536.419</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,18	0,27

#### 10.5 Izkaz denarnih tokov Infond Megatrendi, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.394.220	752.744
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	1.418.617	492.700
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>1.975.603</b>	<b>260.044</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	3.965.973	1.436.981
6. Izdatki pri nakupu naložb	7.026.899	1.765.859
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	2.107.666	548.472
8. Izdatki za plačilo obveznosti	739.987	464.481
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>-1.693.247</b>	<b>-244.887</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>282.356</b>	<b>15.157</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>415.761</b>	<b>133.405</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>282.356</b>	<b>15.157</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>133.405</b>	<b>118.248</b>

### 10.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Megatrendi, 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 pošteni vrednosti			
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>1.841.287</b>	<b>84.067</b>	<b>-47.391</b>	<b>0</b>	<b>272.936</b>	<b>499.743</b>	<b>2.650.642</b>
Prenos dobička	0	-84.067	47.391	0	536.419	-499.743	0
Vplačani investicijski kuponi	1.898.020	656.715	0	0	834.370	0	3.389.105
Izplačani investicijski kuponi	-848.142	0	-198.917	0	-372.843	0	-1.419.902
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	533.873	533.873
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>2.891.165</b>	<b>656.715</b>	<b>-198.917</b>	<b>0</b>	<b>1.270.882</b>	<b>533.873</b>	<b>5.153.718</b>
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>1.619.844</b>	<b>-752.820</b>	<b>767.805</b>	<b>0</b>	<b>1.483.438</b>	<b>-1.258.306</b>	<b>1.859.961</b>
Prenos dobička	0	752.820	-767.805	0	-1.243.321	1.258.306	0
Vplačani investicijski kuponi	580.602	84.067	0	0	86.046	0	750.715
Izplačani investicijski kuponi	-359.159	0	-47.391	0	-53.227	0	-459.777
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	499.743	499.743
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>1.841.287</b>	<b>84.067</b>	<b>-47.391</b>	<b>0</b>	<b>272.936</b>	<b>499.743</b>	<b>2.650.642</b>

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

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>1.841.285,8414</b>	1.898.020,6574	-848.142,3688	<b>2.891.164,1300</b>	<b>1.619.843,6399</b>	580.600,9937	-359.158,7922	<b>1.841.285,8414</b>

## 10.8 Izkaz premoženja Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>4.618.998</b>		<b>89,64</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>4.618.998</b>		<b>89,64</b>		
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>4.618.998</b>		<b>89,64</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>4.618.998</b>		<b>89,64</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>4.618.998</b>		<b>89,64</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>4.618.998</b>		<b>89,64</b>		
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	60	98.206	0,00	1,91	USD	102.026
SHOPIFY INC	SHOP US	CA	1.100	112.584	0,00	2,18	USD	116.963
MICROSTRATEGY INC	MSTR US	US	800	223.021	0,00	4,33	USD	231.696
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	110	158.070	0,00	3,07	EUR	158.070
ZSCALER INC	ZS US	US	340	59.043	0,00	1,15	USD	61.339
CLOUDFLARE INC	NET US	US	600	62.189	0,00	1,21	USD	64.608
TRADE DESK INC	TTD US	US	700	79.190	0,00	1,54	USD	82.271
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	ALNY US	US	100	22.650	0,00	0,44	USD	23.531
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	VRTX US	US	150	58.143	0,00	1,13	USD	60.405
REGENERON PHARMACEUTICALS, INC.	REGN US	US	40	27.426	0,00	0,53	USD	28.493
PALANTIR TECHNOLOGIES INC	PLTR US	US	2.500	181.995	0,00	3,53	USD	189.075
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	800	66.285	0,00	1,29	USD	68.864
REPLIGEN CORP	RGEN US	US	200	27.710	0,00	0,54	USD	28.788
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	200	135.740	0,00	2,63	EUR	135.740
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	590	142.131	0,00	2,76	EUR	142.131
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	700	83.880	0,00	1,63	USD	87.143
NVIDIA CORP	NVDA US	US	1.600	206.819	0,00	4,01	USD	214.864
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	560	98.082	0,00	1,90	USD	101.898
EXACT SCIENCES CORP	EXAS US	US	900	48.677	0,00	0,94	USD	50.571
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	700	133.067	0,00	2,58	USD	138.243
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	200	100.483	0,00	1,95	USD	104.392
LAM RESEARCH CORP	LRCX US	US	1.800	125.146	0,00	2,43	USD	130.014

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
KLA-TENCOR CORP	KLAC US	US	140	84.914	0,00	1,65	USD	88.217
DATADOG INC	DDOG US	US	800	110.032	0,00	2,14	USD	114.312
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	CDNS US	US	150	43.381	0,00	0,84	USD	45.069
PILBARA MINERALS LTD	PLS AU	AU	30.000	39.172	0,00	0,76	AUD	65.700
ENOVIX CORP	ENVX US	US	4.000	41.852	0,00	0,81	USD	43.480
ENPHASE ENERGY INC	ENPH US	US	1.000	66.108	0,00	1,28	USD	68.680
SOITEC	SOI FP	FR	1.800	156.870	0,01	3,04	EUR	156.870
NEXGEN ENERGY LTD	NXE US	CA	19.000	120.705	0,00	2,34	USD	125.400
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	5.000	247.329	0,00	4,80	USD	256.950
SOFI TECHNOLOGIES INC	SOFI US	US	14.000	207.527	0,00	4,03	USD	215.600
POWELL INDUSTRIES INC	POWL US	US	300	64.005	0,00	1,24	USD	66.495
KINSALE CAPITAL GROUP INC	KNSL US	US	500	223.857	0,00	4,34	USD	232.565
APPROVIN CORP	APP US	US	400	124.682	0,00	2,42	USD	129.532
HIMS & HERS HEALTH INC	HIMS US	US	8.500	197.834	0,00	3,84	USD	205.530
TOKYO ELECTRON LTD	8035 JP	JP	800	118.656	0,00	2,30	JPY	19.348.000
TRANSMEDICS GROUP INC	TMDX US	US	1.500	90.023	0,00	1,75	USD	93.525
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	1.500	125.546	0,00	2,44	DKK	936.300
MARA HOLDINGS INC	MARA US	US	9.000	145.279	0,00	2,82	USD	150.930
IREN LTD	IREN US	AU	17.000	160.689	0,01	3,12	USD	166.940
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>128.886</b>		<b>2,50</b>		
<b>5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>128.886</b>		<b>2,50</b>		
<b>5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>128.886</b>		<b>2,50</b>		
GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	URA US	US	5.000	128.886	0,00	2,50	USD	133.900
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>4.747.885</b>		<b>91,00</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>402.319</b>		<b>7,81</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>402.319</b>		<b>7,81</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>3.513</b>		<b>0,06</b>		
<b>8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE</b>				<b>252</b>		<b>0,00</b>		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				<b>3.261</b>		<b>0,06</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>5.153.718</b>		<b>100,00</b>		

## 10.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Megatrendi, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	77.002	52.918
Stroški provizije skrbniku	2.353	1.780
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	8.601	4.431
Stroški plačilnega prometa	4.083	2.260
Stroški revidiranja letnega poročila	166	180
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	4
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>92.206</b>	<b>61.573</b>

### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripisejo nakupni ceni.

### 10.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

### 10.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2024 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	740	98,27%	2.547.960,4318	88,13%
Fizične osebe	13	1,73%	343.203,6954	11,87%
<b>Skupaj</b>	<b>753</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.891.164,1272</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
02.12.2024	123.627,1964	1,9657
04.12.2024	81.853,3585	2,0158
18.12.2024	81.103,0008	1,8495
11.06.2024	62.902,9981	1,6210
01.07.2024	62.094,2335	1,6353

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
01.10.2024	93.592,0634	1,6027
07.10.2024	63.459,4464	1,6546
03.07.2024	62.094,2374	1,6511
20.11.2024	55.377,1343	1,8855
13.03.2024	50.000,5500	1,6026

#### 10.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	2.199	1.838
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	75	1.000
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	2.124	838
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>2.199</b>	<b>1.838</b>

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

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

#### 10.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

#### 10.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### 10.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

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



## 11 INFOND NALOŽBENI CILJ 2040, podsklad ciljnega datuma

### 11.1 Predstavitev podsklada

Podsklad je upravljan kot podsklad, katerega ciljni datum je leto 2040. Namenjen je vlagatelju, ki bo prihranke dvignil v obdobju po letu 2040. Družba bo skozi obdobje poslovanja 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 4 od 7.

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

31.12.2024	Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1543 702, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti:	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d..
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	09.01.2017
Naložbena usmeritev	podsklad ciljnega datuma - ni geografsko ali sektorsko omejen
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	padajoča, 1,50 % do 2027
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

## 11.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Podsklad ciljnega datuma Infond Naložbeni cilj 2040 je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 15,16 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 5.087.623 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 3.892.070 EUR, je višja za 30,7 %.

### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	ISHARES EURO AGGREGATE BOND	4,94
2	ISHARES CORE EURO GOVERNMENT BOND	4,68
3	NVIDIA	3,30
4	MICROSOFT	3,27
5	APPLE	2,84
6	AMAZON	2,80
7	SPDR BLOOMBERG BARCLAYS 1-3	2,37
8	ISHARES EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS	2,01
9	TAIWAN SEMICONDUCTOR	1,98
10	SALESFORCE	1,83

Leto 2024 je bilo še eno izjemno leto za globalne delniške trge, ki so v evrih pridobili 23,7 %. Daleč spredaj so bile (znova) ameriške delnice z donosom v višini 31,8 %. Tako se nadaljuje oziroma celo stopnjuje dominantnost ameriških delnic, ki se je začela po koncu finančne krize leta 2009. Podobno kot v letu 2023 so bila tudi v letu 2024 v ospredju največja tehnološka podjetja - na čelu z Nvidio, ki je postalo največje podjetje na svetu. Čeprav še vedno govorimo o ogromni koncentraciji delniških trgov, pa so se v drugi polovici leta tehnološkim podjetjem pridružili tudi drugi sektorji.

Ostale regije so bile daleč zadaj. Še posebej evropske delnice, ki so ob upoštevanju vseh strukturnih težav v gospodarstvu dosegle relativno soliden donos (5,4 %). Končno so pokazale znake življenja tudi kitajske delnice, ki so višje za 24,3 % (v EUR), predvsem kot izraz optimizma, da kitajsko vodstvo ne bo dopustilo dodatne ohladitve kitajskega gospodarstva.

K donosu podsklada so največ prispevale delnice družbe Taiwan Semiconductor z 105,1%, merjeno v EUR. Sledile so delnice družb KKR & Co. in Sumitomo Mitsui Financila Group, katerih vrednost je porasla za 90,6 % in 56,6 %. Na repu med naložbami najdemo obvezniške ETF-je, kkot sta iShares EUR Aggregate Bond ESG, ki je porasel za 0,3 %, in iShares Core EUR Government Bond, ki je izgubil 0,3 %.

Podsklad Infond Naložbeni cilj 2040 je imel ob koncu leta sredstva naložena v 109 naložbah. Med naložbami največji del predstavlja regija Severne Amerike z 47,1 %. Sledijo Evropa s 17,0 % in trgi v razvoju z 9,7 %. Največji delež z 18,9 % med sektorji predstavlja informacijska tehnologija.

### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

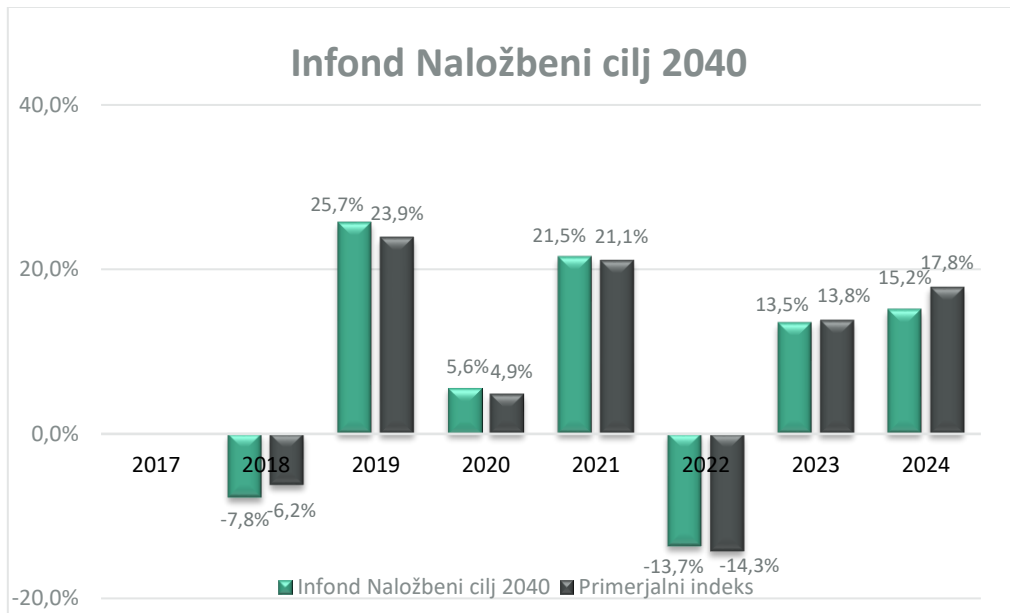
Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

### Donosnost in gibanje enote premoženja

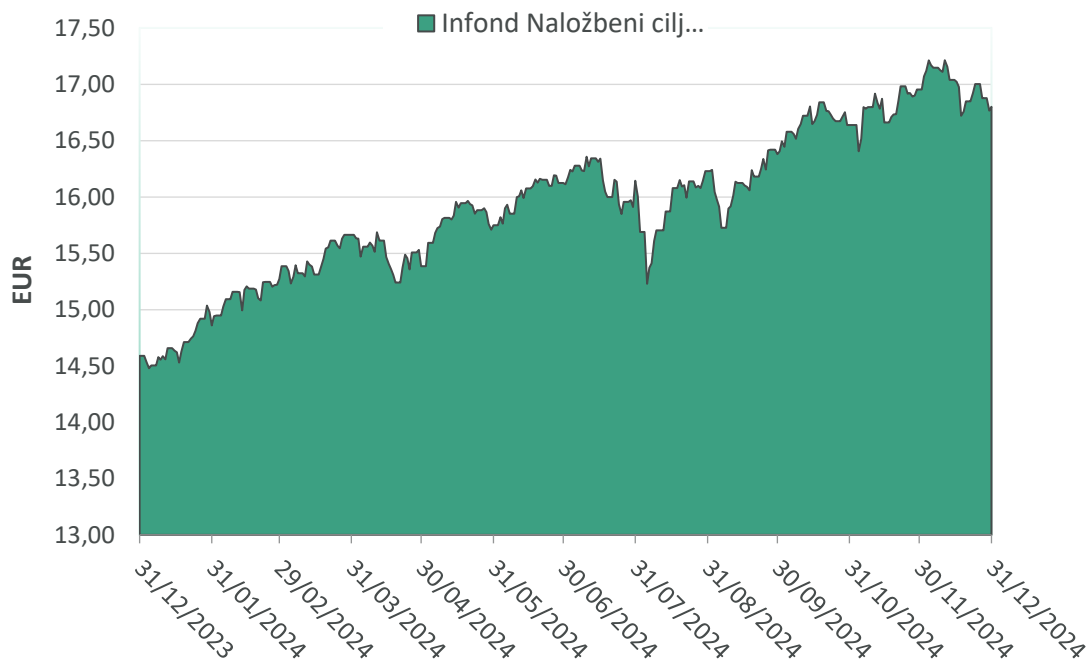
VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
-------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------

16,80 EUR	15,16	12,80	44,79
-----------	-------	-------	-------

**Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu**








**Graf gibanja VEP v letu 2024**



### 11.2.1 Trajnostni razvoj

Družba je v letu 2024 prenovila pristop na področju integracije ESG dejavnikov v proces upravljanja. Nov pristop je pričel veljati 20. 08. 2024, ko so začela veljati spremenjena pravila upravljanja Krovnega sklada Infond na osnovi Politike odgovornega investiranja. Pristop v investicijskem procesu temelji na naslednjih stebrih:

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

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

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

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

Ob koncu leta 2024 je družba zamenjala dobavitelja ESG ocen. Namesto družbe Moody's ESG Solutions bo od 01. 01. 2025 podatke zagotavljala MSCI ESG Research.

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

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

### 11.3 Bilanca stanja Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	218.116	267.436
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3.801.066	2.800.800
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.083.939	827.181
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	1.859	2.488
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>5.104.980</b>	<b>3.897.905</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	10.878	445
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	832	295
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
d) Druge poslovne obveznosti	10.046	150
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	6.479	5.390
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	5.087.623	3.892.070
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.028.087	2.667.635
b) Vplačani presežek enot premoženja	48.937	47.142
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	1.389.877	760.804
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	620.722	416.489
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>5.104.980</b>	<b>3.897.905</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	1.930	1.657
2. Prihodki od dividend	66.523	52.864
3. Drugi finančni prihodki	169.826	19.697
4. Iztrženi dobički pri naložbah	40.063	3.630
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	609.634	579.756
6. Drugi prihodki	4	12
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>887.980</b>	<b>657.616</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	68.024	58.387
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.162	2.485
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	289	225
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.767	2.247
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	22.694	83.867
15. Iztržene izgube pri naložbah	12.507	9.098
16. Neiztržene izgube pri naložbah	152.550	81.045
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	4.265	3.773
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>267.258</b>	<b>241.127</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>620.722</b>	<b>416.489</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	78.139	54.002
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	29.202	6.860
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>669.659</b>	<b>463.631</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	2,05	1,56

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	931.271	771.934
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	342.101	93.067
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>589.170</b>	<b>678.867</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	524.351	116.367
6. Izdatki pri nakupu naložb	1.434.059	899.487
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	448.613	213.384
8. Izdatki za plačilo obveznosti	177.395	67.397
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>-638.490</b>	<b>-637.133</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>-49.320</b>	<b>41.734</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>218.116</b>	<b>267.436</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>-49.320</b>	<b>41.734</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>267.436</b>	<b>225.702</b>

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

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot					
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>2.667.635</b>	<b>54.002</b>	<b>-6.860</b>	<b>0</b>	<b>760.804</b>	<b>416.489</b>	<b>3.892.070</b>	
Prenos dobička	0	-54.002	6.860	0	463.631	-416.489	0	
Vplačani investicijski kuponi	584.795	78.139	0	0	268.413	0	931.347	
Izplačani investicijski kuponi	-224.343	0	-29.202	0	-102.971	0	-356.516	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	620.722	620.722	
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>3.028.087</b>	<b>78.139</b>	<b>-29.202</b>	<b>0</b>	<b>1.389.877</b>	<b>620.722</b>	<b>5.087.623</b>	
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>2.177.695</b>	<b>-78.304</b>	<b>6.558</b>	<b>0</b>	<b>1.065.888</b>	<b>-373.069</b>	<b>2.798.768</b>	
Prenos dobička	0	78.304	-6.558	0	-444.815	373.069	0	
Vplačani investicijski kuponi	558.499	54.002	0	0	159.284	0	771.785	
Izplačani investicijski kuponi	-68.559	0	-6.860	0	-19.553	0	-94.972	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	416.489	416.489	
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>2.667.635</b>	<b>54.002</b>	<b>-6.860</b>	<b>0</b>	<b>760.804</b>	<b>416.489</b>	<b>3.892.070</b>	

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

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>266.762,4152</b>	58.479,2012	-22.434,2668	<b>302.807,3496</b>	<b>217.768,6768</b>	55.849,6133	-6.855,8749	<b>266.762,4152</b>

### 11.8 Izkaz premoženja Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>3.801.066</b>		<b>74,69</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>3.801.066</b>		<b>74,69</b>		
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>3.801.066</b>		<b>74,69</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>3.801.066</b>		<b>74,69</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>3.801.066</b>		<b>74,69</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>3.801.066</b>		<b>74,69</b>		
APPLE INC.	AAPL US	US	600	144.626	0,00	2,84	USD	150.252
CHEVRON CORP	CVX US	US	170	23.701	0,00	0,47	USD	24.623
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	460	83.817	0,00	1,65	USD	87.078
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	220	50.761	0,00	1,00	USD	52.736
VINCI SA	DG FP	FR	435	43.387	0,00	0,85	EUR	43.387
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	300	32.154	0,00	0,63	USD	33.405
BP PLC	BP/ LN	GB	4.300	20.380	0,00	0,40	GBP	16.899
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	168	45.606	0,00	0,90	CHF	42.924
META PLATFORMS INC	META US	US	125	70.448	0,00	1,38	USD	73.189
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	200	20.708	0,00	0,41	USD	21.514
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	3.610	54.619	0,00	1,07	EUR	54.619
SANOFI	SAN FP	FR	560	52.494	0,00	1,03	EUR	52.494
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	280	52.797	0,00	1,04	EUR	52.797
MASTERCARD, INC.	MA US	US	110	55.754	0,00	1,10	USD	57.923
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	410	166.344	0,00	3,27	USD	172.815
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	650	38.493	0,00	0,76	EUR	38.493
BLACKROCK	BLK US	US	42	41.443	0,00	0,81	USD	43.055
SALESFORCE INC	CRM US	US	290	93.325	0,00	1,83	USD	96.956
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	100	21.950	0,00	0,43	USD	22.804
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	2.280	30.324	0,00	0,60	EUR	30.324
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	670	23.449	0,00	0,46	USD	24.361
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	530	30.471	0,00	0,60	USD	31.657



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
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	50	44.098	0,00	0,87	USD	45.814
NOVARTIS AG	NOVN SW	CH	460	43.351	0,00	0,85	CHF	40.802
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	180	36.811	0,00	0,72	USD	38.243
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	110	9.114	0,00	0,18	USD	9.469
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	675	142.543	0,00	2,80	USD	148.088
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	800	22.993	0,00	0,45	USD	23.888
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	330	51.077	0,00	1,00	EUR	51.077
EOG RESOURCES	EOG US	US	110	12.979	0,00	0,26	USD	13.484
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	2.200	12.556	0,00	0,25	HKD	101.310
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	1.050	54.266	0,00	1,07	HKD	437.850
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	2.240	39.220	0,00	0,77	JPY	6.395.200
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	30	11.891	0,00	0,23	JPY	1.938.900
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	320	34.840	0,00	0,68	USD	36.195
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	115	40.835	0,00	0,80	USD	42.424
VENTAS	VTR US	US	435	24.658	0,00	0,48	USD	25.617
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	120	35.508	0,00	0,70	EUR	35.508
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	160	22.273	0,00	0,44	USD	23.139
KAO CORPORATION	4452 JP	JP	530	20.763	0,00	0,41	JPY	3.385.640
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	420	9.887	0,00	0,19	GBP	8.198
ADOBE INC	ADBE US	US	65	27.822	0,00	0,55	USD	28.904
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	355	55.572	0,00	1,09	USD	57.734
LINDE PLC	LIN US	US	65	26.195	0,00	0,51	USD	27.214
SERVICENOW INC	NOW US	US	60	61.226	0,00	1,20	USD	63.607
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	16	14.015	0,00	0,28	USD	14.560
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	206	47.511	0,00	0,93	USD	49.360
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	68	32.598	0,00	0,64	USD	33.866
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	2.700	62.326	0,00	1,23	JPY	10.162.800
ABBVIE INC.	ABBV US	US	206	35.236	0,00	0,69	USD	36.606
UNITED PARCEL SERVICE INC	UPS US	US	205	24.883	0,00	0,49	USD	25.851
BARRICK GOLD CORP	GOLD US	CA	1.920	28.646	0,00	0,56	USD	29.760
LARSEN&TOUBRO LTD.	LTOD LI	IN	785	31.735	0,00	0,62	USD	32.970
ENEL SPA	ENEL IM	IT	6.800	46.825	0,00	0,92	EUR	46.825
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	TME US	CN	920	10.051	0,00	0,20	USD	10.442
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	130	20.978	0,00	0,41	USD	21.795

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	460	36.597	0,00	0,72	CHF	34.445
CONSTELLATION BRANDS INC	STZ US	US	150	31.909	0,00	0,63	USD	33.150
KKR & CO INC	KKR US	US	445	63.355	0,00	1,25	USD	65.820
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	255	48.234	0,00	0,95	USD	50.110
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	55	12.232	0,00	0,24	EUR	12.232
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	530	100.751	0,00	1,98	USD	104.670
MEITUAN	3690 HK	CN	2.855	53.678	0,00	1,06	HKD	433.104
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	2.650	27.063	0,00	0,53	HKD	218.360
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	30	49.103	0,00	0,97	USD	51.013
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	540	46.427	0,00	0,91	USD	48.233
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	220	52.998	0,00	1,04	EUR	52.998
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	750	0	0,00	0,00	USD	0
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	3.000	14.323	0,00	0,28	USD	14.880
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	420	28.982	0,00	0,57	USD	30.110
NUTRIEN LTD	NTR US	CA	680	29.291	0,00	0,58	USD	30.430
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	460	44.047	0,00	0,87	USD	45.761
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	636	0	0,00	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	4	0	0,00	0,00	USD	0
UNILEVER	UNA NA	NL	270	14.818	0,00	0,29	EUR	14.818
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	6	28.694	0,00	0,56	USD	29.811
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	40	25.420	0,00	0,50	EUR	25.420
THALES SA	HO FP	FR	220	30.503	0,00	0,60	EUR	30.503
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	110	47.994	0,00	0,94	USD	49.861
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	67	45.473	0,00	0,89	EUR	45.473
WAL-MART DE MEXICO	WALMEX* MM	MX	4.200	10.698	0,00	0,21	MXN	230.538
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	960	21.601	0,00	0,42	NOK	254.784
BYD CO LTD	1211 HK	CN	1.500	49.563	0,00	0,97	HKD	399.900
DSM-FIRMENICH AG	DSFIR NA	CH	180	17.590	0,00	0,35	EUR	17.590
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	200	35.029	0,00	0,69	USD	36.392
NVIDIA CORP	NVDA US	US	1.300	168.040	0,00	3,30	USD	174.577
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	75	55.732	0,00	1,10	USD	57.900
MERCEDES-BENZ GROUP AG	MBG GY	DE	420	22.596	0,00	0,44	EUR	22.596
CONOCO PHILLIPS	COP US	US	150	14.319	0,00	0,28	USD	14.876
EQUINIX INC	EQIX US	US	25	22.690	0,00	0,45	USD	23.572

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
INMOBILIARIA COLONIAL SA	COL SM	ES	3.900	20.183	0,00	0,40	EUR	20.183
T-MOBILE US INC	TMUS US	US	140	29.745	0,00	0,58	USD	30.902
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	UMG NA	NL	1.200	29.664	0,00	0,58	EUR	29.664
NIKE INC.	NKE US	US	220	16.024	0,00	0,31	USD	16.647
BAIDU	9888 HK	CN	1.750	17.937	0,00	0,35	HKD	144.725
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	360	19.213	0,00	0,38	EUR	19.213
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	530	26.217	0,00	0,52	USD	27.237
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>1.083.939</b>		<b>21,32</b>		
<b>5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>843.170</b>		<b>16,58</b>		
<b>5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>843.170</b>		<b>16,58</b>		
ISHARES EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS	EUNR GY	IE	930	102.477	0,01	2,01	EUR	102.477
ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG	EUN4 GY	IE	2.280	250.982	0,02	4,94	EUR	250.982
ISHARES EUR INFLATION LINKED GOVT BOND	IBCI NA	IE	225	51.419	0,00	1,01	EUR	51.419
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND	IHYG IM	IE	850	79.866	0,00	1,57	EUR	79.866
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS 1-3 YEAR EURO GOVERNMENT	SYB3 GY	IE	2.300	120.732	0,01	2,37	EUR	120.732
ISHARES CORE EURO GOVERNMENT BOND UCITS ETF	EUNH GY	IE	2.115	237.694	0,00	4,68	EUR	237.694
<b>5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>240.769</b>		<b>4,74</b>		
<b>5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>240.769</b>		<b>4,74</b>		
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FOUND	EWJ US	US	1.160	74.922	0,00	1,47	USD	77.836
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	550	22.140	0,00	0,44	USD	23.001
ISHARES GLOBAL HEALTHCARE ETF	IXJ US	US	260	21.515	0,00	0,42	USD	22.352
ISHARES GLOBAL REIT ETF	REET US	US	1.650	38.070	0,00	0,75	USD	39.551
ISHARES GLOBAL FINANCIALS ETF	IXG US	US	400	36.984	0,01	0,73	USD	38.423
ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND FUND	EMB US	US	550	47.138	0,00	0,93	USD	48.972
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>4.885.005</b>		<b>96,01</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>200.759</b>		<b>3,95</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>200.759</b>		<b>3,95</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>1.859</b>		<b>0,04</b>		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				<b>1.859</b>		<b>0,04</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>5.087.623</b>		<b>100,00</b>		

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

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	68.024	58.387
Stroški provizije skrbniku	3.162	2.485
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.767	2.247
Stroški plačilnega prometa	4.261	3.769
Stroški revidiranja letnega poročila	289	225
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	4	4
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>79.507</b>	<b>67.117</b>

### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripisejo nakupni ceni.

### 11.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

### 11.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma, v poslovnem letu 2024 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	739	99,33%	290.754,2636	96,02%
Fizične osebe	5	0,67%	12.053,0860	3,98%
<b>Skupaj</b>	<b>744</b>	<b>100,00%</b>	<b>302.807,3496</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
08.07.2024	1.231,8760	16,2354
21.03.2024	952,8831	15,5528
28.02.2024	328,4957	15,2209
28.10.2024	299,1128	16,7161
21.11.2024	296,7271	16,8505

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
14.06.2024	3.863,9752	16,0744
18.12.2024	1.877,6402	16,7217
15.07.2024	1.702,0354	16,3118
17.01.2024	1.211,3642	14,5286
09.02.2024	857,5707	15,1591

#### 11.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	10.046	150
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	75	150
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	9.971	0
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>10.046</b>	<b>150</b>

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

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

#### 11.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

#### 11.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### 11.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

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

## 12 INFOND OBVEZNIŠKI – EUR, obvezniški podsklad

### 12.1 Predstavitev podsklada

Obvezniški podsklad Infond Obvezniški – EUR ima najmanj 80 % sredstev naloženih v obveznicah in drugih oblikah lastninjenega dolga. Podsklad je opredeljen kot splošni obvezniški sklad – EUR, saj ima več kot 70 % sredstev izpostavljenih do evropske valute evro. Portfelj panožno in geografsko ni omejen. Sredstva podsklada so naložena v državne in podjetniške obveznice ter v enote obvezniških ciljnih skladov, ki s svojo naložbeno politiko ustrezajo naložbenim omejitvam sklada.

Podsklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (uredba SFDR).

Ocena tveganja in potencialne donosnosti podsklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 2 od 7.

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

31.12.2024	Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1537 397, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti:	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	14.08.2010
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	2 od 7
Vstopni stroški	do 1,50 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,10 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

## 12.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Obvezniški podsklad Infond Obvezniški – EUR je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini v višini 0,86 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 9.705.646 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 8.502.518 EUR, je višja za 14,15 %.

### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	REPUBLIC OF AUSTRIA - RAGB 3.15	5,26
2	EU - EU 0.1	4,85
3	FRANCE - FRTR 4.5	4,77
4	DEUTCHLAND - DBR 0	4,69
5	EFSF - EFSF 3.375	4,38
6	NETHERLANDS GOVERNMENT - NETHER 0	4,34
7	ROMANIA - ROMANI 2.875	4,03
8	REPUBLIC OF FINLAND - RFGB 0.5	3,69
9	REPUBLIKA SLOVENIJA - SLOREP 1.5	3,62
10	BELGIUM KINGDOM - BGB 0.35	3,46

Podsklad Infond Obvezniški – EUR nalaga sredstva v relativno majhno število (do 40) vrednostnih papirjev s fiksnim donosom, vendar kljub temu ponuja razpršen portfelj med državnimi, podjetniškimi in drugimi izdajatelji. Gre za izbor vrednostnih papirjev, ki imajo relativno nizko kreditno tveganje in tako omogočajo vlagatelju varno nalaganje svojih sredstev. Konec leta 2024 so državne obveznice predstavljale 66,3 % celotnega podsklada, pri čemer so prevladovale države iz osrednje Evrope, kot so Nizozemska, Belgija in Italija. Kljub temu da obveznice teh izdajateljev ponujajo nižje donose, nudijo varno zatočišče pred morebitnimi recesijami in geopolitičnimi tveganji.

Preostali delež podsklada predstavljajo podjetniške obveznice 14,5 %, obveznice finančnih institucij - 7,7 %, obvezniški investicijski skladi - 8,4 % in instrumenti denarnega trga - 4,6 %. Gledano na celotnem podskladu predstavljajo izdajatelji, ki imajo bonitetno oceno izven naložbenega razreda (non-investment grade), le 5,2 % podsklada, kar dodatno potrjuje visoko kvaliteto naložb.

Leto 2024 je v Evropi zaznamovalo znižanje temeljnih obrestnih mer s strani Evropske centralne banke, pri čemer se je obrestna mera za depozit zmanjšala iz 4 % na 3 % od začetka leta. Ta ukrep je imel pozitivne učinke na cene obveznic. Poleg tega so se pojavile neznane spremenljivke glede možnih uvedb tarif, ki jih je napovedal novoizvoljeni predsednik ZDA Donald Trump. Zaradi tega so pričakovanja glede nadaljnjih znižanj obrestnih mer bolj previdna in konservativna. Posledično so se zahtevane donosnosti srednjeročnih in dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2024 končale višje kot so začeli, medtem ko so se za kratkoročne dolžniške papirje zahtevane donosnosti skozi leto zmanjševale. Posledično je prišlo tudi do konca inverzne krivulje tako v ZDA kot v Evropi.

Med najbolj donosnimi posameznimi obveznicami v podskladu v letu 2024 so bile srbska državna obveznica z zapadlostjo leta 2029, ki je dosegla letno donosnost v višini 8,5 %, sledi ji slovenska obveznica finančne institucije NLB z zapadlostjo leta 2027, ki je dosegla 7,5 %, in madžarska podjetniška obveznica izdajatelja MOL, prav tako z zapadlostjo 2027, ki je ustvarila 6,1 % donosnost. Zaradi povečanja zahtevanih donosnosti skozi leto in prisotnosti inverzne krivulje (do septembra 2024) so obveznice s krajšo ročnostjo v letu 2024 imele boljši donos, kot tiste z daljšo ročnostjo (Francija 41, Nemčija 36, Nizozemska 38). Te so v letu 2024 beležile celo negativno donosnost, kar je imelo negativni učinek na skupni donos podsklada v letu 2024, ki pa je kljub temu končal pozitivno s skupno letno donosnostjo v letu 2024 v višini 0,86%.

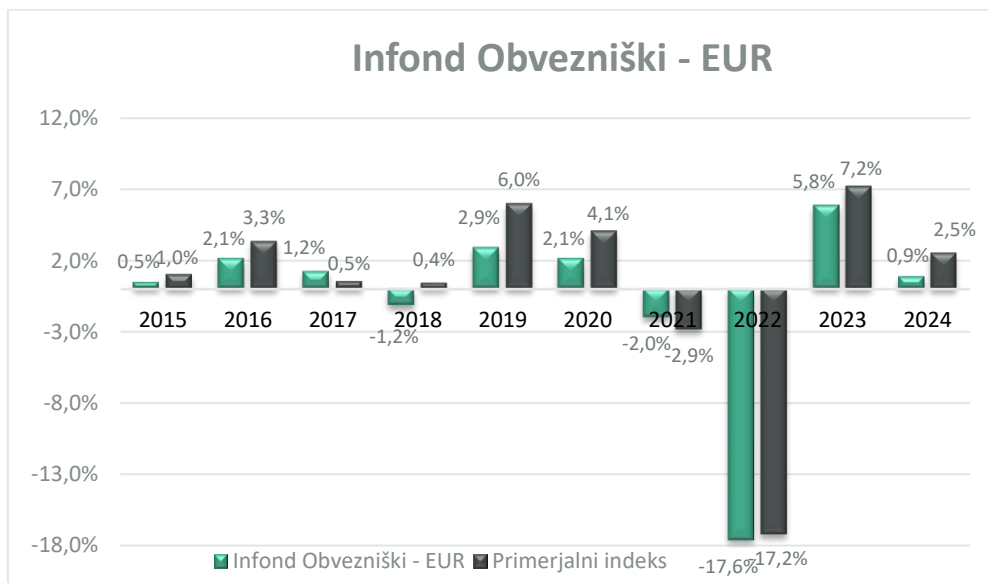
### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31.12.2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

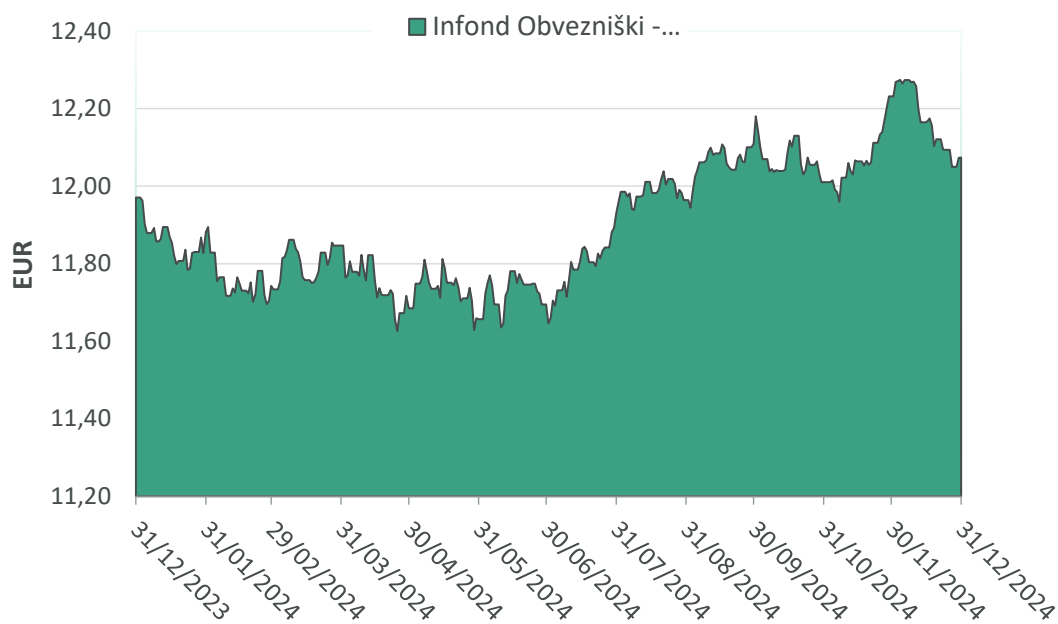
### Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
12,07 EUR	0,86	-12,03	-11,98

### Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



### Graf gibanja VEP v letu 2024





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

Ta priloga k računovodskemu poročilu ni revidirana in ni del računovodskega poročila.

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

##### Trajnostna naložba

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

**Taksonomija EU** je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam **okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti**.

Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti.

Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

**Ime produkta:** Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad  
**Identifikator pravnih subjektov:** 9504008RGMC4SZRHKD98

## Okoljske in/ali socialne značilnosti

### Ali ima ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

**Da**

**Ne**

Produkt je v **trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal **okoljske/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav nima cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal 0 %

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

s socialnim ciljem

Produkt je v **trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil minimalno: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



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

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

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

1. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da ne nalaga v podjetja in državne izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjeni kot bolj tvegani. Pri podjetjih ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo odnosi z zaposlenimi, odnosi s kupci in dobavitelji ter upoštevanje temeljnih človekovih pravic. Pri državnih izdajateljih ESG ocene zajemajo cilje na področju okolja, družbe in upravljanja.
2. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtnanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne. Ne glede na zgornje omejitve glede spornih dejavnosti pa lahko podsklad nalaga sredstva v trajnostne obveznice ne glede na primarno dejavnost izdajatelja.
3. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
4. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

1. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (Corporate Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljalne dejavnike (ESG). Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilno šibko obvladovanje ESG tveganj z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 2,1 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 47,3. Od tega je bilo v oceno vključenih 44,1 % naložb.
2. S pomočjo ocene SSR (Sovereign Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions se ocenjuje prizadevanje držav pri doseganju širokega spektra globalno priznanih ciljev trajnosti. Podsklad ne bo nalagal v izdajatelje, ki so ocenjeni med 0 in 49. Na dan 31. 12. 2024 podsklad ni imel naložb, ki bi imele oceno nižjo od 49. Povprečna ocena je znašala 77,3. Od tega je bilo v oceno vključenih 100 % naložb.

3. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s pomočjo Moody's ESG Solutions Controversial Activities Screening (CAS) storitve. Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2024 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad tudi ni imel naložb v ostalih spornih dejavnostih, v katere delno lahko nalaga.
4. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGIC) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 3,1 % naložb, ki kršijo načela UNGIC in smernice OECD.
5. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (G – Governance) s strani družbe Moody's ESG Solutions. Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilna nizka raven upravljanja z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 2,1 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 47,8. Od tega je bilo v oceno vključenih 44,1 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 74,5 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

Leto 2024 je prvo obdobje, v katerem se upoštevajo ti kriteriji.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

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

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

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

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

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

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



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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporna oziroma škodljiva z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2024 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (arktično vrtnanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad je imel v letu 2024 v povprečju 3,3 % naložb, ki po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2025 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2024.

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga	Vpliv (2024)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	2515,62	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	244,45	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	14316,98	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	2760,07	t CO <sub>2</sub> e
2. Ogljični odtis	270,1	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	239,5	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR prihodkov podjetij
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	3,6	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	53,7	delež porabe (v %)

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

	<b>22,1</b>	delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	<b>0,5</b>	GWh/mio EUR prihodkov podjetij
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	<b>0,6</b>	v %
8. Emisije v vodo	<b>5,4</b>	tone emisij/mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	<b>122,1</b>	tone emisij/mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	<b>3,3</b>	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	<b>37,8</b>	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	<b>15,7</b>	% povprečje
	<b>41,8</b>	% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	<b>17,9</b>	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	<b>0,0</b>	da (v %)
<b>Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	<b>11,65</b>	v %
<b>Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju</b>		<b>Enota</b>
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	<b>0,00</b>	v %
<b>Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
15. Intenzivnost toplogrednih plinov	<b>8550,66</b>	t CO2 e/mio EUR BDP
16. Države, v katere se vlaga in v katerih so kršene socialne pravice	<b>0,00</b>	da (v %)



### Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2024

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
REPUBLIC OF AUSTRIA-RAGB 3.15	Državne obveznice	5,25	AVSTRIJA
EU-EU 0.1	Državne obveznice	4,85	BELGIJA
FRANCE-FRTR 4.5	Državne obveznice	4,77	FRANCIJA
DEUTCHLAND-DBR 0	Državne obveznice	4,69	NEMČIJA
EFSF-EFSF 3.375	Državne obveznice	4,38	LUKSEMBURG
NETHERLANDS GOVERNMENT-NETHER 0	Državne obveznice	4,34	NIZOZEMSKA
ROMANIA-ROMANI 2.875	Državne obveznice	4,03	ROMUNIJA
REPUBLIC OF FINLAND-RFGB 0.5	Državne obveznice	3,69	FINSKA
REPUBLIKA SLOVENIJA-SLOREP 1.5	Državne obveznice	3,62	SLOVENIJA
BELGIUM KINGDOM-BGB 0.35	Državne obveznice	3,46	BELGIJA
iShares EUR High Yield Corp	Investicijski skladi	3,29	ITALIJA
REPUBLIC OF SERBIA-SERBIA 1.5	Državne obveznice	3,28	SRBIJA
ZAVAROVALNICA TRIGLAV-ZAVARO 6.7	Finančne storitve	3,25	SLOVENIJA
ISHARES CORE EURO GOVE	Investicijski skladi	3,24	IRSKA
STELLANTIS-STLA 2.75	Trajne potrošne dobrine	3,14	NIZOZEMSKA



## Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

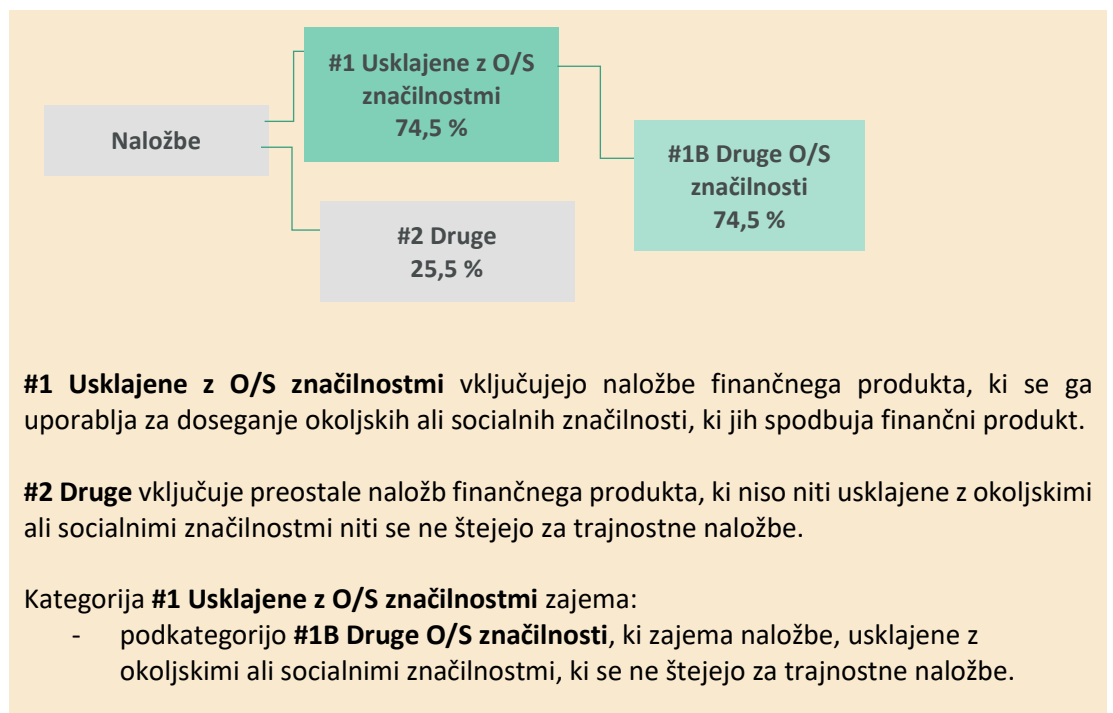
Podsklad je imel 74,5 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

**Naložbena struktura** opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura**

Podsklad je imel 74,5 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 25,5 %. Podsklad je imel 5,3 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 17,1 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika Moody's ESG Solutions. Podsklad je imel tudi 3,1 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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

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

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Obveznice	88,47
Investicijski skladi	8,38
SKUPAJ	96,85

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Državne obveznice	66,33
Podjetniške obveznice	14,45
Investicijski skladi	8,38
Obveznice finančnih institucij	7,69
SKUPAJ	96,85



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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU<sup>7</sup>?

Da:

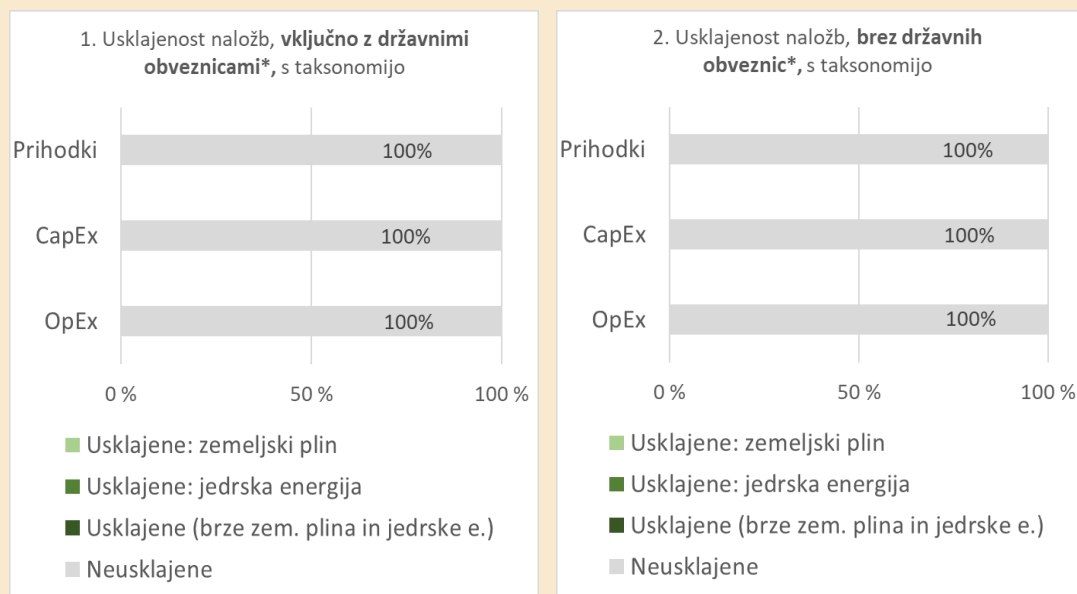
V zemeljski plin  v jedrsko energijo

Ne

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

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

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



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

<sup>7</sup> Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladna s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.



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

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

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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



**Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?**

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 22,3 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.


Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 3,1 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;

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

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

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



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

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

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Infond Obvezniški - EUR je v letu 2024 dosegel donos v višini 0,86 %. Splošni tržni indeks QW7A Index pa donos v višini 2,51 %. Podsklad je dosegel 1,65 % nižjo donosnost v letu 2024.

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

### 12.3 Bilanca stanja Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	323.022	531.511
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	8.587.898	7.496.909
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	813.727	492.628
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	3.625	0
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>9.728.272</b>	<b>8.521.048</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	13.298	10.635
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	113	1.635
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	13.185	9.000
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	9.328	7.895
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	9.705.646	8.502.518
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	10.064.545	8.891.920
b) Vplačani presežek enot premoženja	752	16.109
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-440.886	-859.095
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	81.235	453.584
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>9.728.272</b>	<b>8.521.048</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

#### 12.4 Izkaz poslovnega izida Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	196.962	161.301
2. Prihodki od dividend	23.079	3.093
3. Drugi finančni prihodki	0	25.211
4. Iztrženi dobički pri naložbah	8.946	13.224
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	116.438	394.794
6. Drugi prihodki	218	384
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>345.643</b>	<b>598.007</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	101.610	87.454
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.161	5.419
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	561	725
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.098	870
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	0	23.357
15. Iztržene izgube pri naložbah	73.211	23.019
16. Neiztržene izgube pri naložbah	80.561	1.966
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	1.206	1.613
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>264.408</b>	<b>144.423</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>81.235</b>	<b>453.584</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-20.391	47.324
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-21.143	31.215
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>81.987</b>	<b>469.693</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,10	0,64

#### 12.5 Izkaz denarnih tokov Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	4.428.081	3.810.910
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	3.297.130	3.510.570
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>1.130.951</b>	<b>300.340</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	1.503.961	2.994.357
6. Izdatki pri nakupu naložb	3.531.324	3.556.875
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	822.827	301.850
8. Izdatki za plačilo obveznosti	134.904	401.936
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>-1.339.440</b>	<b>-662.604</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>-208.489</b>	<b>-362.264</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>323.022</b>	<b>531.511</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>-208.489</b>	<b>-362.264</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>531.511</b>	<b>893.775</b>

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

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti			
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>8.891.920</b>	<b>47.324</b>	<b>-31.215</b>	<b>0</b>	<b>-859.095</b>	<b>453.584</b>	<b>8.502.518</b>
Prenos dobička	0	-47.324	31.215	0	469.693	-453.584	0
Vplačani investicijski kuponi	4.657.069	-20.391	0	0	-204.471	0	4.432.207
Izplačani investicijski kuponi	-3.484.444	0	21.143	0	152.987	0	-3.310.314
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	81.235	81.235
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>10.064.545</b>	<b>-20.391</b>	<b>21.143</b>	<b>0</b>	<b>-440.886</b>	<b>81.235</b>	<b>9.705.646</b>
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>8.591.086</b>	<b>-252.131</b>	<b>620.314</b>	<b>0</b>	<b>826.398</b>	<b>-2.024.602</b>	<b>7.761.065</b>
Prenos dobička	0	252.131	-620.314	0	-1.656.419	2.024.602	0
Vplačani investicijski kuponi	4.151.963	47.324	0	0	-401.268	0	3.798.019
Izplačani investicijski kuponi	-3.851.129	0	-31.215	0	372.194	0	-3.510.150
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	453.584	453.584
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>8.891.920</b>	<b>47.324</b>	<b>-31.215</b>	<b>0</b>	<b>-859.095</b>	<b>453.584</b>	<b>8.502.518</b>

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

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>710.217,2277</b>	371.970,4820	-278.310,2559	<b>803.877,4538</b>	<b>686.189,0028</b>	331.626,3815	-307.598,1566	<b>710.217,2277</b>

## 12.8 Izkaz premoženja Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>8.587.898</b>		<b>88,48</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>8.587.898</b>		<b>88,48</b>		
<b>3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>1.398.108</b>		<b>14,41</b>		
<b>3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>103.562</b>		<b>1,07</b>		
<b>3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>103.562</b>		<b>1,07</b>		
<b>3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>103.562</b>		<b>1,07</b>		
GEN-I, D.O.O.	GE03	SI	1	103.562	0,20	1,07	EUR	103.562
<b>3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP</b>				<b>1.294.546</b>		<b>13,34</b>		
<b>3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>1.294.546</b>		<b>13,34</b>		
<b>3.1.1.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE</b>				<b>548.726</b>		<b>5,65</b>		
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2.25 03/03/32	SI	200	197.142	0,01	2,03	EUR	197.142
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.5 03/25/35	SI	400	351.584	0,02	3,62	EUR	351.584
<b>3.1.1.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>745.820</b>		<b>7,69</b>		
NLB, D.D.	NOVALJ 7.125 06/27/27	SI	2	219.388	0,04	2,26	EUR	219.388
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 7.375 06/29/26	SI	2	211.442	0,05	2,18	EUR	211.442
ZAVAROVALNICA TRIGLAV DD	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	3	314.990	0,30	3,25	EUR	314.990
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>7.189.790</b>		<b>74,07</b>		
<b>3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP</b>				<b>7.189.790</b>		<b>74,07</b>		
<b>3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>7.189.790</b>		<b>74,07</b>		
<b>3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE</b>				<b>5.890.514</b>		<b>60,69</b>		
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/20/27	HR	100	103.618	0,01	1,07	EUR	103.618
ROMANIA	ROMANI 2.875 05/26/28	RO	400	390.764	0,02	4,03	EUR	390.764
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.625 03/26/27	BG	200	203.428	0,02	2,10	EUR	203.428
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 4.5 03/01/26	IT	100	103.991	0,00	1,07	EUR	103.991
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 1.5 06/26/29	RS	350	318.467	0,02	3,28	EUR	318.467
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 1.375 10/22/27	PL	100	97.441	0,01	1,00	EUR	97.441
REPUBLIC OF FINLAND	RFGB 2.75 07/04/28	FI	100	102.981	0,00	1,06	EUR	102.981
REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 1.125 04/28/26	HU	100	98.153	0,01	1,01	EUR	98.153

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 3 08/01/29	IT	150	153.624	0,00	1,58	EUR	153.624
HELLENIC REPUBLIC	GGB 3.875 03/12/29	GR	100	108.577	0,00	1,12	EUR	108.577
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0 01/15/38	NL	600.000	421.620	0,01	4,34	EUR	421.620
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0 05/15/36	DE	60.000.000	454.950	0,00	4,69	EUR	454.950
KINGDOM OF BELGIUM	BGB 0.35 06/22/32	BE	40.000.000	335.720	0,48	3,46	EUR	335.720
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 4.5 04/25/41	FR	400.000	462.566	0,00	4,77	EUR	462.566
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	EFSF 3.375 04/03/37	LU	400	425.097	0,01	4,38	EUR	425.097
REPUBLIC OF FINLAND	RFGB 0.5 04/15/43	FI	550	358.394	0,01	3,69	EUR	358.394
REPUBLIC OF AUSTRIA	RAGB 3.15 10/20/53	AT	500	509.940	0,02	5,26	EUR	509.940
EUROPEAN UNION	EU 0.1 10/04/40	BE	750	470.763	0,01	4,85	EUR	470.763
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 2.45 09/01/33	IT	300	283.820	0,00	2,92	EUR	283.820
REPUBLIC OF NORTH MACEDONIA	MACEDO 1.625 03/10/28	MK	200	183.751	0,03	1,89	EUR	183.751
ROMANIA	ROMANI 5.625 02/22/36	RO	300	302.849	0,02	3,12	EUR	302.849
<b>3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>1.299.276</b>		<b>13,38</b>		
AFINANCE B.V.	ABVIP FLOAT PERP	NL	100	0	0,08	0,00	EUR	0
PPF TELECOM GROUP BV	PPFTEL 3.125 03/27/26	NL	200	204.019	0,04	2,10	EUR	204.019
NETFLIX INC.	NFLX 3.625 05/15/27	US	200	205.268	0,02	2,11	EUR	205.268
STELLANTIS NV	STLA 2.75 05/15/26	NL	3	304.516	0,03	3,14	EUR	304.516
HEIDELBERG MATERIALS FINANCE LUXEMBURG SA	HEIGR 1.625 04/07/26	LU	100	100.037	0,01	1,03	EUR	100.037
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 1.5 10/08/27	HU	300	285.202	0,05	2,94	EUR	285.202
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG 1.8 03/03/27	US	200	200.234	0,02	2,06	EUR	200.234
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>813.727</b>		<b>8,38</b>		
<b>5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>813.727</b>		<b>8,38</b>		
<b>5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>813.727</b>		<b>8,38</b>		
ISHARES CORE EURO GOVERNMENT BOND UCITS ETF	EUNH GY	IE	2.800	314.678	0,01	3,24	EUR	314.678
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND	IHYG IM	IE	3.400	319.464	0,01	3,29	EUR	319.464
ISHARES EUR GOVT BOND 15-30YR	IBCL GY	IE	1.000	179.585	0,02	1,85	EUR	179.585
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>9.401.625</b>		<b>96,86</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>300.396</b>		<b>3,10</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>300.396</b>		<b>3,10</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>3.625</b>		<b>0,04</b>		
<b>8.5 TERJATVE ZA OBRESTI</b>				<b>3.625</b>		<b>0,04</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>9.705.646</b>		<b>100,00</b>		

## Pregled deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetne ocene

V EUR

Bonitetna ocena	Delež v podskladu	Vrednost
<b>Skupaj</b>	<b>88,48 %</b>	<b>8.587.898</b>
A	9,79 %	950.019
AA	22,61 %	2.194.698
AAA	13,88 %	1.347.333
BB	5,17 %	502.218
BBB	35,96 %	3.490.068
Brez ocene	1,07 %	103.562

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

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	101.610	87.454
Stroški provizije skrbniku	6.161	5.419
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	1.098	870
Stroški plačilnega prometa	872	1.410
Stroški revidiranja letnega poročila	561	725
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	0	0
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	334	203
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>110.636</b>	<b>96.081</b>

#### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

#### 12.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

#### 12.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.



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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	562	98,08%	350.227,9085	43,57%
Fizične osebe	11	1,92%	453.649,5453	56,43%
<b>Skupaj</b>	<b>573</b>	<b>100,00%</b>	<b>803.877,4538</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

Datum VEP	VPLAČILA		Datum VEP	IZPLAČILA	
	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja		Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
05.01.2024	25.255,0763	11,8788	04.12.2024	13.167,3153	12,2739
23.10.2024	13.167,3153	12,0399	08.05.2024	11.905,5866	11,7812
05.11.2024	12.469,6591	11,9914	19.03.2024	10.305,7131	11,7525
23.04.2024	11.905,5866	11,7226	16.08.2024	10.156,1600	11,9822
06.08.2024	10.156,1613	11,9812	27.03.2024	9.363,9278	11,8540

### 12.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	13.185	9.000
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	0	9.000
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	13.185	0
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>13.185</b>	<b>9.000</b>

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

Podsklad ima na dan 31. 12. 2024 12,23 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada.

Delež naložb na dan 31. 12. 2024, katerih izdajatelj je skrbnik, znaša 2,18 % čiste vrednosti podsklada.

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

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

### 12.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

#### **12.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike**

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### **12.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad**

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

## 13 INFOND RAZVITI TRGI, delniški podsklad razvitih trgov

### 13.1 Predstavitev podsklada

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

Podsklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (uredba SFDR).

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

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

31.12.2024	Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1543 120, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	01.09.2004
Naložbena usmeritev	razviti delniški trgi brez panožne omejitve
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

### 13.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Razviti trgi je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 18,73 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 118.199.207 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 95.102.387 EUR, je višja za 24,29 %.

#### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	APPLE	4,90
2	MICROSOFT	4,47
3	NVIDIA	3,99
4	AMAZON	3,84
5	ALPHABET	3,08
6	BROADCOM	2,17
7	SALESFORCE	1,96
8	META PLATFORMS INC	1,91
9	JPMORGAN CHASE	1,72
10	ISHARES MSCI CANADAETF	1,58

Na pozitiven donos podsklada je vplivalo uspešno leto na razvitih delniških trgih, kjer so ameriške delnice izstopale in pustile druge regije daleč za seboj. Razlog za pozitivne donose je bilo ugodno makroekonomsko okolje v ZDA: solidna gospodarska rast, nižja inflacija in ponovno nižje obrestne mere. Strah, da bodo centralne banke v boju z inflacijo povzročile recesijo, se ni uresničil. Poleg boljših gospodarskih razmer je dodatno podporo trgov nudila zgodba umetne inteligence, kjer so podjetja, ki delujejo na tem področju, izrazito pridobila. Predvsem tako imenovanih veličastnih sedem: Alphabet (Google), Apple, Amazon, Microsoft, Meta, Nvidia in Tesla.

Podobno kot v letu 2023 je sektor, ki je v letu 2024 največ prispeval k pozitivnemu donosu, ponovno vključeval informacijske tehnologije in komunikacijske storitve, kjer so pridobitve presegle 40 % v EUR. Sledil je sektor finančnih storitev. Na drugi strani je sektor surovin beležil najnižji donos, saj je bil pod pritiskom predvsem zaradi upada povpraševanja po surovinah s strani Kitajske.

Največji pozitivni prispevek k rezultatu podsklada je prispevalo podjetje Nvidia, katerega delnica je pridobila kar 190 %, merjeno v EUR. Podjetje igra osredno vlogo pri izgradnji infrastrukture za delovanje umetne inteligence. Na pozitivni strani so tudi ostala podjetja iz tako imenovanih veličastnih sedem: Apple, Amazon, Alphabet in Meta. Negativno pa so na donos vplivala podjetja iz tradicionalno defenzivnih sektorjev, kot sta zdravstvo in osnovne potrošne dobrine: Bayer in Nestle.

Podsklad je imel ob koncu leta 106 naložb. Največji del predstavlja regija Severne Amerike s 64,6 %. Sledita Evropa s 26,9 % in Azija s 7,6 %. Največji delež med sektorji pa predstavlja informacijska tehnologija z 25,6 %. Največjo utež imajo podjetja iz sektorja informacijske tehnologije: Apple, Microsoft in Nvidia.

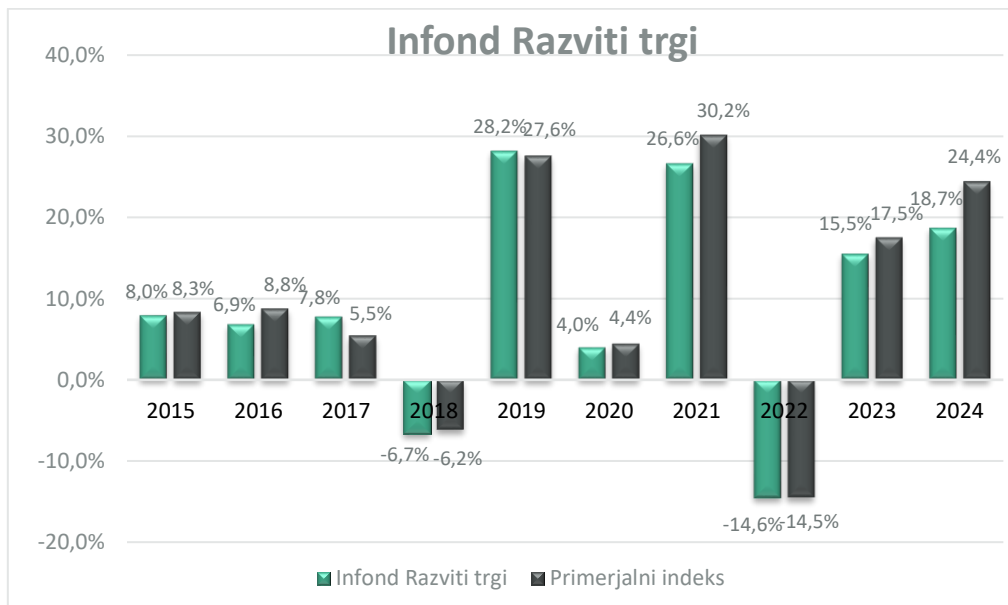
#### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

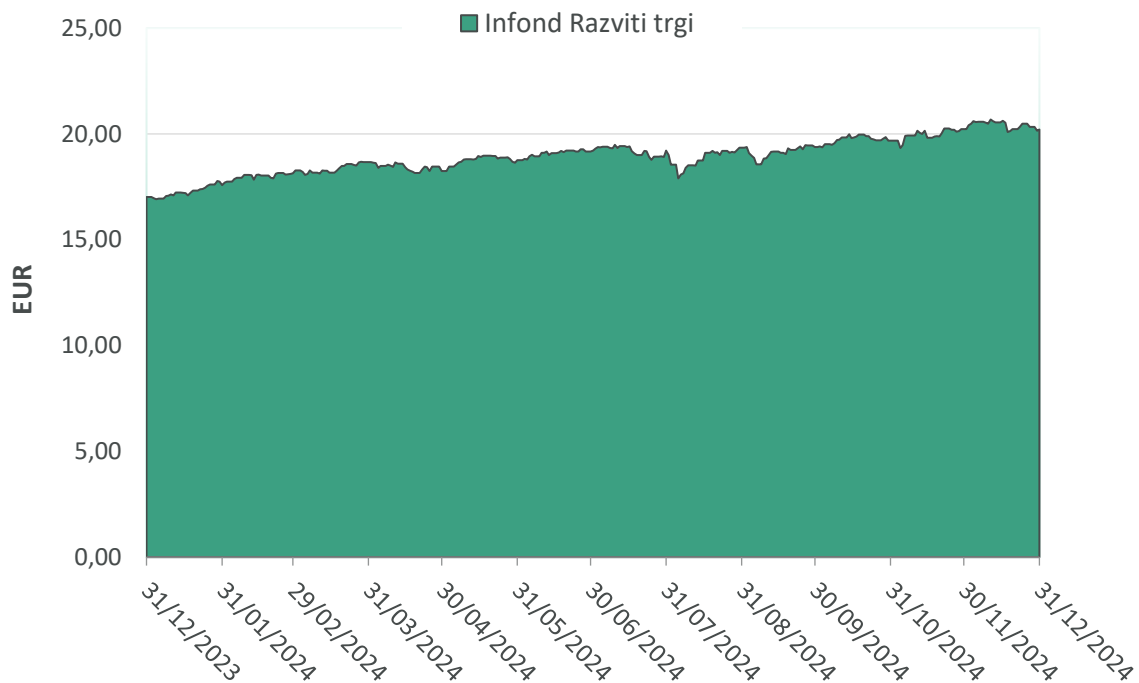
#### Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
20,20 EUR	18,73	17,18	54,31

### Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



### Graf gibanja VEP v letu 2024



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

Ta priloga k računovodskemu poročilu ni revidirana in ni del računovodskega poročila.

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

##### Trajnostna naložba

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

**Taksonomija EU** je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam

##### okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti.

Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

**Ime produkta:** Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov  
**Identifikator pravnih subjektov:** 9504002SD3SZMTHR8S10

## Okoljske in/ali socialne značilnosti

#### Ali ima ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

**Da**

**Ne**

Produkt je v **trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal **okoljske/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav nima cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal 0 %

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

s socialnim ciljem

Produkt je v **trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil minimalno: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



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

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

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

1. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo odnosi z zaposlenimi, odnosi s kupci in dobavitelji ter upoštevanje temeljnih človekovih pravic.
2. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
3. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
4. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

1. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (Corporate Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljalne dejavnike (ESG). Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilno šibko obvladovanje ESG tveganj z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 4,6 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 46,2. Od tega je bilo v oceno vključenih 94,6 % naložb.
2. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s pomočjo Moody's ESG Solutions Controversial Activities Screening (CAS) storitve. Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2024 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad je imel 3,0% naložb v dejavnosti fosilnih goriv (naftni peski & nafta iz skrilavcev) ter 2,0 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev).
3. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani Moody's

ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 16,9 % naložb, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

4. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (G – Governance) s strani družbe Moody's ESG Solutions. Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilna nizka raven upravljanja z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 4,4 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 53,4. Od tega je bilo v oceno vključenih 94,6 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 72,9 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

Leto 2024 je prvo obdobje, v katerem se upoštevajo ti kriteriji.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

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

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

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

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

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

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





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

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporna oziroma škodljiva z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2024 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (arktično vrtnanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad je imel v letu 2024 v povprečju 20,1 % naložb, ki po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2025 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2024.

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga	Vpliv (2024)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	2292,42	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	739,11	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	36848,90	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	3029,88	t CO <sub>2</sub> e
2. Ogljični odtis	33,4	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	66,5	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR prihodkov podjetij
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	9,1	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	49,6	delež porabe (v %)
	64,4	delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,2	GWh/mio EUR prihodkov podjetij
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	1,7	v %
8. Emisije v vodo	36,4	tone emisij/mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	341,7	tone emisij/mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	20,1	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	37,6	v %
12. Nepriklajena plačna vrzel	12,7	% povprečje
	12,6	% mediana

13. Zastopanost spolov v odborih	38,1	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	da (v %)
<b>Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	71,09	v %
<b>Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	6,52	v %



### Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2024

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
APPLE	Informacijska tehnologija	4,89	ZDA
MICROSOFT	Informacijska tehnologija	4,46	ZDA
NVIDIA	Informacijska tehnologija	3,99	ZDA
AMAZON	Trajne potrošne dobrine	3,84	ZDA
ALPHABET	Telekomunikacije	3,08	ZDA
Broadcom	Informacijska tehnologija	2,17	ZDA
SALESFORCE	Informacijska tehnologija	1,96	ZDA
META PLATFORMS INC	Telekomunikacije	1,91	ZDA
JPMORGAN CHASE	Finančne storitve	1,72	ZDA
iShares MSCI Canada ETF	Investicijski skladi	1,58	ZDA
ISHARES MSCI JAPAN INDEX	Investicijski skladi	1,53	ZDA
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrija	1,43	FRANCIJA
ANALOG DEVICES	Informacijska tehnologija	1,38	ZDA
BLACKROCK	Finančne storitve	1,34	ZDA
BERKSHIRE HATHAWAY	Finančne storitve	1,29	ZDA



### Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

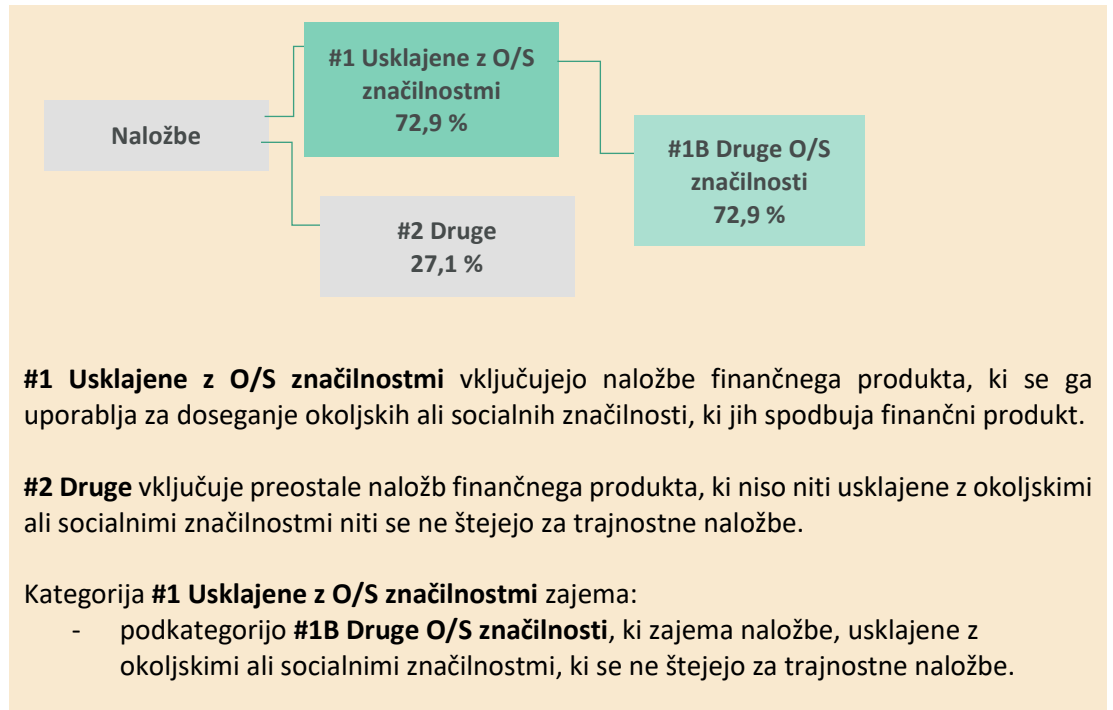
Podsklad je imel 72,9 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

- **Kakšna je bila naložbena struktura**

Podsklad je imel 72,9 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

**Naložbena struktura** opisuje delež naložb v določena sredstva.

Delež drugih naložb je predstavljal 27,1 %. Podsklad je imel 20,9 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 5,4 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika Moody's ESG Solutions. Podsklad je imel tudi 0,9 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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

**Prehodne dejavnosti** so dejavnosti, za

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Informacijska tehnologija	25,57
Finančne storitve	15,53
Zdravstvo	10,33
Trajne potrošne dobrine	9,96
Industrija	8,44
Telekomunikacije	7,84
Osnovne potrošne dobrine	5,76
Investicijski skladi	4,90
Surovine in predelovalna industrija	3,65
Energetika	3,23
Javna oskrba	2,27
Nepremičninsko področje	1,66
SKUPAJ	99,14

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
-----------	---

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

Polprevodniki in računalniška oprema	9,76
Programska oprema in storitve	9,39
Finančne storitve	7,39
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	7,12
Mediji in zabavne vsebine	7,11
Trajne dobrine	6,60
Strojna oprema in preostala oprema	6,42
Banke in hranilnice	6,05
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	5,65
Investicijski skladi	4,90
Surovine in predelovalna industrija	3,65
Hrana, pijača, tobak	3,53
Energija	3,23
Zdravstvena oprema in storitve	3,21
Javne storitve	2,27
Zavarovalništvo	2,09
Potrošne storitve	1,94
Proizvodi za domačo rabo	1,71
Trajne potrošne dobrine in tekstil	1,71
Nepremičninski skladi	1,66
Transport	1,31
Telekomunikacijske storitve	0,73
Avtomobilska industrija	0,66
Poslovne storitve	0,53
Distribucija in trgovina osnovnih potrošnih	0,52
SKUPAJ	99,14



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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU<sup>8</sup>?

Da:

V zemeljski plin

v jedrsko energijo



Ne

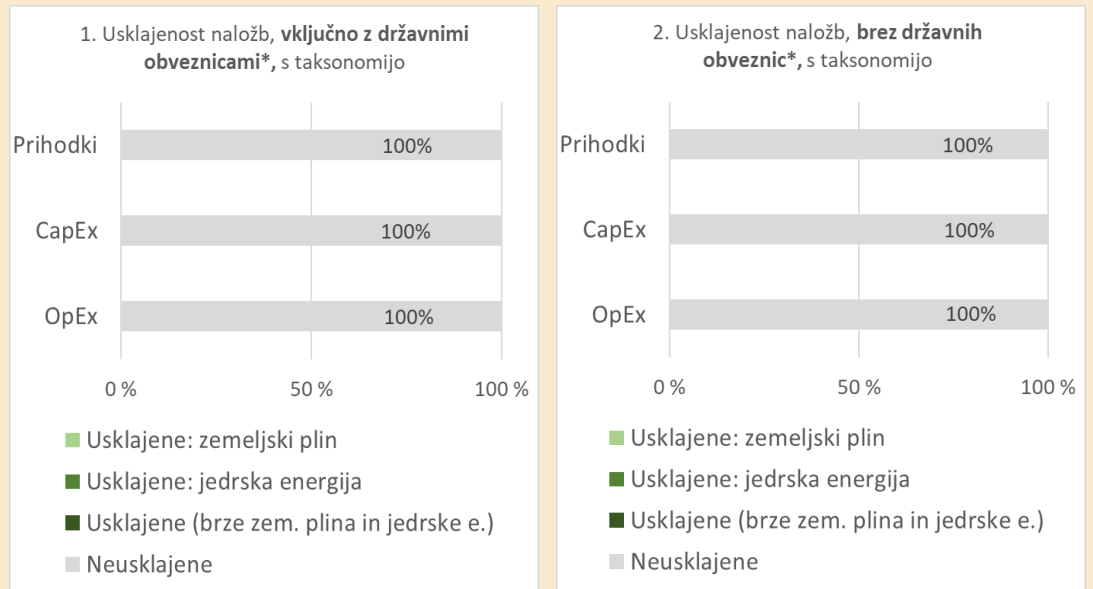
Dejavnosti, usklajene s

<sup>8</sup> Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb («blažitev podnebnih sprememb») in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

taksonomijo, se izrazijo kot delež:

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

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



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

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

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

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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



so trajnostne



**Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?**

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.

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



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 26,5 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 0,9 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

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



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

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

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Infond Razviti trgi je v letu 2024 dosegel donos v višini 18,73 %. Splošni tržni indeks MSCI World Index pa donos v višini 25,08 %. Podsklad je dosegel 6,35 % nižjo donosnost v letu 2024.

### 13.3 Bilanca stanja Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov

v EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	1.195.226	2.431.645
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	111.423.326	88.202.168
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	5.780.719	4.622.454
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	55.806	47.028
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>118.455.077</b>	<b>95.303.295</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	32.030	30.339
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	4.321	5.554
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	27.709	24.785
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	223.840	170.569
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	118.199.207	95.102.387
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	24.413.109	23.322.240
b) Vplačani presežek enot premoženja	384.364	473.283
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	75.137.593	58.995.392
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	18.264.141	12.311.472
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>118.455.077</b>	<b>95.303.295</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0



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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	6	5
2. Prihodki od dividend	1.827.522	1.826.353
3. Drugi finančni prihodki	4.443.151	725.421
4. Iztrženi dobički pri naložbah	1.533.002	1.256.240
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	18.860.349	16.337.884
6. Drugi prihodki	38.184	119
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>26.702.214</b>	<b>20.146.022</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	2.454.106	1.952.768
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	73.048	61.032
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	6.458	5.771
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	19.714	26.875
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	643.139	2.421.481
15. Iztržene izgube pri naložbah	538.110	732.350
16. Neiztržene izgube pri naložbah	4.689.701	2.619.687
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	13.797	14.586
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>8.438.073</b>	<b>7.834.550</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>18.264.141</b>	<b>12.311.472</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	1.129.587	869.112
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	745.223	395.829
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>18.648.505</b>	<b>12.784.755</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	3,12	2,20

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	12.108.435	10.881.126
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	7.232.933	4.890.909
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>4.875.502</b>	<b>5.990.217</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	17.668.092	13.797.480
6. Izdatki pri nakupu naložb	23.938.411	23.368.777
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	4.894.787	7.283.501
8. Izdatki za plačilo obveznosti	4.736.389	3.392.813
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>-6.111.921</b>	<b>-5.680.609</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>-1.236.419</b>	<b>309.608</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>1.195.226</b>	<b>2.431.645</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>-1.236.419</b>	<b>309.608</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>2.431.645</b>	<b>2.122.037</b>

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

v EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot					
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>23.322.240</b>	<b>869.112</b>	<b>-395.829</b>	<b>0</b>	<b>58.995.392</b>	<b>12.311.472</b>	<b>95.102.387</b>	
Prenos dobička	0	-869.112	395.829	0	12.784.755	-12.311.472	0	
Vplačani investicijski kuponi	2.682.638	1.129.587	0	0	8.256.536	0	12.068.761	
Izplačani investicijski kuponi	-1.591.769	0	-745.223	0	-4.899.090	0	-7.236.082	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	18.264.141	18.264.141	
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>24.413.109</b>	<b>1.129.587</b>	<b>-745.223</b>	<b>0</b>	<b>75.137.593</b>	<b>18.264.141</b>	<b>118.199.207</b>	
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>21.734.771</b>	<b>-983.905</b>	<b>894.858</b>	<b>0</b>	<b>68.067.786</b>	<b>-12.998.979</b>	<b>76.714.531</b>	
Prenos dobička	0	983.905	-894.858	0	-13.088.026	12.998.979	0	
Vplačani investicijski kuponi	2.825.953	869.112	0	0	7.148.482	0	10.843.547	
Izplačani investicijski kuponi	-1.238.484	0	-395.829	0	-3.132.850	0	-4.767.163	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	12.311.472	12.311.472	
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>23.322.240</b>	<b>869.112</b>	<b>-395.829</b>	<b>0</b>	<b>58.995.392</b>	<b>12.311.472</b>	<b>95.102.387</b>	

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

v EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>5.588.976,5246</b>	642.871,7907	-381.454,0142	<b>5.850.394,3011</b>	<b>5.208.553,5640</b>	677.215,1658	-296.792,2052	<b>5.588.976,5246</b>

### 13.8 Izkaz premoženja Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>111.423.326</b>		<b>94,26</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>111.423.326</b>		<b>94,26</b>		
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>111.423.326</b>		<b>94,26</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>111.423.326</b>		<b>94,26</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>111.423.326</b>		<b>94,26</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>111.423.326</b>		<b>94,26</b>		
APPLE INC.	AAPL US	US	24.000	5.785.042	0,00	4,90	USD	6.010.080
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	3.200	702.404	0,00	0,59	USD	729.728
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	13.000	5.274.329	0,00	4,47	USD	5.479.500
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	20.000	3.644.239	0,00	3,08	USD	3.786.000
PEPSICO INC	PEP US	US	4.200	614.739	0,00	0,52	USD	638.652
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	5.200	1.411.602	0,00	1,19	CHF	1.328.600
SANOFI	SAN FP	FR	14.500	1.359.230	0,00	1,15	EUR	1.359.230
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	3.000	565.680	0,00	0,48	EUR	565.680
UNILEVER	UNA NA	NL	14.000	768.320	0,00	0,65	EUR	768.320
VENTAS	VTR US	US	11.000	623.534	0,00	0,53	USD	647.790
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	11.200	1.159.673	0,00	0,98	USD	1.204.784
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	800	317.086	0,00	0,27	JPY	51.704.000
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	63.000	1.454.262	0,00	1,23	JPY	237.132.000
ACCOR SA	AC FP	FR	11.000	517.440	0,00	0,44	EUR	517.440
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	6.050	949.366	0,00	0,80	EUR	949.366
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	5.300	820.334	0,00	0,69	EUR	820.334
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	21.500	4.540.268	0,00	3,84	USD	4.716.885
BLACKROCK	BLK US	US	1.600	1.578.762	0,00	1,34	USD	1.640.176
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	12.500	740.250	0,00	0,63	EUR	740.250
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	700	617.373	0,00	0,52	USD	641.389
CHEVRON CORP	CVX US	US	6.000	836.500	0,00	0,71	USD	869.040
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	27.500	848.842	0,00	0,72	SGD	1.202.300
VINCI SA	DG FP	FR	9.000	897.660	0,00	0,76	EUR	897.660

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
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	13.000	1.393.349	0,00	1,18	USD	1.447.550
EOG RESOURCES	EOG US	US	5.500	648.946	0,00	0,55	USD	674.190
META PLATFORMS INC	META US	US	4.000	2.254.346	0,00	1,91	USD	2.342.040
HENKEL AG	HEN GY	DE	5.400	401.760	0,00	0,34	EUR	401.760
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	55.000	832.150	0,00	0,70	EUR	832.150
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	5.000	696.025	0,00	0,59	USD	723.100
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	8.800	2.030.463	0,00	1,72	USD	2.109.448
MCDONALD S CORPORATION	MCD US	US	2.250	627.830	0,00	0,53	USD	652.253
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	6.000	574.531	0,00	0,49	USD	596.880
NESTLE SA	NESN SW	CH	13.700	1.089.945	0,00	0,92	CHF	1.025.856
L'OREAL	OR FP	FR	600	205.110	0,00	0,17	EUR	205.110
GENERAL ELECTRIC CO	GE US	US	6.500	1.043.541	0,00	0,88	USD	1.084.135
DIAGEO	DGE LN	GB	21.000	642.653	0,00	0,54	GBP	532.875
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	3.000	1.065.261	0,00	0,90	USD	1.106.700
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	4.000	645.490	0,00	0,55	USD	670.600
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	40.000	700.356	0,00	0,59	JPY	114.200.000
SALESFORCE INC	CRM US	US	7.200	2.317.043	0,00	1,96	USD	2.407.176
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	18.500	1.063.630	0,00	0,90	USD	1.105.005
MERCEDES-BENZ GROUP AG	MBG GY	DE	14.500	780.100	0,00	0,66	EUR	780.100
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	5.500	805.833	0,00	0,68	CHF	758.450
DEUTCSHE TELEKOM AG-REG	DTE GY	DE	30.000	866.700	0,00	0,73	EUR	866.700
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	16.000	772.000	0,00	0,65	EUR	772.000
ENEL SPA	ENEL IM	IT	65.000	447.590	0,00	0,38	EUR	447.590
MASTERCARD, INC.	MA US	US	2.650	1.343.162	0,00	1,14	USD	1.395.411
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	9.500	787.140	0,01	0,67	USD	817.760
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	14.000	1.203.658	0,00	1,02	USD	1.250.480
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	17.000	550.630	0,01	0,47	EUR	550.630
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	8.000	1.636.038	0,00	1,38	USD	1.699.680
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	1.800	1.221.660	0,00	1,03	EUR	1.221.660
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	320.000	1.236.160	0,00	1,05	EUR	1.236.160
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	240	1.147.772	0,00	0,97	USD	1.192.421
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	33.000	776.864	0,00	0,66	GBP	644.160
ADOBE INC	ADBE US	US	2.000	856.059	0,00	0,72	USD	889.360
SERVICENOW INC	NOW US	US	1.400	1.428.596	0,00	1,21	USD	1.484.168
SONY GROUP CORPORATION	6758 JP	JP	20.000	413.222	0,00	0,35	JPY	67.380.000

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
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	2.600	907.860	0,00	0,77	USD	943.176
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	5.500	1.040.336	0,00	0,88	USD	1.080.805
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	9.000	753.278	0,00	0,64	DKK	5.617.800
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	2.750	1.318.301	0,00	1,12	USD	1.369.583
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	7.000	1.686.300	0,00	1,43	EUR	1.686.300
DHL GROUP	DHL GY	DE	15.000	509.700	0,22	0,43	EUR	509.700
AMERICAN TOWER CORP.	AMT US	US	5.500	970.984	0,00	0,82	USD	1.008.755
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	4.000	889.600	0,00	0,75	EUR	889.600
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	2.600	311.555	0,00	0,26	USD	323.674
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	4.500	1.037.872	0,00	0,88	USD	1.078.245
WASTE MANAGEMENT INC	WM US	US	3.200	621.550	0,00	0,53	USD	645.728
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	22.000	1.174.140	0,00	0,99	EUR	1.174.140
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	53.000	704.900	0,00	0,60	EUR	704.900
LOWE'S	LOW US	US	2.600	617.653	0,00	0,52	USD	641.680
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	9.000	1.408.865	0,00	1,19	USD	1.463.670
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	600	862.200	0,00	0,73	EUR	862.200
BAYER AG	BAYN GY	DE	23.000	444.222	0,00	0,38	EUR	444.222
PROSUS NV	PRX NA	NL	25.300	970.255	0,00	0,82	EUR	970.255
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	UMG NA	NL	22.000	543.840	0,00	0,46	EUR	543.840
KKR & CO INC	KKR US	US	8.500	1.210.160	0,00	1,02	USD	1.257.235
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	3.500	1.527.077	0,00	1,29	USD	1.586.480
SIKA AG	SIKA SW	CH	2.700	619.061	0,00	0,52	CHF	582.660
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	2.500	1.431.152	0,00	1,21	CHF	1.347.000
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	14.000	1.524.247	0,00	1,29	USD	1.583.540
NUTRIEN LTD	NTR US	CA	18.500	796.877	0,00	0,67	USD	827.875
THALES SA	HO FP	FR	6.000	831.900	0,00	0,70	EUR	831.900
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	10.000	568.134	0,00	0,48	JPY	92.640.000
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	7.000	1.226.028	0,00	1,04	USD	1.273.720
NVIDIA CORP	NVDA US	US	36.500	4.718.053	0,00	3,99	USD	4.901.585
ORSTED AS	ORSTED DC	DK	7.500	326.034	0,00	0,28	DKK	2.431.500
NIKE INC.	NKE US	US	11.000	801.203	0,00	0,68	USD	832.370
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	11.000	1.388.697	0,00	1,17	GBP	1.151.480
VEOLIA ENVIRONNEMENT	VIE FP	FR	15.000	406.650	0,00	0,34	EUR	406.650
DSM-FIRMENICH AG	DSFIR NA	CH	4.000	390.880	0,00	0,33	EUR	390.880
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	14.000	1.489.479	0,00	1,26	USD	1.547.420

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
BROADCOM	AVGO US	US	11.500	2.566.330	0,00	2,17	USD	2.666.160
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	1.000	743.094	0,00	0,63	USD	772.000
EQUINIX INC	EQIX US	US	400	363.034	0,00	0,31	USD	377.156
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	7.000	483.040	0,00	0,41	USD	501.830
UBER TECHNOLOGIES INC	UBER US	US	6.000	348.368	0,00	0,29	USD	361.920
EMERSON ELECTRIC CO	EMR US	US	3.000	357.869	0,00	0,30	USD	371.790
<b>3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>0</b>		<b>0,00</b>		
<b>3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>0</b>		<b>0,00</b>		
AFINANCE B.V.	ABVIP FLOAT PERP	NL	500	0	0,42	0,00	EUR	0
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>5.780.719</b>		<b>4,90</b>		
<b>5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>1.146.040</b>		<b>0,97</b>		
<b>5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>1.146.040</b>		<b>0,97</b>		
AMUNDI JAPAN TOPIX II UCITS ETF	JPN FP	FR	7.000	1.146.040	0,27	0,97	EUR	1.146.040
<b>5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>4.634.679</b>		<b>3,93</b>		
<b>5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>4.634.679</b>		<b>3,93</b>		
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FOUND	EWJ US	US	28.000	1.808.451	0,01	1,53	USD	1.878.800
NEXT FUNDS JPX-NIKKEI 400	1591 JP	JP	6.200	964.259	0,01	0,82	JPY	157.232.000
ISHARES MSCI CANADA ETF	EWC US	US	48.000	1.861.969	0,08	1,58	USD	1.934.400
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				<b>0</b>		<b>0,00</b>		
<b>7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV</b>				<b>0</b>		<b>0,00</b>		
ELEKTROOPTIKA D.D.	EOPR	SI	12.621	0	1,92	0,00	EUR	0
<b>7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV</b>				<b>0</b>		<b>0,00</b>		
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	970.000	0	0,53	0,00	USD	0
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>117.204.045</b>		<b>99,16</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>939.356</b>		<b>0,79</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>939.356</b>		<b>0,79</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>55.806</b>		<b>0,05</b>		
<b>8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE</b>				<b>13.185</b>		<b>0,01</b>		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				<b>42.621</b>		<b>0,04</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>118.199.207</b>		<b>100,00</b>		

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

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	2.454.106	1.952.768
Stroški provizije skrbniku	73.048	61.032
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	19.714	26.875
Stroški plačilnega prometa	10.905	12.777
Stroški revidiranja letnega poročila	6.458	5.771
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	14	29
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	2.878	1.780
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>2.567.123</b>	<b>2.061.032</b>

#### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

#### 13.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

#### 13.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenij

Na podskladu Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2024 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	12.591	99,22%	4.500.288,0671	76,92%
Fizične osebe	99	0,78%	1.350.106,2339	23,08%
<b>Skupaj</b>	<b>12.690</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.850.394,3010</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
22.08.2024	26.305,9594	19,0071
05.08.2024	10.186,5834	17,8928
05.11.2024	9.164,9845	19,4705
05.06.2024	9.009,9204	18,9358
05.02.2024	8.259,5081	17,8601

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
16.12.2024	19.620,8115	20,6201
16.12.2024	17.330,4994	20,6201
03.01.2024	9.795,3756	16,9594
20.06.2024	8.242,7421	19,2186
17.04.2024	7.882,9946	18,2602

### 13.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	27.709	24.785
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	3.375	3.600
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	24.334	21.185
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>27.709</b>	<b>24.785</b>

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

Podsklad ima na dan 31. 12. 2024 0,00 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

### 13.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

### 13.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

### 13.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.



## 14 INFOND SELECT, delniški podsklad razvitih trgov

### 14.1 Predstavitev podsklada

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

Podsklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (uredba SFDR).

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

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

31.12.2024	Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1543 508, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti:	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	01.08.2007
Naložbena usmeritev	delniški globalni podsklad razvitih trgov
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

## 14.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Select je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 18,35 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 28.947.559 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 17.419.170 EUR, je višja za 66,18%.

### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1.	AMAZON	4,96
2.	BERKSHIRE HATHAWAY	4,67
3.	ALPHABET	4,41
4.	MICROSOFT	4,34
5.	APPLE	4,25
6.	NVIDIA	4,01
7.	BLACKROCK	3,92
8.	PINTEREST	3,76
9.	SALESFORCE	3,67
10.	NESTLE	3,44

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

Pri samem izboru naložb gre za podjetja, ki so vodilna na svojem področju, imajo izrazite konkurenčne prednosti ter so te prednosti tudi vzdržne, imajo management, ki je naklonjen delničarjem ter delujejo v panogi, kjer je še ogromno prostora za rast. Seveda je poleg same kvalitete podjetja pomembno tudi vrednotenje le teh. Cilj je investirati takrat, ko so delnice izrazito podcenjene.

Glavno gonilo trgov v letu 2024 je bila znova zgodba umetne inteligence in podjetja, ki so izpostavljena temu trendu, so tudi največ pridobila. Predvsem tako imenovanih veličastnih sedem: Alphabet (Google), Apple, Amazon, Microsoft, Meta, Nvidia in Tesla. Podsklad je bil prisoten v šestih imenih, kar je pripomoglo k uspešnemu rezultatu podsklada.

Največji pozitivni prispevek k rezultatu podsklada je prispevalo podjetje Nvidia, katerega delnica je pridobila kar 190 %, merjeno v EUR. Podjetje igra osredno vlogo pri izgradnji infrastrukture za delovanje umetne inteligence. Na pozitivni strani so tudi ostala podjetja iz tako imenovanih veličastnih sedem: Amazon, Apple, Alphabet in Meta. Negativno pa so na donos vplivala podjetja iz tradicionalno defenzivnih sektorjev, kot sta zdravstvo in osnovne potrošne dobrine: Bayer, Nestle in Heineken.

Ob koncu leta 2024 je imel podsklad sredstva naložena v 40 naložbah. Največji delež ima v sektorju informacijske tehnologije - 29,8 %. Med regijami ima največji delež Severna Amerika - 68,2 %. Največja naložba je podjetje Amazon pred legendarnim podjetjem Warrena Buffetta Berkshire Hathaway.

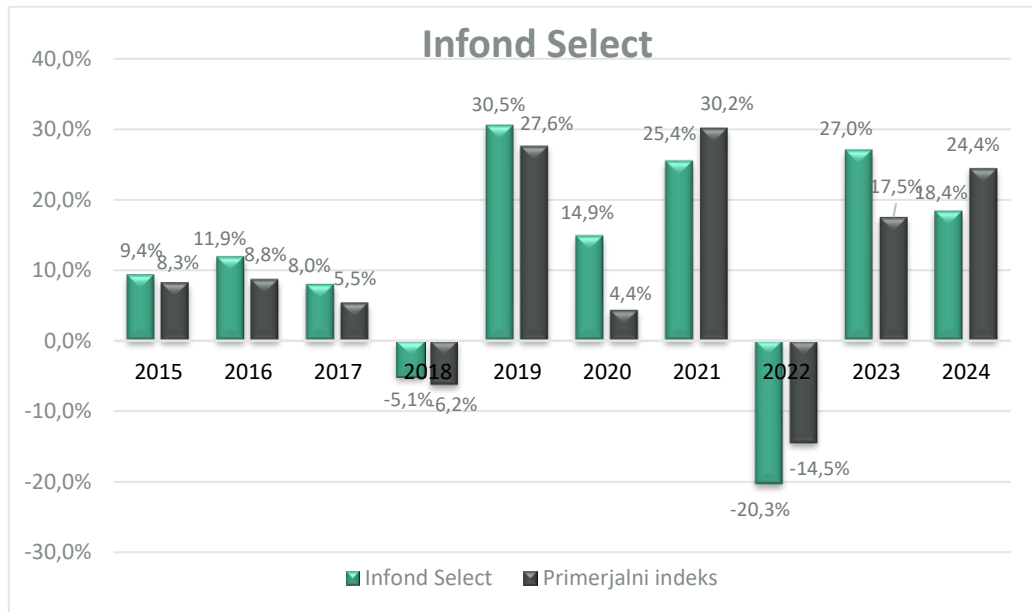
### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

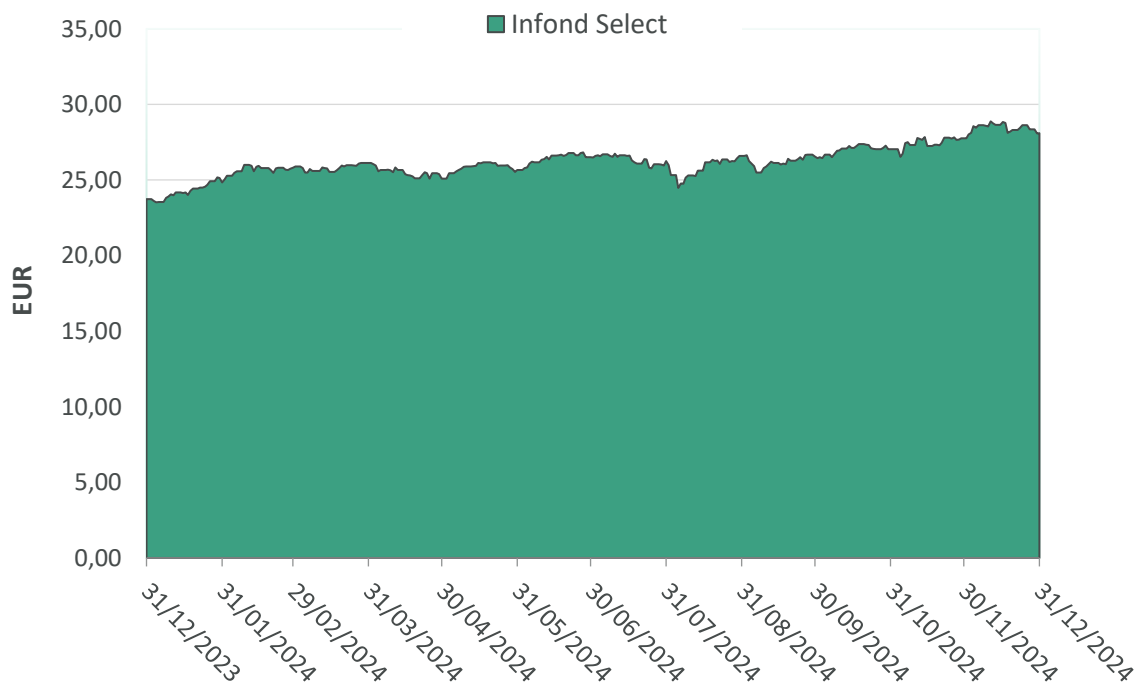
## Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
28,10 EUR	18,35	19,73	72,47

## Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



## Graf gibanja VEP v letu 2024



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

Ta priloga k računovodskemu poročilu ni revidirana in ni del računovodskega poročila.

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

##### Trajnostna naložba

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

**Taksonomija EU** je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam **okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti**.

Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

**Ime produkta:** Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov  
**Identifikator pravnih subjektov:** 9504004K6C28PPEAMT53

## Okoljske in/ali socialne značilnosti

### Ali ima ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

**Da**

**Ne**

Produkt je v **trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal **okoljske/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav nima cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal 0 %

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

s socialnim ciljem

Produkt je v **trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil minimalno: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



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

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

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

1. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo odnosi z zaposlenimi, odnosi s kupci in dobavitelji ter upoštevanje temeljnih človekovih pravic.
2. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
3. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
4. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

1. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (Corporate Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljalne dejavnike (ESG). Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilno šibko obvladovanje ESG tveganj z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 12,8 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 43,5. Od tega je bilo v oceno vključenih 100,0 % naložb.
2. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s pomočjo Moody's ESG Solutions Controversial Activities Screening (CAS) storitve. Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2024 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad je imel 4,7 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (naftni peski & nafta iz skrilavcev).
3. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 –

Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2024 je imel sklad 18,8 % naložb, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

4. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (G – Governance) s strani družbe Moody's ESG Solutions. Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilna nizka raven upravljanja z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 4,4 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 50,9. Od tega je bilo v oceno vključenih 100,0 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 74,1 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

Leto 2024 je prvo obdobje, v katerem se upoštevajo ti kriteriji.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporna oziroma škodljiva z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2024 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (arктиčno vrtnanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad je imel v letu 2024 v povprečju 23,4 % naložb, ki po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2025 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2024.

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se skladi izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katero se vlaga	Vpliv (2024)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	<b>64,80</b>	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	<b>43,93</b>	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	<b>3245,09</b>	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	<b>109,48</b>	t CO <sub>2</sub> e
2. Oglični odtis	<b>6,5</b>	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	<b>15,9</b>	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR prihodkov podjetij
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	<b>6,8</b>	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	<b>39,6</b>	delež porabe (v %)
	<b>47,4</b>	delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	<b>0,1</b>	GWh/mio EUR prihodkov podjetij
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	<b>1,4</b>	v %
8. Emisije v vodo	<b>32,0</b>	tone emisij/mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	<b>40,8</b>	tone emisij/mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	<b>23,4</b>	da (v %)

11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	<b>37,6</b>	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	<b>13,0</b>	% povprečje
	<b>12,7</b>	% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	<b>36,9</b>	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	<b>0,0</b>	da (v %)
<b>Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	<b>69,37</b>	v %
<b>Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	<b>8,64</b>	v %





## Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo največji delež naložb finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2024

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
AMAZON	Trajne potrošne dobrine	4,96	ZDA
BERKSHIRE HATHAWAY	Finančne storitve	4,67	ZDA
ALPHABET	Telekomunikacije	4,41	ZDA
MICROSOFT	Informacijska tehnologija	4,34	ZDA
APPLE	Informacijska tehnologija	4,25	ZDA
NVIDIA	Informacijska tehnologija	4,02	ZDA
BLACKROCK	Finančne storitve	3,92	ZDA
Pinterest	Telekomunikacije	3,76	ZDA
SALESFORCE	Informacijska tehnologija	3,67	ZDA
NESTLE	Osnovne potrošne dobrine	3,44	ŠVICA
HEINEKEN	Osnovne potrošne dobrine	3,35	NIZOZEMSKA
THE WALT DISNEY COMPANY	Telekomunikacije	3,33	ZDA
ROCHE HOLDING	Zdravstvo	3,19	ŠVICA
DIAGEO	Osnovne potrošne dobrine	2,85	VELIKA BRITANIJA
Broadcom	Informacijska tehnologija	2,78	ZDA



## Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

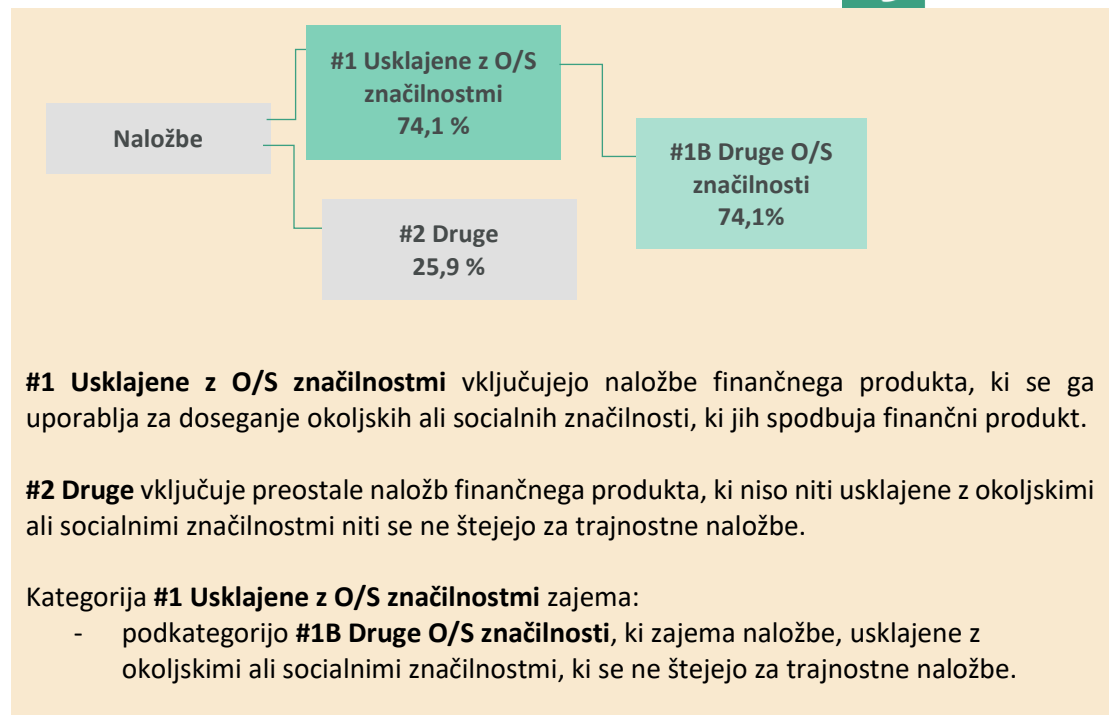
Podsklad je imel 74,1 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

- **Kakšna je bila naložbena struktura**

Podsklad je imel 74,1 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 25,9 %. Podsklad je imel 22,6 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 0 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika Moody's ESG Solutions. Podsklad je imel tudi 3,3 % denarnih sredstev in terjatev.

**Naložbena struktura** opisuje delež naložb v določena sredstva.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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

**Prehodne dejavnosti** so dejavnosti, za katere nizkoogljične alternative še niso na voljo in imajo med drugim ravni emisij

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Informacijska tehnologija	29,75
Telekomunikacije	15,21
Finančne storitve	13,27
Osnovne potrošne dobrine	12,69
Trajne potrošne dobrine	11,60
Zdravstvo	9,19
Industrija	4,97
SKUPAJ	96,68

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Programska oprema in storitve	16,16
Mediji in zabavne vsebine	15,21
Finančne storitve	13,27
Hrana, pijača, tobak	9,64
Polprevodniki in računalniška oprema	9,34
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	7,30
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	5,89

toplogrednih plinov, ki ustrezajo najboljšim rezultatom.

Trajne dobrine	4,97
Strojna oprema in preostala oprema	4,25
Trajne potrošne dobrine in tekstil	3,73
Proizvodi za domačo rabo	3,05
Potrošne storitve	1,98
Zdravstvena oprema in storitve	1,89
SKUPAJ	96,68



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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU<sup>9</sup>?

Da:

V zemeljski plin

v jedrsko energijo



Ne

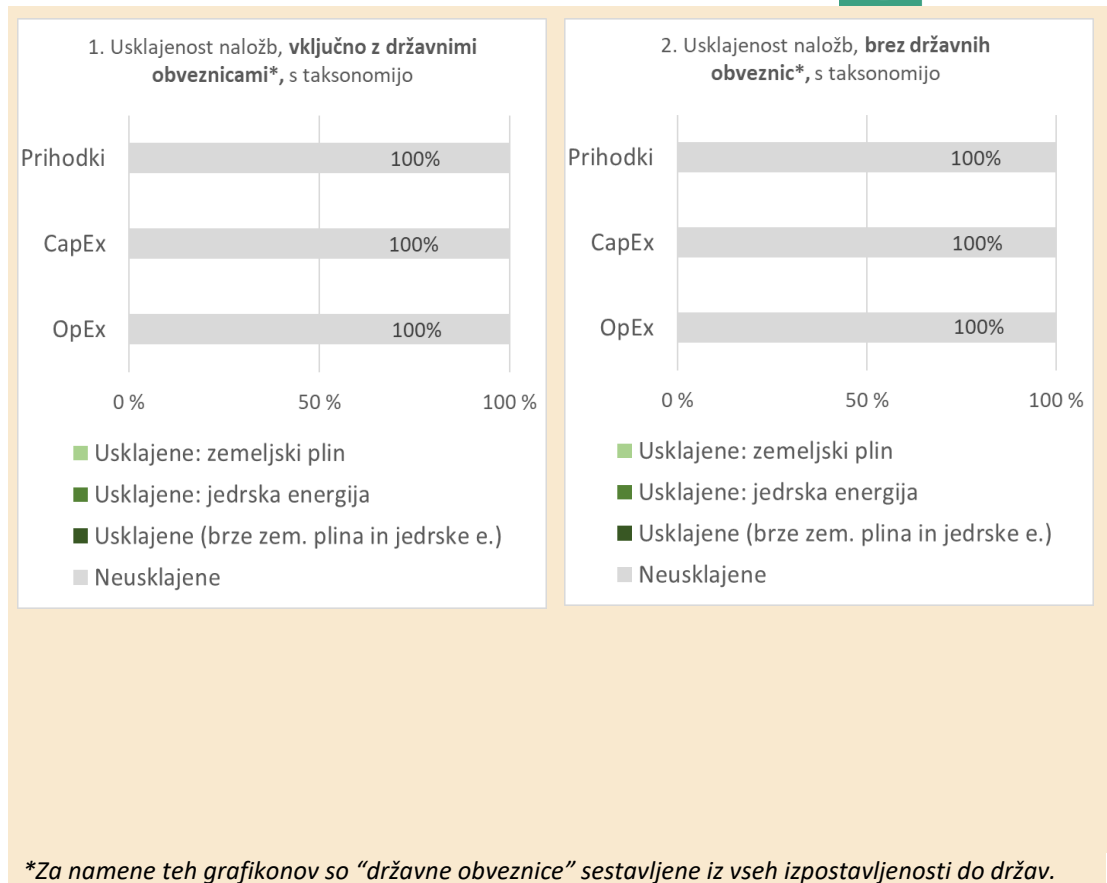
Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:  
 - **prihodkov**, ki odraža »zeleno« naravo

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

<sup>9</sup> Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»bلاžitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladna s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

podjetij, v katera se vlaga danes,

- **naložb v osnovna sredstva** (CapEx), ki kaže zelene naložbe podjetji, v katera se vlaga, ki so relevantne za prehod na zeleno gospodarstvo,
- **naložb v obratna sredstva** (OpEx), ki odraža zelene operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.



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

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

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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



**Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?**

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 22,6 %.

 so trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki ne upoštevajo meril za okoljskotrajnost ne gospodarske dejavnosti v

okviru Uredbe  
(EU) 2020/852.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 3,3 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

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



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

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

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Infond Select je v letu 2024 dosegel donos v višini 18,35 %. Splošni tržni indeks MSCI World Index pa donos v višini 25,08 %. Podsklad je dosegel 6,73 % nižjo donosnost v letu 2024.

### 14.3 Bilanca stanja Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	1.168.212	1.019.274
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	27.982.612	16.434.963
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	6.072	13.513
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>29.156.896</b>	<b>17.467.750</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	155.456	18.058
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	4.031	4.761
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	151.425	13.297
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	53.881	30.522
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	28.947.559	17.419.170
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	10.299.866	7.335.430
b) Vplačani presežek enot premoženja	650.273	992.230
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	14.158.836	6.380.875
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	3.838.584	2.710.635
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>29.156.896</b>	<b>17.467.750</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

#### 14.4 Izkaz poslovnega izida Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	1	0
2. Prihodki od dividend	216.616	129.321
3. Drugi finančni prihodki	982.997	139.257
4. Iztrženi dobički pri naložbah	543.865	309.521
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	4.397.761	3.123.100
6. Drugi prihodki	4	15
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>6.141.244</b>	<b>3.701.214</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	556.490	284.038
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	15.880	8.515
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.176	718
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	8.448	8.299
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	95.104	311.974
15. Iztržene izgube pri naložbah	226.788	1.690
16. Neiztržene izgube pri naložbah	1.391.135	370.107
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	7.639	5.238
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>2.302.660</b>	<b>990.579</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>3.838.584</b>	<b>2.710.635</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	1.074.732	1.145.227
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	424.459	152.997
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>4.488.857</b>	<b>3.702.865</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	3,73	3,70

#### 14.5 Izkaz denarnih tokov Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	12.095.748	7.239.273
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	4.198.436	1.039.515
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>7.897.312</b>	<b>6.199.758</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	5.091.525	1.882.636
6. Izdatki pri nakupu naložb	18.105.325	10.778.865
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	6.491.268	4.162.412
8. Izdatki za plačilo obveznosti	1.225.842	569.121
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>-7.748.374</b>	<b>-5.302.938</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>148.938</b>	<b>896.820</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>1.168.212</b>	<b>1.019.274</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>148.938</b>	<b>896.820</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>1.019.274</b>	<b>122.454</b>

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

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti			
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>7.335.430</b>	<b>1.145.227</b>	<b>-152.997</b>	<b>0</b>	<b>6.380.875</b>	<b>2.710.635</b>	<b>17.419.170</b>
Prenos dobička	0	-1.145.227	152.997	0	3.702.865	-2.710.635	0
Vplačani investicijski kuponi	4.616.475	1.074.732	0	0	6.346.087	0	12.037.294
Izplačani investicijski kuponi	-1.652.039	0	-424.459	0	-2.270.991	0	-4.347.489
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	3.838.584	3.838.584
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>10.299.866</b>	<b>1.074.732</b>	<b>-424.459</b>	<b>0</b>	<b>14.158.836</b>	<b>3.838.584</b>	<b>28.947.559</b>
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>4.568.572</b>	<b>-419.201</b>	<b>243.021</b>	<b>0</b>	<b>6.155.076</b>	<b>-2.004.821</b>	<b>8.542.647</b>
Prenos dobička	0	419.201	-243.021	0	-2.181.001	2.004.821	0
Vplačani investicijski kuponi	3.240.996	1.145.227	0	0	2.819.239	0	7.205.462
Izplačani investicijski kuponi	-474.138	0	-152.997	0	-412.439	0	-1.039.574
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.710.635	2.710.635
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>7.335.430</b>	<b>1.145.227</b>	<b>-152.997</b>	<b>0</b>	<b>6.380.875</b>	<b>2.710.635</b>	<b>17.419.170</b>

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

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>733.542,2216</b>	461.647,2922	-165.203,8342	<b>1.029.985,6796</b>	<b>456.856,7785</b>	324.099,2553	-47.413,8122	<b>733.542,2216</b>



#### 14.8 Izkaz premoženja Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

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

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
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>27.982.614</b>		<b>96,67</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>27.982.614</b>		<b>96,67</b>		
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>27.982.614</b>		<b>96,67</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>27.982.614</b>		<b>96,67</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>27.982.614</b>		<b>96,67</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>27.982.614</b>		<b>96,67</b>		
NESTLE SA	NESN SW	CH	12.500	994.475	0,00	3,44	CHF	936.000
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	2.600	217.614	0,00	0,75	DKK	1.622.920
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	3.400	922.971	0,00	3,19	CHF	868.700
APPLE INC.	AAPL US	US	5.100	1.229.321	0,00	4,25	USD	1.277.142
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	7.000	1.275.484	0,00	4,41	USD	1.325.100
META PLATFORMS INC	META US	US	1.350	760.842	0,00	2,63	USD	790.439
EBAY INC.	EBAY US	US	4.500	268.337	0,00	0,93	USD	278.775
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	6.800	1.435.992	0,00	4,96	USD	1.491.852
BLACKROCK	BLK US	US	1.150	1.134.735	0,00	3,92	USD	1.178.877
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	2.000	309.560	0,00	1,07	EUR	309.560
VINCI SA	DG FP	FR	6.500	648.310	0,00	2,24	EUR	648.310
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	3.100	1.257.724	0,00	4,34	USD	1.306.650
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	3.800	556.757	0,00	1,92	CHF	524.020
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	9.000	964.626	0,00	3,33	USD	1.002.150
SALESFORCE INC	CRM US	US	3.300	1.061.978	0,00	3,67	USD	1.103.289
DIAGEO	DGE LN	GB	27.000	826.268	0,00	2,85	GBP	685.125
UNILEVER	UNA NA	NL	12.000	658.560	0,00	2,28	EUR	658.560
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	120	573.886	0,00	1,98	USD	596.210
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	3.100	1.352.554	0,00	4,67	USD	1.405.168
BAYER AG	BAYN GY	DE	17.500	337.995	0,00	1,17	EUR	337.995
SERVICENOW INC	NOW US	US	600	612.255	0,00	2,12	USD	636.072
ADOBE INC	ADBE US	US	1.200	513.635	0,00	1,77	USD	533.616
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	5.500	312.474	0,00	1,08	JPY	50.952.000
VEEVA SYSTEMS INC	VEEV US	US	2.700	546.419	0,00	1,89	USD	567.675
PINTEREST INC	PINS US	US	39.000	1.088.651	0,01	3,76	USD	1.131.000
MASTERCARD, INC.	MA US	US	900	456.168	0,00	1,58	USD	473.913
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	440	298.628	0,00	1,03	EUR	298.628

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	650	222.203	0,00	0,77	EUR	222.203
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	2.000	481.800	0,00	1,66	EUR	481.800
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	4.200	735.617	0,00	2,54	USD	764.232
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	850	407.475	0,00	1,41	USD	423.326
ZOETIS INC	ZTS US	US	1.500	235.244	0,00	0,81	USD	244.395
NVIDIA CORP	NVDA US	US	9.000	1.163.355	0,00	4,01	USD	1.208.610
WORKDAY INC	WDAY US	US	2.000	496.737	0,00	1,72	USD	516.060
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	340	488.580	0,00	1,69	EUR	488.580
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	TMO US	US	800	400.601	0,00	1,38	USD	416.184
NIKE INC.	NKE US	US	7.200	524.424	0,00	1,81	USD	544.824
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	2.800	438.314	0,00	1,51	USD	455.364
BROADCOM	AVGO US	US	3.600	803.373	0,00	2,78	USD	834.624
HEINEKEN	HEIA NA	NL	14.100	968.670	0,00	3,35	EUR	968.670
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>27.982.612</b>		<b>96,67</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>958.875</b>		<b>3,31</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>958.875</b>		<b>3,31</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>6.072</b>		<b>0,02</b>		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				<b>6.072</b>		<b>0,02</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>28.947.559</b>		<b>100,00</b>		

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

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	556.490	284.038
Stroški provizije skrbniku	15.880	8.515
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	8.448	8.299
Stroški plačilnega prometa	7.631	5.201
Stroški revidiranja letnega poročila	1.176	718
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	8	37
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
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>589.633</b>	<b>306.808</b>

### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

### 14.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

### 14.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2024 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	3.932	99,29%	924.686,5866	89,78%
Fizične osebe	28	0,71%	105.299,0925	10,22%
<b>Skupaj</b>	<b>3.960</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.029.985,6791</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
14.02.2024	27.041,0174	25,8866
03.04.2024	17.720,3194	25,9589
30.01.2024	5.722,2055	25,1388
20.03.2024	5.075,1301	25,9579
11.01.2024	4.999,9375	24,0003

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
23.04.2024	19.456,4380	25,5200
15.02.2024	11.022,7691	25,9355
17.04.2024	8.895,5096	25,3148
14.10.2024	5.136,6029	27,2648
28.08.2024	4.822,0193	26,2346

#### 14.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	151.425	13.297
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	2.075	13.000
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	149.350	297
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>151.425</b>	<b>13.297</b>

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

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

#### 14.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

#### 14.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### 14.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

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

## 15 INFOND SUROVINE IN ENERGIJA, delniški podsklad

### 15.1 Predstavitev podsklada

#### Predstavitev podsklada

Delniški podsklad Infond Surovine in energija ima kot delniški podsklad v strukturi sredstev vsaj 85 % delnic in delniških ciljnih skladih. Naložbena struktura geografsko ni omejena, panožno pa sklad nalaga v delnice in delniške sklade iz sektorjev surovin in predelovalne industrije ter energetike. V skladu s pravili upravljanja je v ta dva sektorja, ki predstavljata naravne vire, naloženih najmanj 80 % sredstev podsklada.

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

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

31.12.2024	Infond Surovine in energija, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1535 263, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti:	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	SAVA Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	03.10.2005
Naložbena usmeritev	panožno – surovine in energetika
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

## 15.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Surovine in energija je leto zaključil s padcem vrednosti enote premoženja v višini -2,31 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 8.519.635 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 10.651.108, je bila nižja za 20,01 %.

### 10 največjih naložb sklada

Št.	Opis	Delež v %
1.	EXXON MOBIL	8,52
2.	CHEVRON	7,12
3.	CAMECO	4,64
4.	LINDE	4,26
5.	CONOCO PHILLIPS	4,24
6.	EOG RESOURCES	3,74
7.	CHENIERE ENERGY	3,40
8.	DIAMONDBACK ENERGY	3,33
9.	SHELL	3,18
10.	TOTAL	3,13

Leto 2024 je na globalnih finančnih trgih zaznamovalo umirjanje inflacije in zniževanje obrestnih mer najpomembnejših centralnih bank. Čeprav so leto prej prevladovala pričakovanja o upočasnjeni gospodarski rasti, je sproščena monetarna politika, zlasti v ZDA, brez večjih negativnih vplivov na rast in zaposlenost okrepila optimizem ter spodbudila rast finančnih trgov. Vendar pa je bilo leto manj ugodno za delnice v sektorju materialov in energije, kjer so padle cene surovin, predvsem nafte in kovin, zaradi zmanjšane povpraševanja iz Kitajske. Dodaten pritisk na ta sektor je povzročil tudi pospešen prehod na obnovljive vire energije.

Podsklad omogoča vlagateljem učinkovito izpostavljenost do morebitnega novega surovinskega super cikla, ki temelji na globalnem gospodarskem okrevanju, naložbah v infrastrukturo, robustnem povpraševanju po stanovanjskih nepremičninah in novih »zelenih« virih povpraševanja po električnih vozilih, čisti energiji in izgradnji pametnih omrežij.

Največji pozitivni prispevek k rezultatu podsklada je prispevalo kanadsko podjetje Ivanhoe Mines, ki se ukvarja z raziskovanjem in razvojem mineralnih virov, pomembnih za prehod na nizkoogljično prihodnost. Na negativni strani pa najdemo belgijsko podjetje Umicore, ki se zadnjem obdobju sooča z izzivi zaradi upada povpraševanja po električnih vozilih, kar vpliva na njihovo poslovanje na področju materialov za baterije.

Ob koncu leta 2024 je imel podsklad sredstva naložena v 41 naložbah. Večjo utež ima v sektorju energetika z 58,2 %, regijsko pa ima največji delež v regiji Severne Amerike s 66,7 %.

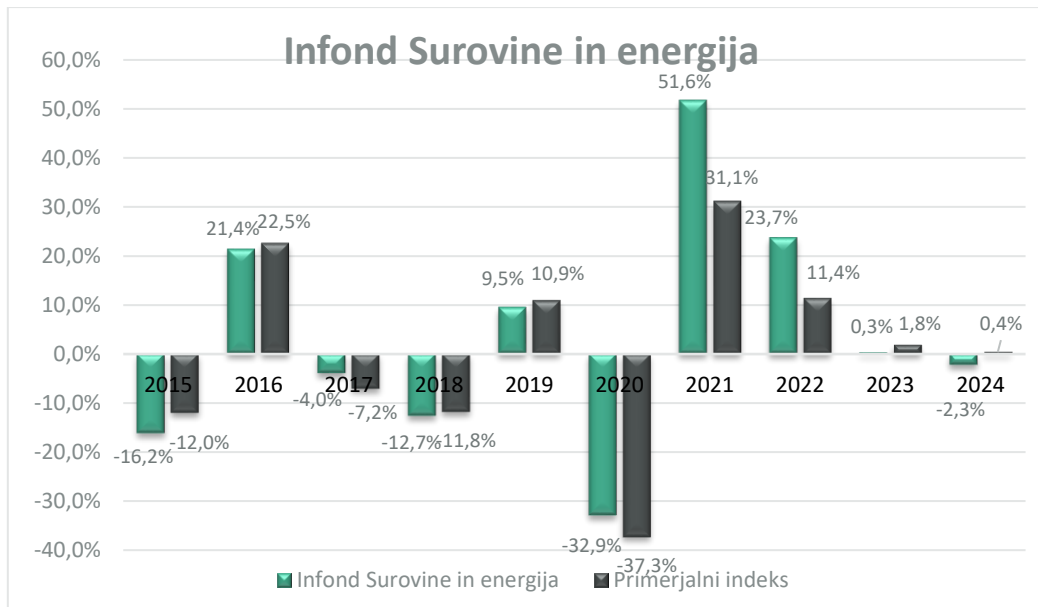
### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

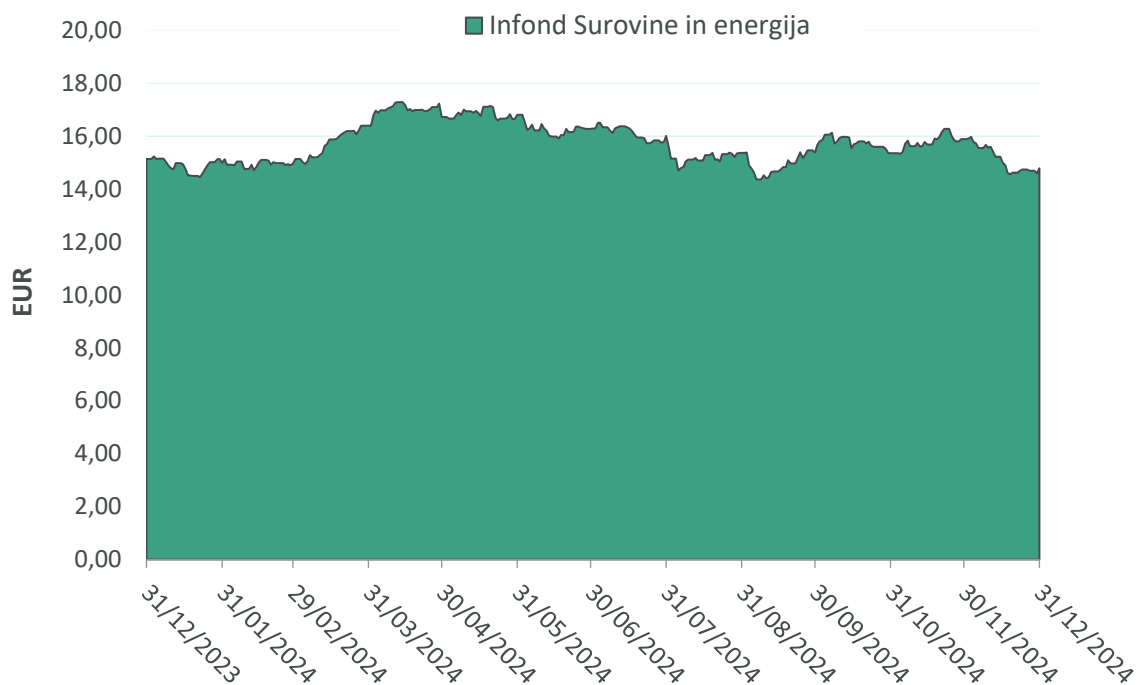
## Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
14,79 EUR	-2,31	21,17	23,24

## Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu








## Graf gibanja VEP v letu 2024



### 15.2.1 Trajnostni razvoj

Družba je v letu 2024 prenovila pristop na področju integracije ESG dejavnikov v proces upravljanja. Nov pristop je pričel veljati 20. 08. 2024, ko so začela veljati spremenjena pravila upravljanja Krovnega sklada Infond na osnovi Politike odgovornega investiranja. Pristop v investicijskem procesu temelji na naslednjih stebrih:

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

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

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

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

Ob koncu leta 2024 je družba zamenjala dobavitelja ESG ocen. Namesto družbe Moody's ESG Solutions bo od 01. 01. 2025 podatke zagotavljala MSCI ESG Research.

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

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



### 15.3 Bilanca stanja Infond Surovine in energija, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	179.784	229.505
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	7.835.053	10.043.644
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	570.759	387.251
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	53.239	12.384
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>8.638.835</b>	<b>10.672.784</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	102.319	1.961
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	226	1.280
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	102.093	681
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	16.881	19.715
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	8.519.635	10.651.108
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	7.212.769	8.808.887
b) Vplačani presežek enot premoženja	19.484	359.535
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	1.508.417	1.814.673
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-221.035	-331.987
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>8.638.835</b>	<b>10.672.784</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

#### 15.4 Izkaz poslovnega izida Infond Surovine in energija, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	1	1
2. Prihodki od dividend	261.712	459.240
3. Drugi finančni prihodki	456.709	137.049
4. Iztrženi dobički pri naložbah	224.375	185.958
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	320.764	904.056
6. Drugi prihodki	136	1
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>1.263.697</b>	<b>1.686.305</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	213.210	305.492
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.627	9.816
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	957	1.807
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.975	8.402
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	59.656	362.711
15. Iztržene izgube pri naložbah	259.875	816.708
16. Neiztržene izgube pri naložbah	933.471	505.036
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	6.961	8.320
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>1.484.732</b>	<b>2.018.292</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>-221.035</b>	<b>-331.987</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	210.801	41.919
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	191.317	-317.616
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>-201.551</b>	<b>27.548</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,38	-0,47

#### 15.5 Izkaz denarnih tokov Infond Surovine in energija, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.314.685	4.834.835
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	5.167.254	10.912.997
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>-1.852.569</b>	<b>-6.078.162</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	7.324.074	15.546.944
6. Izdatki pri nakupu naložb	3.621.596	4.387.647
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	1.626.344	2.100.881
8. Izdatki za plačilo obveznosti	3.525.974	7.498.591
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>1.802.848</b>	<b>5.761.587</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>-49.721</b>	<b>-316.575</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>179.784</b>	<b>229.505</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>-49.721</b>	<b>-316.575</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>229.505</b>	<b>546.080</b>

### 15.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Surovine in energija, 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 pošteni vrednosti			
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>8.808.887</b>	<b>41.919</b>	<b>317.616</b>	<b>0</b>	<b>1.814.673</b>	<b>-331.987</b>	<b>10.651.108</b>
Prenos dobička	0	-41.919	-317.616	0	27.548	331.987	0
Vplačani investicijski kuponi	2.603.066	210.801	0	0	544.386	0	3.358.253
Izplačani investicijski kuponi	-4.199.184	0	-191.317	0	-878.190	0	-5.268.691
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-221.035	-221.035
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>7.212.769</b>	<b>210.801</b>	<b>-191.317</b>	<b>0</b>	<b>1.508.417</b>	<b>-221.035</b>	<b>8.519.635</b>
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>13.698.201</b>	<b>2.819.271</b>	<b>-1.722.777</b>	<b>0</b>	<b>-344.666</b>	<b>2.070.054</b>	<b>16.520.083</b>
Prenos dobička	0	-2.819.271	1.722.777	0	3.166.548	-2.070.054	0
Vplačani investicijski kuponi	3.783.913	41.919	0	0	779.495	0	4.605.327
Izplačani investicijski kuponi	-8.673.227	0	317.616	0	-1.786.704	0	-10.142.315
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-331.987	-331.987
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>8.808.887</b>	<b>41.919</b>	<b>317.616</b>	<b>0</b>	<b>1.814.673</b>	<b>-331.987</b>	<b>10.651.108</b>

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

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>703.653,8387</b>	207.932,4123	-335.430,2566	<b>576.155,9944</b>	<b>1.094.211,5348</b>	302.258,4423	-692.816,1384	<b>703.653,8387</b>

## 15.8 Izkaz premoženja Infond Surovine in energija, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>7.835.053</b>		<b>91,96</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>7.835.053</b>		<b>91,96</b>		
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>7.835.053</b>		<b>91,96</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>7.835.053</b>		<b>91,96</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>7.835.053</b>		<b>91,96</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>7.835.053</b>		<b>91,96</b>		
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	7.000	724.795	0,00	8,52	USD	752.990
BP PLC	BP/ LN	GB	30.000	142.189	0,00	1,67	GBP	117.900
CONOCO PHILLIPS	COP US	US	3.785	361.304	0,00	4,24	USD	375.358
CHEVRON CORP	CVX US	US	4.350	606.463	0,00	7,12	USD	630.054
DEVON ENERGY CORPORATION	DVN US	US	4.200	132.319	0,00	1,55	USD	137.466
EOG RESOURCES	EOG US	US	2.700	318.573	0,00	3,74	USD	330.966
HALLIBURTON COMPANY	HAL US	US	3.000	78.516	0,00	0,92	USD	81.570
MARATHON PETROLEUM CORPORATION	MPC US	US	1.900	255.126	0,00	2,99	USD	265.050
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	OXY US	US	4.000	190.240	0,00	2,23	USD	197.640
SCHLUMBERGER LIMITED	SLB US	US	1.400	51.666	0,00	0,61	USD	53.676
VALERO ENERGY CORP.	VLO US	US	1.500	177.000	0,00	2,08	USD	183.885
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	5.000	266.850	0,00	3,13	EUR	266.850
CHENIERE ENERGY INC	LNG US	US	1.400	289.554	0,00	3,40	USD	300.818
DIAMONDBACK ENERGY INC	FANG US	US	1.800	283.852	0,00	3,33	USD	294.894
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	3.000	67.503	0,00	0,79	NOK	796.200
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	2.716	238.241	0,00	2,80	USD	247.509
LINDE PLC	LIN US	US	900	362.694	0,00	4,26	USD	376.803
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	1.500	124.285	0,00	1,46	USD	129.120
MMC NORILSK NICKEL-ADR	MNOD LI	RU	6.600	0	0,06	0,00	USD	0
ANTOFAGASTA PLC.	ANTO LN	CL	10.000	191.756	0,00	2,25	GBP	159.000
UMICORE SA	UMI BB	BE	10.000	99.550	0,00	1,17	EUR	99.550
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	4.000	227.840	0,00	2,67	GBP	188.920

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
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	10.000	235.413	0,00	2,76	GBP	195.200
SIKA AG	SIKA SW	CH	300	68.785	0,00	0,81	CHF	64.740
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	6.000	209.991	0,00	2,46	USD	218.160
HEIDELBERG MATERIALS AG	HEI GY	DE	1.000	119.300	0,00	1,40	EUR	119.300
IVANHOE MINES LTD	IVN CN	CA	22.000	251.084	0,00	2,95	CAD	375.320
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	8.000	395.726	0,00	4,64	USD	411.120
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	1.500	235.380	0,00	2,76	EUR	235.380
DOW INC	DOW US	US	3.000	115.882	0,00	1,36	USD	120.390
SHELL PLC	SHELL NA	GB	9.000	271.035	0,00	3,18	EUR	271.035
GLENORE PLC	GLEN LN	CH	35.000	149.171	0,00	1,75	GBP	123.690
GIVAUDAN SA	GIVN SW	CH	60	252.826	0,00	2,97	CHF	237.960
NUTRIEN LTD	NTR US	CA	800	34.460	0,00	0,40	USD	35.800
FREEMPORT-MCMORAN COPPER&GOLD	FCX US	US	4.000	146.617	0,00	1,72	USD	152.320
NORSK HYDRO ASA	NHY NO	NO	30.000	159.067	0,00	1,87	NOK	1.876.200
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	12.420	0	0,00	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	80	0	0,00	0,00	USD	0
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>570.759</b>		<b>6,70</b>		
<b>5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>570.759</b>		<b>6,70</b>		
<b>5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>570.759</b>		<b>6,70</b>		
ENERGY SELECT SECTOR SPDR FUND	XLE US	US	1.700	140.169	0,00	1,65	USD	145.622
GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	URA US	US	8.000	206.218	0,01	2,42	USD	214.240
ISHARES GLOBAL MATERIALS ETF	MXI US	US	3.000	224.372	0,12	2,63	USD	233.100
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>8.405.812</b>		<b>98,66</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>60.584</b>		<b>0,71</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>60.584</b>		<b>0,71</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>53.239</b>		<b>0,63</b>		
<b>8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE</b>				<b>47.558</b>		<b>0,56</b>		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				<b>5.681</b>		<b>0,07</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>8.519.635</b>		<b>100,00</b>		

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

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	213.210	305.492
Stroški provizije skrbniku	6.627	9.816
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.975	8.402
Stroški plačilnega prometa	6.947	8.319
Stroški revidiranja letnega poročila	957	1.807
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	14	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
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>231.730</b>	<b>333.837</b>

### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

### 15.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Surovine in energija, delniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

### 15.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Surovine in energija, delniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	1.361	98,69%	392.432,9554	68,11%
Fizične osebe	18	1,31%	183.723,0388	31,89%
<b>Skupaj</b>	<b>1.379</b>	<b>100,00%</b>	<b>576.155,9942</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
07.11.2024	15.267,6703	15,8257
10.12.2024	13.179,3504	15,5664
08.04.2024	12.956,2110	17,0577
17.06.2024	12.566,9188	15,9148
05.01.2024	10.901,8064	15,1520

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
02.12.2024	15.267,6703	15,9169
03.05.2024	12.956,2110	16,6603
15.03.2024	10.901,8064	15,8731
30.01.2024	9.499,0216	15,1436
04.03.2024	8.358,8831	15,0191

#### 15.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	102.093	681
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	75	100
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	102.018	581
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>102.093</b>	<b>681</b>

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

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

#### 15.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

#### 15.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### 15.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

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

## 16 INFOND TEHNOLOGIJA, delniški podsklad

### 16.1 Predstavitev podsklada

Delniški podsklad Infond Tehnologija je s poslovanjem pričel 01. 10. 2007. Najmanj 80 % sredstev podsklada je naloženih v delnicah družb, ki spadajo v sektorje informacijske tehnologije ter sorodnih panog iz sektorjev trajnih potrošnih dobrin in komunikacijskih storitev, pri čemer naložbe v posamični gospodarski sektor ne smejo preseči 80% sredstev podsklada. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov.

Podsklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (uredba SFDR).

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

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

31.12.2024	Infond Tehnologija, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1540 210, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	Na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	01.10.2007
Naložbena usmeritev	delniški podsklad sektorja informacijske tehnologije
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt



## 16.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Tehnologija je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 42,36 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 245.847.581 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 145.396.112 EUR, je višja za 69,09 %.

### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	NVIDIA	8,17
2	BROADCOM	7,76
3	SERVICENOW	7,67
4	ARISTA NETWORKS	7,16
5	MICROSOFT	7,00
6	ALPHABET	4,59
7	APPLE	4,54
8	AMAZON	4,42
9	META PLATFORMS INC	4,26
10	TAIWAN SEMICONDUCTOR	4,18

Podsklad Infond Tehnologija nalaga sredstva v manjše število (30 – 40) podjetij iz sektorja informacijske tehnologije in sorodnih panog, kot so trajne potrošne dobrine in komunikacijske storitve. Gre za bolj fokusiran pristop, ki vlagateljem omogoča izpostavljenost ključnim investicijskim zgodbam na tem področju. Pri izboru naložb gre predvsem za podjetja z izrazitimi konkurenčnimi prednostmi, ki jih tudi dolgoročno ne slabijo.

Tudi v letu 2024 je bila informacijska tehnologija najbolj donosen sektor. Zaslugo gre pripisati navdušenju vlagateljev nad naložbami povezanimi z umetno inteligenco. Poslovni rezultati in napovedi bodočega poslovanja podjetij povezanih z umetno inteligenco so večinoma pozitivno vplivala na gibanje njihovih delnic. Podsklad je prisoten v ključnih podjetjih na tem področju – proizvajalcev polprevodnikov, programske opreme ter podjetij z velikim številom uporabnikov, ki dokaj enostavno monetizirajo umetno inteligenco. To je pomembno prispevalo k nadpovprečno visokemu donosu podsklada.

Nvidia je imela največji pozitivni prispevek k donosu podsklada. Merjeno v EUR je pridobila kar 190 %. Nvidia je ključno podjetje pri razvoju umetne inteligence. Ponuja tako strojno kot programsko opremo (platformo) za treniranje modelov umetne inteligence. Občutno so k pozitivnemu donosu prispevali tudi Broadcom (prevladujoč pri čipih za preklapljanje in usmerjanje za generativno umetno inteligenco), Taiwan Semiconductors (vodilni svetovni proizvajalec polprevodnikov), Arista Network (med drugim ključni ponudnik programske opreme za podatkovne centre) in Marvell Technology (specializirani za oblikovanje čipov). Negativno so na donosnost vplivale delnice Adobe, Workday ter ASML.

Ob koncu leta 2024 je imel podsklad sredstva naložena v 33 naložbah. Največ naložb ima v sektorju informacijske tehnologije - 75,1 %. Največji delež ima sklad v regiji Severne Amerike - 75,6 %. Največja naložba je Nvidia.

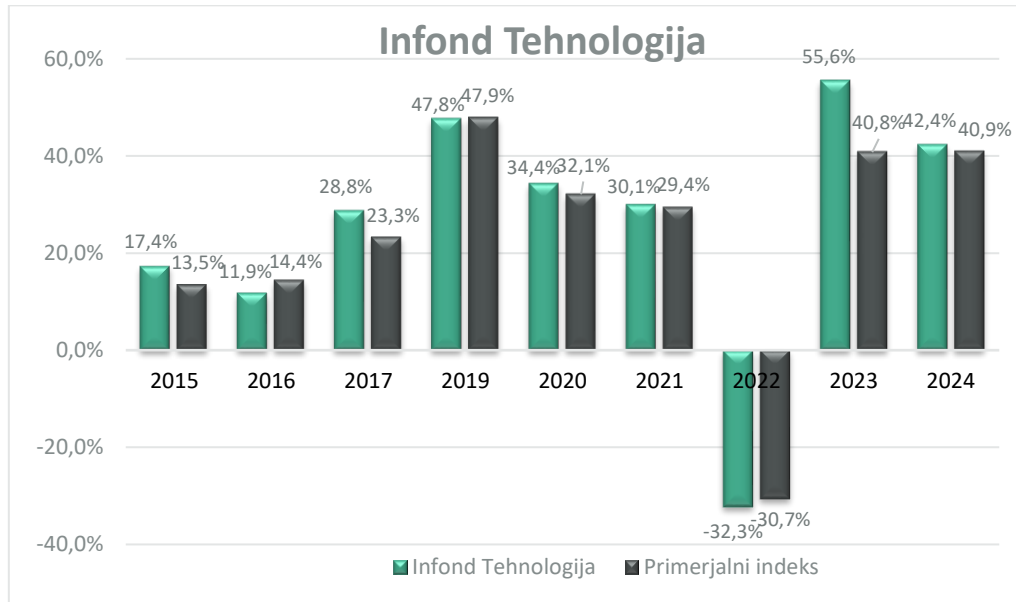
### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

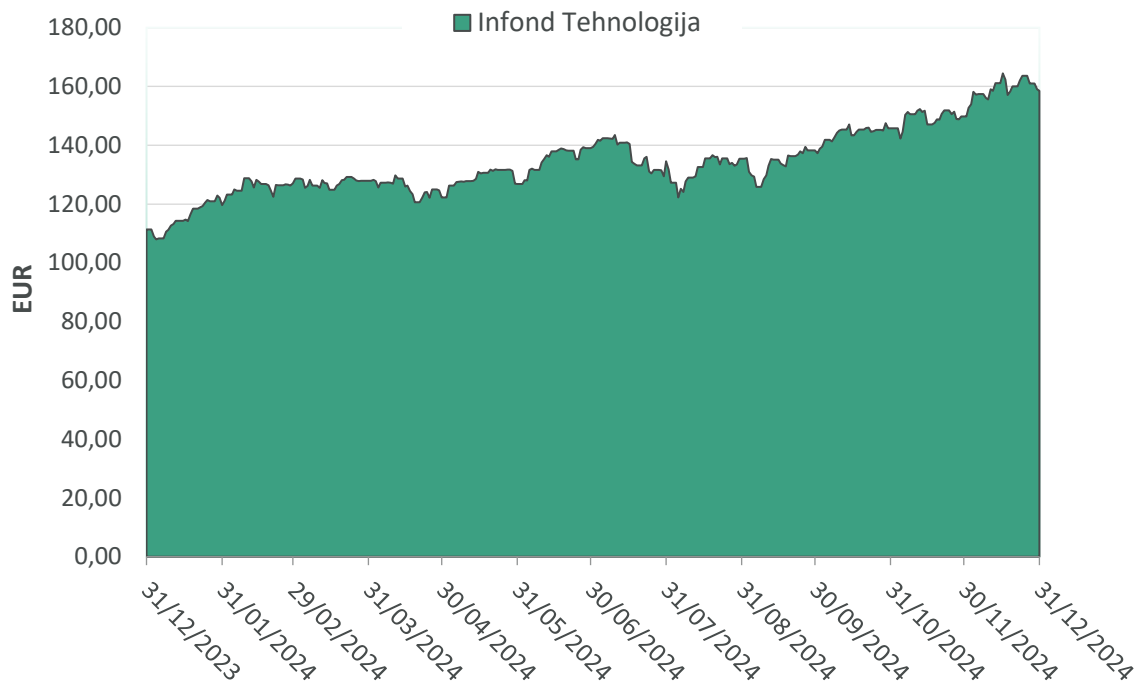
## Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
158,53 EUR	42,36	50,02	162,29

## Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



## Graf gibanja VEP v letu 2024



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

Ta priloga k računovodskemu poročilu ni revidirana in ni del računovodskega poročila.

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

##### Trajnostna naložba

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

**Taksonomija EU** je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam **okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti**.

Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

**Ime produkta:** Infond Tehnologija, delniški podsklad  
**Identifikator pravnih subjektov:** 950400M564Z48R4KAB16

## Okoljske in/ali socialne značilnosti

#### Ali ima ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

Da

Ne

Produkt je v **trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal **okoljske/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav nima cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal 0 %

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

s socialnim ciljem

Produkt je v **trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil minimalno: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



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

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

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

1. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo odnosi z zaposlenimi, odnosi s kupci in dobavitelji ter upoštevanje temeljnih človekovih pravic.
2. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtnanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
3. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
4. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

1. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (Corporate Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljalne dejavnike (ESG). Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilno šibko obvladovanje ESG tveganj z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 5,9 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 40,3. Od tega je bilo v oceno vključenih 98,3 % naložb.
2. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s pomočjo Moody's ESG Solutions Controversial Activities Screening (CAS) storitve. Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2024 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad ni imel naložb v ostalih spornih dejavnostih, v katere lahko delno nalaga.
3. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 –

Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2024 je imel sklad 15,9 % naložb, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

4. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (G – Governance) s strani družbe Moody's ESG Solutions. Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilna nizka raven upravljanja z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 5,9 % naložb, ki so imele ocene nižje od 29. Povprečna ocena je znašala 48,6. Od tega je bilo v oceno vključenih 98,3 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 77,2 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

Leto 2024 je prvo obdobje, v katerem se upoštevajo ti kriteriji.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporna oziroma škodljiva z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2024 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (arктиčno vrtnanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad je imel v letu 2024 v povprečju 18,1 % naložb, ki po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2025 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2024.

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katero se vlaga	Vpliv (2024)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	270,50	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	669,43	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	9444,58	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	924,03	t CO <sub>2</sub> e
2. Oglični odtis	4,4	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	25,4	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR prihodkov podjetij
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	0,0	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	34,4	delež porabe (v %)
	78,8	delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,1	GWh/mio EUR prihodkov podjetij
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	0,5	v %
8. Emisije v vodo	0,3	tone emisij/mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	3,8	tone emisij/mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	18,1	da (v %)

11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	42,3	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	12,5	% povprečje
	13,4	% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	33,2	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	da (v %)
<b>Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	74,65	v %
<b>Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	10,07	v %



### Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2024

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
NVIDIA	Informacijska tehnologija	8,17	ZDA
Broadcom	Informacijska tehnologija	7,76	ZDA
ServiceNow	Informacijska tehnologija	7,66	ZDA
Arista Networks	Informacijska tehnologija	7,16	ZDA
MICROSOFT	Informacijska tehnologija	7	ZDA
ALPHABET	Telekomunikacije	4,59	ZDA
APPLE	Informacijska tehnologija	4,54	ZDA
AMAZON	Trajne potrošne dobrine	4,42	ZDA
META PLATFORMS INC	Telekomunikacije	4,26	ZDA
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Informacijska tehnologija	4,18	TAJVAN
ASML Holding NV	Informacijska tehnologija	4,03	NIZOZEMSKA
Palo Alto Networks	Informacijska tehnologija	3,65	ZDA
SALESFORCE	Informacijska tehnologija	3,44	ZDA
Marvell	Informacijska tehnologija	2,64	ZDA
MERCADOLIBRE	Trajne potrošne dobrine	2,15	ARGENTINA



### Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

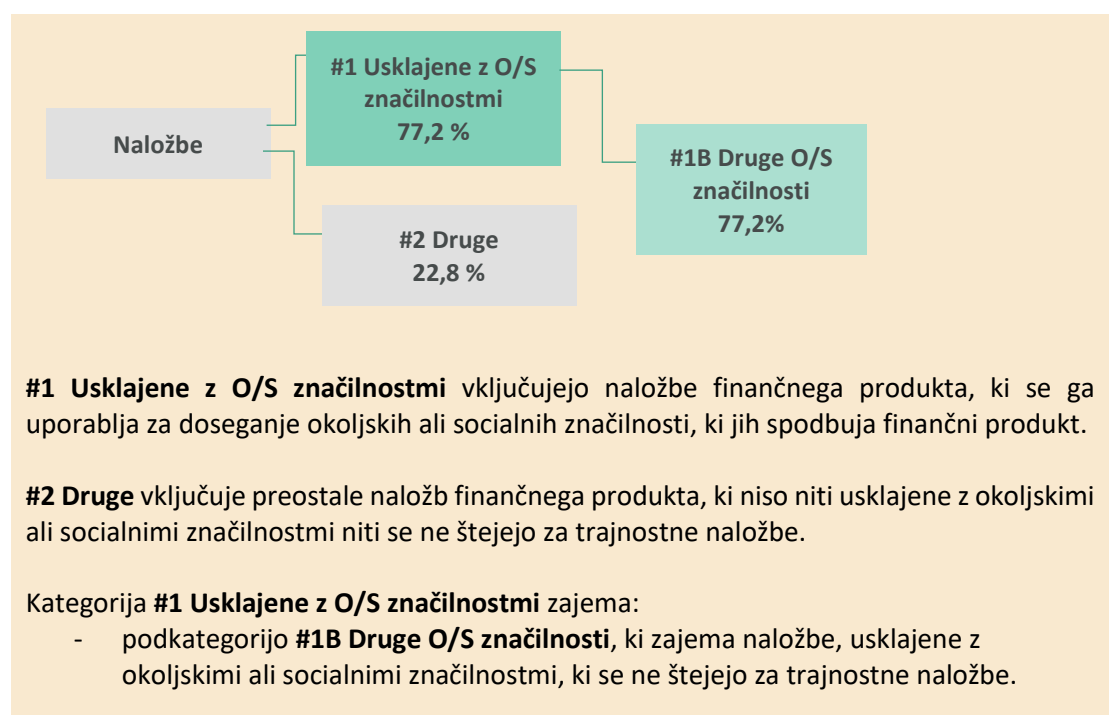
Podsklad je imel 77,2% naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

**Naložbena struktura** opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura**

Podsklad je imel 77,2 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 22,8 %. Podsklad je imel 17,2 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 1,6 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika Moody's ESG Solutions. Podsklad je imel tudi 4,0 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in



prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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

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

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Informacijska tehnologija	75,10
Telekomunikacije	11,44
Trajne potrošne dobrine	9,48
SKUPAJ	96,02

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Polprevodniki in računalniška oprema	33,53
Programska oprema in storitve	28,37
Strojna oprema in preostala oprema	13,20
Mediji in zabavne vsebine	11,44
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	9,48
SKUPAJ	96,02



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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU<sup>10</sup>?

Da:

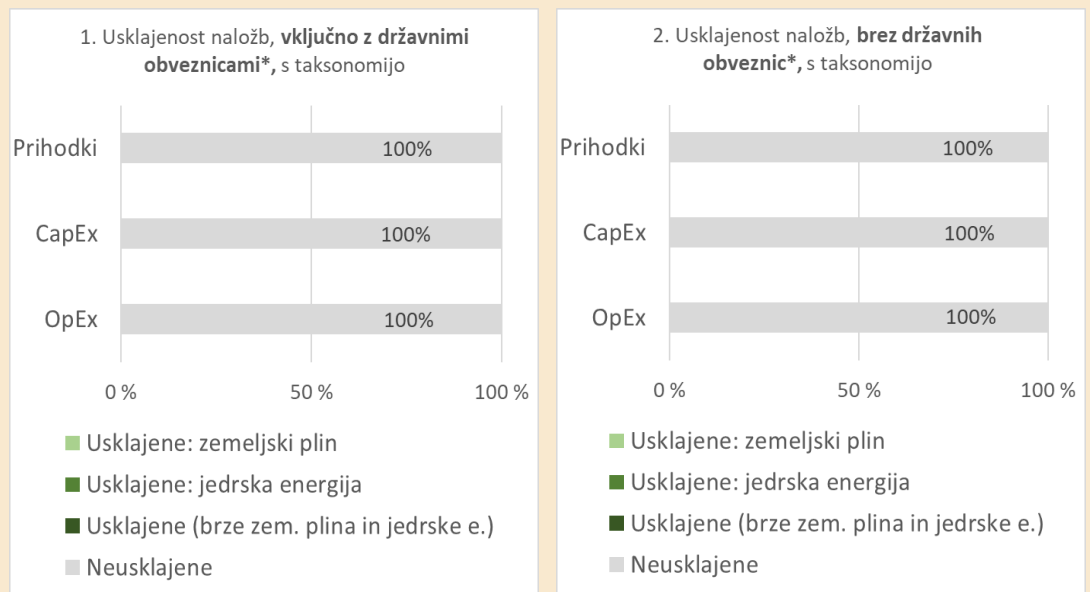
V zemeljski plin  v jedrsko energijo

Ne

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

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

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



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

<sup>10</sup> Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladna s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

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

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

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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



**Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?**

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 18,8 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 4,0 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;



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

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

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



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

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

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Infond Tehnologija je v letu 2024 dosegel donos v višini 42,63 %. Splošni tržni indeks MSCI ACWI Information Technology Index pa donos v višini 39,84 %. Podsklad je dosegel 2,79 % višjo donosnost v letu 2024.

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

### 16.3 Bilanca stanja Infond Tehnologija, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	9.917.505	5.461.016
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	235.738.923	139.868.154
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	334.784	250.793
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	420.184	228.289
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>246.411.396</b>	<b>145.808.252</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	112.330	155.168
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	31.743	19.248
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	80.587	135.920
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	451.485	256.972
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	245.847.581	145.396.112
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	31.016.337	26.113.912
b) Vplačani presežek enot premoženja	5.695.858	6.228.236
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	141.675.473	67.335.168
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	67.459.913	45.718.796
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>246.411.396</b>	<b>145.808.252</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

#### 16.4 Izkaz poslovnega izida Infond Tehnologija, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	7	4
2. Prihodki od dividend	857.583	466.194
3. Drugi finančni prihodki	10.045.058	336.817
4. Iztrženi dobički pri naložbah	10.699.849	3.056.713
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	55.840.159	48.625.621
6. Drugi prihodki	103	444
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>77.442.759</b>	<b>52.485.793</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	4.386.053	2.542.911
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	120.256	73.744
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	9.500	6.444
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	30.361	10.904
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	856.720	3.398.690
15. Iztržene izgube pri naložbah	1.872.716	12.770
16. Neiztržene izgube pri naložbah	2.695.835	713.266
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	11.405	8.268
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>9.982.846</b>	<b>6.766.997</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>67.459.913</b>	<b>45.718.796</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	8.823.203	9.274.854
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	3.127.345	3.046.618
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>73.155.771</b>	<b>51.947.032</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	43,50	35,01

#### 16.5 Izkaz denarnih tokov Infond Tehnologija, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	52.781.407	37.557.957
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	19.775.788	12.690.271
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>33.005.619</b>	<b>24.867.686</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	61.810.437	11.921.951
6. Izdatki pri nakupu naložb	110.818.411	46.098.865
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	29.330.382	15.040.715
8. Izdatki za plačilo obveznosti	8.871.538	2.670.289
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>-28.549.130</b>	<b>-21.806.488</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>4.456.489</b>	<b>3.061.198</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>9.917.505</b>	<b>5.461.016</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>4.456.489</b>	<b>3.061.198</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>5.461.016</b>	<b>2.399.818</b>

### 16.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Tehnologija, 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			
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>26.113.912</b>	<b>9.274.854</b>	<b>-3.046.618</b>	<b>0</b>	<b>67.335.168</b>	<b>45.718.796</b>	<b>145.396.112</b>
Prenos dobička	0	-9.274.854	3.046.618	0	51.947.032	-45.718.796	0
Vplačani investicijski kuponi	7.897.096	8.823.203	0	0	36.072.242	0	52.792.541
Izplačani investicijski kuponi	-2.994.671	0	-3.127.345	0	-13.678.969	0	-19.800.985
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	67.459.913	67.459.913
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>31.016.337</b>	<b>8.823.203</b>	<b>-3.127.345</b>	<b>0</b>	<b>141.675.473</b>	<b>67.459.913</b>	<b>245.847.581</b>
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>20.867.752</b>	<b>-6.041.636</b>	<b>7.580.964</b>	<b>0</b>	<b>89.389.230</b>	<b>-37.120.668</b>	<b>74.675.642</b>
Prenos dobička	0	6.041.636	-7.580.964	0	-35.581.340	37.120.668	0
Vplačani investicijski kuponi	7.886.331	9.274.854	0	0	20.335.013	0	37.496.198
Izplačani investicijski kuponi	-2.640.171	0	-3.046.618	0	-6.807.735	0	-12.494.524
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	45.718.796	45.718.796
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>26.113.912</b>	<b>9.274.854</b>	<b>-3.046.618</b>	<b>0</b>	<b>67.335.168</b>	<b>45.718.796</b>	<b>145.396.112</b>

### 16.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Tehnologija, delniški podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>1.305.694,4599</b>	394.856,2778	-149.733,5539	<b>1.550.817,1838</b>	<b>1.043.387,2270</b>	394.315,8010	-132.008,5681	<b>1.305.694,4599</b>

## 16.8 Izkaz premoženja Infond Tehnologija, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>235.738.923</b>		<b>95,90</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>235.738.923</b>		<b>95,90</b>		
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>235.738.923</b>		<b>95,90</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>235.738.923</b>		<b>95,90</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>235.738.923</b>		<b>95,90</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>235.738.923</b>		<b>95,90</b>		
APPLE INC.	AAPL US	US	46.330	11.167.541	0,00	4,54	USD	11.601.959
ACCENTURE	ACN US	IE	11.470	3.883.946	0,00	1,58	USD	4.035.031
ADOBE INC	ADBE US	US	5.190	2.221.474	0,00	0,90	USD	2.307.889
AUTODESK	ADSK US	US	8.000	2.276.023	0,00	0,93	USD	2.364.560
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	26.600	4.163.979	0,00	1,69	USD	4.325.958
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	51.500	10.875.527	0,00	4,42	USD	11.298.585
META PLATFORMS INC	META US	US	18.600	10.482.709	0,00	4,26	USD	10.890.486
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	61.900	11.278.920	0,00	4,59	USD	11.717.670
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	3.230	5.286.766	0,01	2,15	USD	5.492.421
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	42.400	17.202.426	0,00	7,00	USD	17.871.600
QUALCOMM	QCOM US	US	9.900	1.463.892	0,00	0,60	USD	1.520.838
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	500	437.963	0,00	0,18	USD	455.000
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	54.000	10.265.146	0,00	4,18	USD	10.664.460
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	8.200	3.250.129	0,00	1,32	JPY	529.966.000
SALESFORCE INC	CRM US	US	26.310	8.466.861	0,00	3,44	USD	8.796.222
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	14.590	9.902.233	0,00	4,03	EUR	9.902.233
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	84.900	4.387.787	0,00	1,78	HKD	35.403.300
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	18.200	3.721.987	0,00	1,51	USD	3.866.772
ADVANTEST CORP	6857 JP	JP	64.000	3.610.156	0,01	1,47	JPY	588.672.000
NVIDIA CORP	NVDA US	US	155.400	20.087.271	0,00	8,17	USD	20.868.666
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	35.000	1.988.470	0,00	0,81	JPY	324.240.000
SERVICENOW INC	NOW US	US	18.460	18.837.054	0,01	7,67	USD	19.569.815
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	448.000	4.575.168	0,00	1,86	HKD	36.915.200



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
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	GWRE US	US	23.300	3.780.839	0,03	1,54	USD	3.927.914
WORKDAY INC	WDAY US	US	15.200	3.775.201	0,01	1,54	USD	3.922.056
JD.COM INC	9618 HK	CN	152.852	2.576.391	0,01	1,05	HKD	20.787.872
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	51.200	8.967.515	0,01	3,65	USD	9.316.352
LAM RESEARCH CORP	LRCX US	US	52.400	3.643.134	0,00	1,48	USD	3.784.852
BROADCOM	AVGO US	US	85.500	19.080.104	0,00	7,76	USD	19.822.320
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	165.400	17.597.134	0,01	7,16	USD	18.281.662
MARVELL TECHNOLOGY INC	MRVL US	US	61.000	6.485.177	0,01	2,64	USD	6.737.450
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>334.784</b>		<b>0,13</b>		
<b>5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>334.784</b>		<b>0,13</b>		
<b>5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>334.784</b>		<b>0,13</b>		
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	XLK US	US	700	156.669		0,06	USD	162.764
ISHARES U.S.TECHNOLOGY ETF	IYW US	US	1.160	178.115		0,07	USD	185.043
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>236.073.707</b>		<b>96,03</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>9.353.690</b>		<b>3,80</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>9.353.690</b>		<b>3,80</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>420.184</b>		<b>0,17</b>		
<b>8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE</b>				<b>379.695</b>		<b>0,15</b>		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				<b>40.489</b>		<b>0,02</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>245.847.581</b>		<b>100,00</b>		

## 16.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Tehnologija, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	4.386.053	2.542.911
Stroški provizije skrbniku	120.256	73.744
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	30.361	10.904
Stroški plačilnega prometa	11.312	8.161
Stroški revidiranja letnega poročila	9.500	6.444
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	93	107
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
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>4.557.575</b>	<b>2.642.271</b>

### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

### 16.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Tehnologija, delniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

### 16.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Tehnologija, delniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	12.060	99,25%	1.417.436,2939	91,40%
Fizične osebe	91	0,75%	133.380,8899	8,60%
<b>Skupaj</b>	<b>12.151</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.550.817,1838</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
24.09.2024	5.801,3347	137,8993
16.08.2024	4.477,9739	135,5716
22.01.2024	4.092,7330	118,9007
04.12.2024	2.780,8536	158,2248
10.01.2024	2.663,4232	112,6370

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
07.08.2024	5.101,8409	124,0330
29.07.2024	4.601,0036	131,5202
29.08.2024	2.860,3559	133,4652
03.10.2024	2.546,0254	139,6017
17.04.2024	2.362,4890	124,4019

#### 16.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	80.587	135.920
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	24.176	104.705
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	56.411	31.215
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>80.587</b>	<b>135.920</b>

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

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

#### 16.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

#### 16.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### 16.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

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

## 17 INFOND TRGI V RAZVOJU, delniški podsklad

### 17.1 Predstavitev podsklada

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

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

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

31.12.2024	Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 1010 0005 6544 884, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	03.10.2005
Naložbena usmeritev	Trgi v razvoju
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

## 17.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Trgi v razvoju je leto zaključil z rastjo v višini 21,30 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 34.959.937 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 28.602.571 EUR, je višja za 22,22 %.

### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR	8,92
2	TENCENT HOLDINGS	4,35
3	XIAOMI	4,28
4	ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND	4,11
5	MAKEMYTRIP	4,08
6	ICICI BANK	3,29
7	NASPERS	3,22
8	WIPRO	3,12
9	SAMSUNG	3,01
10	ISHARES MSCI SAUDI ARABIA	2,92

Leto 2024 je bilo na globalnih finančnih trgih zaznamovano z umiritvijo inflacije in zniževanjem obrestnih mer s strani najpomembnejših svetovnih centralnih bank, kar je vlagateljem prineslo izjemne donose. Čeprav so pred letom dni prevladovala pričakovanja o upočasnjeni gospodarski rasti, je sprostitev monetarne politike, zlasti v ZDA, brez večjih negativnih vplivov na rast in zaposlenost okrepila optimizem ter spodbudila rast trgov.

Na trgih v razvoju je pozno okrevanje kitajskih delnic skupaj z odličnimi rezultati iz Indije in Tajvana pripeljalo do 12,3 % donosa. Kljub temu je Kitajska ostajala v primežu šibke gospodarske dejavnosti, padanja cen nepremičnin in nizkega zaupanja potrošnikov. Začetni odzivi vlagateljev na politične ukrepe so bili zadržani, a bolj usklajene napovedi, ki so sledile septembrski, so prepričale trge, da bo leto 2025 prineslo nujno potrebne spodbude za oživitev gospodarstva.

Največji pozitivni prispevek k rezultatu podsklada sta prispevala največje indijsko potovalno podjetje Make MyTrip.Com in podjetje Xiaomi, ki je znano po proizvodnji elektronskih naprav, v zadnjem času pa tudi električnih vozil, ki so prejela številne pohvale konkurentov. Največji negativni prispevek pa je doprineslo mehiško multinacionalno podjetje Fomento Economico Mexicano.

Podsklad je imel ob koncu leta sredstva naložena v 61 naložbah. Največji del predstavljajo Kitajske delnice z 32,8 %, sledi Indija z 21,6 %, Tajvan s 13,2 % in Južna Koreja s 7,9 % deležem.

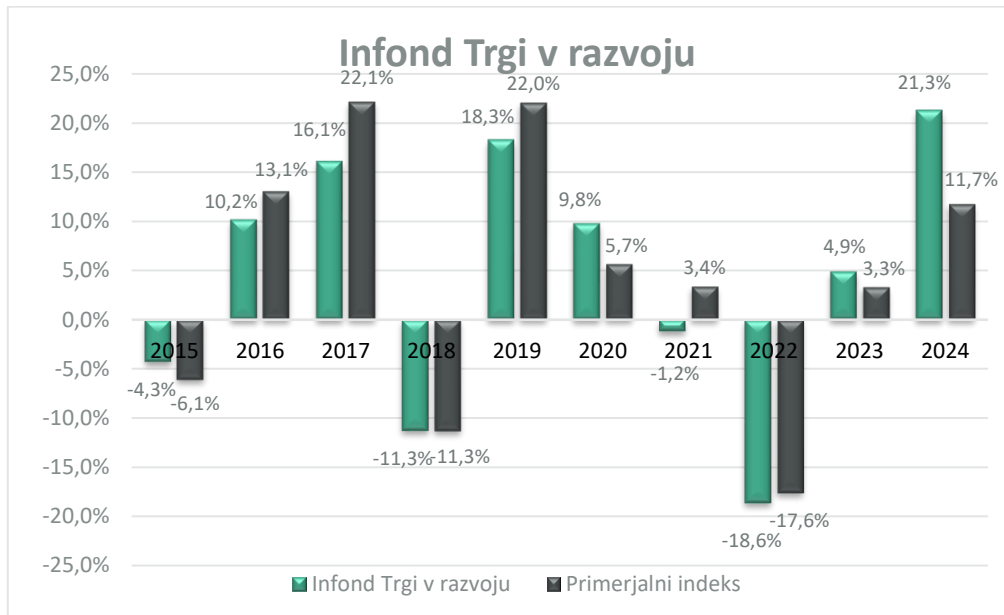
### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

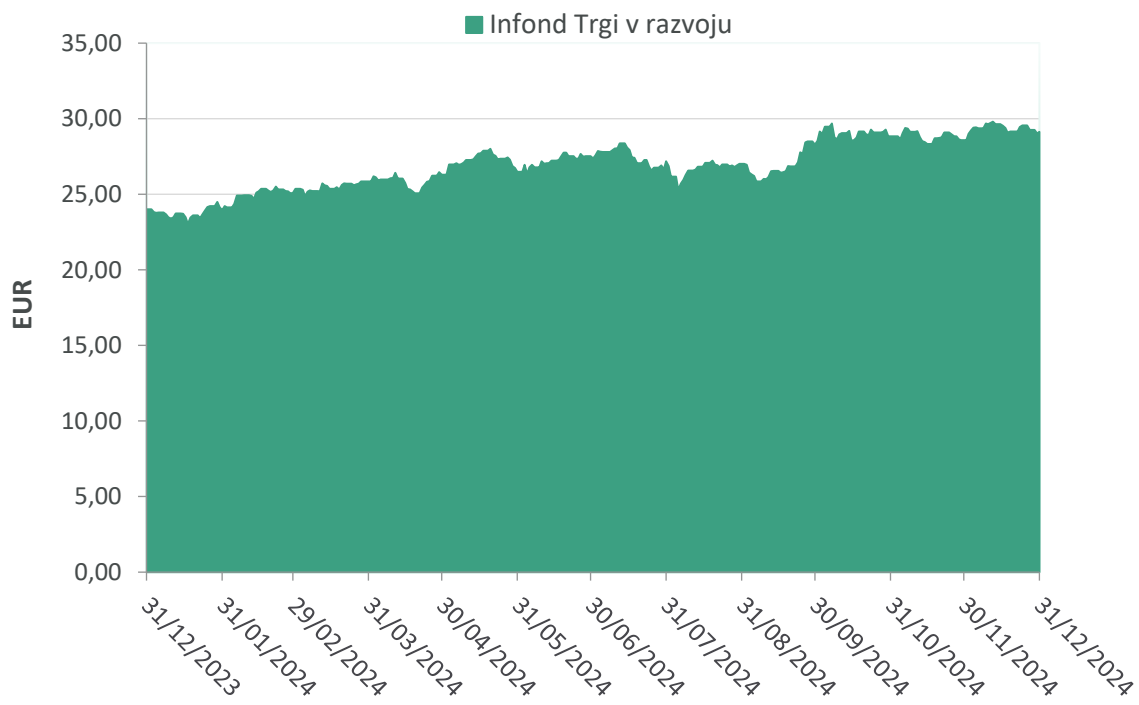
## Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
29,12	21,30	3,56	12,39

## Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu








## Graf gibanja VEP v letu 2024



### 17.2.1 Trajnostni razvoj

Družba je v letu 2024 prenovila pristop na področju integracije ESG dejavnikov v proces upravljanja. Nov pristop je pričel veljati 20. 08. 2024, ko so začela veljati spremenjena pravila upravljanja Krovnega sklada Infond na osnovi Politike odgovornega investiranja. Pristop v investicijskem procesu temelji na naslednjih stebrih:

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

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

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

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

Ob koncu leta 2024 je družba zamenjala dobavitelja ESG ocen. Namesto družbe Moody's ESG Solutions bo od 01. 01. 2025 podatke zagotavljala MSCI ESG Research.

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

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

### 17.3 Bilanca stanja Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	1.001.905	697.601
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	31.572.992	25.685.385
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	2.461.935	2.199.862
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	68.339	73.641
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>35.105.171</b>	<b>28.656.489</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	78.964	2.289
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	559	964
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	78.405	1.325
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	66.270	51.629
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	34.959.937	28.602.571
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	15.028.856	14.914.775
b) Vplačani presežek enot premoženja	-595	-22.578
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	13.792.492	12.350.858
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	6.139.184	1.359.516
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>35.105.171</b>	<b>28.656.489</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0



#### 17.4 Izkaz poslovnega izida Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	7	4
2. Prihodki od dividend	785.204	851.956
3. Drugi finančni prihodki	1.993.004	238.157
4. Iztrženi dobički pri naložbah	852.041	177.427
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	6.500.569	4.429.009
6. Drugi prihodki	218	805
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>10.131.043</b>	<b>5.697.358</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	728.385	651.854
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	23.379	22.578
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.040	2.250
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.781	1.320
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	381.645	1.242.699
15. Iztržene izgube pri naložbah	11.323	37.389
16. Neiztržene izgube pri naložbah	2.828.063	2.353.501
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	13.243	26.251
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>3.991.859</b>	<b>4.337.842</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>6.139.184</b>	<b>1.359.516</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	339.961	65.642
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	340.556	88.220
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>6.138.589</b>	<b>1.336.938</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	5,11	1,14

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.768.372	1.630.592
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	3.468.517	2.701.409
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>299.855</b>	<b>-1.070.817</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	4.244.988	1.922.222
6. Izdatki pri nakupu naložb	2.620.908	500.215
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	464.664	552.526
8. Izdatki za plačilo obveznosti	2.084.295	1.438.132
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>4.449</b>	<b>536.401</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>304.304</b>	<b>-534.416</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>1.001.905</b>	<b>697.601</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>304.304</b>	<b>-534.416</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>697.601</b>	<b>1.232.017</b>

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

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	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 premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot					
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>14.914.775</b>	<b>65.642</b>	<b>-88.220</b>	<b>0</b>	<b>12.350.858</b>	<b>1.359.516</b>	<b>28.602.571</b>	
Prenos dobička	0	-65.642	88.220	0	1.336.938	-1.359.516	0	
Vplačani investicijski kuponi	1.785.961	339.961	0	0	1.639.033	0	3.764.955	
Izplačani investicijski kuponi	-1.671.880	0	-340.556	0	-1.534.337	0	-3.546.773	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	6.139.184	6.139.184	
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>15.028.856</b>	<b>339.961</b>	<b>-340.556</b>	<b>0</b>	<b>13.792.492</b>	<b>6.139.184</b>	<b>34.959.937</b>	
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>15.470.459</b>	<b>-300.371</b>	<b>539.646</b>	<b>0</b>	<b>19.278.446</b>	<b>-6.706.706</b>	<b>28.281.474</b>	
Prenos dobička	0	300.371	-539.646	0	-6.467.431	6.706.706	0	
Vplačani investicijski kuponi	853.567	65.642	0	0	706.830	0	1.626.039	
Izplačani investicijski kuponi	-1.409.251	0	-88.220	0	-1.166.987	0	-2.664.458	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.359.516	1.359.516	
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>14.914.775</b>	<b>65.642</b>	<b>-88.220</b>	<b>0</b>	<b>12.350.858</b>	<b>1.359.516</b>	<b>28.602.571</b>	

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

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>1.191.392,9298</b>	142.662,2669	-133.549,5180	<b>1.200.505,6787</b>	<b>1.235.780,8940</b>	68.182,7939	-112.570,7581	<b>1.191.392,9298</b>

## 17.8 Izkaz premoženja Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>31.572.992</b>		<b>90,32</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>31.572.992</b>		<b>90,32</b>		
<b>3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>99.430</b>		<b>0,29</b>		
<b>3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>99.430</b>		<b>0,29</b>		
<b>3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>99.430</b>		<b>0,29</b>		
<b>3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>99.430</b>		<b>0,29</b>		
KRKA, D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	370	51.430	0,00	0,15	EUR	51.430
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	1.200	48.000	0,01	0,14	EUR	48.000
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>31.473.562</b>		<b>90,03</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>31.473.562</b>		<b>90,03</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>31.473.562</b>		<b>90,03</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>31.473.562</b>		<b>90,03</b>		
AMBEV SA	ABEV US	BR	140.000	249.302	0,00	0,71	USD	259.000
BANCO BRADESCO - ADR	BBD US	BR	110.000	202.233	0,00	0,58	USD	210.100
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	40.000	1.149.677	0,00	3,29	USD	1.194.400
INFOSYS TECHNOLOGIES - SP ADR	INFY US	IN	40.000	843.970	0,00	2,41	USD	876.800
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	65.000	310.328	0,00	0,89	USD	322.400
LUKOIL PJSC	LKOD LI	RU	9.500	0	0,00	0,00	USD	0
LARSEN&TOUBRO LTD.	LTOD LI	IN	24.300	982.385	0,00	2,81	USD	1.020.600
MMC NORILSK NICKEL-ADR	MNOD LI	RU	33.000	0	0,29	0,00	USD	0
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	75.000	0	0,00	0,00	USD	0
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	23.000	284.705	0,00	0,81	USD	295.780
RELIANCE INDUSTRIES - SPON ADR	RIGD LI	IN	11.400	623.275	0,00	1,78	USD	647.520
STATE BANK OF INDIA GDR	SBID LI	IN	11.000	980.460	0,00	2,80	USD	1.018.600
VALE SA	VALE US	BR	43.000	367.129	0,00	1,05	USD	381.410
SINOPHARM GROUP	1099 HK	CN	130.000	343.182	0,01	0,98	HKD	2.769.000
IND & COMM BK OF CHINA - H	1398 HK	CN	1.050.000	677.999	0,00	1,94	HKD	5.470.500
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	71.000	405.219	0,00	1,16	HKD	3.269.550
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	291 HK	CN	100.000	312.941	0,00	0,90	HKD	2.525.000

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
BANK OF CHINA LTD.	3988 HK	CN	1.850.000	910.257	0,00	2,60	HKD	7.344.500
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	29.400	1.519.446	0,00	4,35	HKD	12.259.800
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP.	939 HK	CN	1.000.000	803.113	0,00	2,30	HKD	6.480.000
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	1 HK	CN	40.000	205.736	0,00	0,59	HKD	1.660.000
MAKEMYTRIP LTD	MMYT US	IN	13.200	1.426.601	0,02	4,08	USD	1.482.096
CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD	2319 HK	CN	120.000	261.161	0,00	0,75	HKD	2.107.200
AIA GROUP LTD	1299 HK	CN	67.000	467.504	0,00	1,34	HKD	3.772.100
CHINA MERCHANTS BANK	3968 HK	CN	107.000	530.451	0,00	1,52	HKD	4.280.000
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	TME US	CN	16.000	174.800	0,00	0,50	USD	181.600
XIAOMI CORPORATION	1810 HK	CN	350.000	1.496.542	0,00	4,28	HKD	12.075.000
CNOOC LTD	883 HK	CN	340.000	805.691	0,00	2,30	HKD	6.500.800
NETEASE INC.	9999 HK	CN	37.000	634.658	0,00	1,82	HKD	5.120.800
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	73.000	745.507	0,00	2,13	HKD	6.015.200
JD.COM INC	9618 HK	CN	25.023	421.774	0,00	1,21	HKD	3.403.128
BAIDU	9888 HK	CN	24.000	245.991	0,00	0,70	HKD	1.984.800
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	580	949.326	0,00	2,72	USD	986.255
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	16.400	3.117.563	0,00	8,92	USD	3.238.836
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	13.000	454.981	0,01	1,30	USD	472.680
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	10.120	887.704	0,00	2,54	USD	922.236
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	1.200	1.051.112	0,00	3,01	USD	1.092.000
HONG KONG EXCHANEGE&CLEARING LTD.	388 HK	HK	5.800	211.913	0,00	0,61	HKD	1.709.840
WIPRO LIMITED	WIT US	IN	320.000	1.090.384	0,00	3,12	USD	1.132.800
MEITUAN	3690 HK	CN	17.940	337.295	0,00	0,96	HKD	2.721.498
BYD CO LTD	1211 HK	CN	13.000	429.542	0,00	1,23	HKD	3.465.800
BANCO SANTANDER CHILE SA	BSAC US	CL	13.000	236.000	0,00	0,68	USD	245.180
AXIS BANK	AXB LI	IN	7.000	419.097	0,00	1,20	USD	435.400
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	FMX US	MX	6.000	493.734	0,00	1,41	USD	512.940
AMERICA MOVIL SAB DE C.V.	AMX US	MX	20.000	275.484	0,00	0,79	USD	286.200
NASPERS LTD.	NPN SJ	ZA	5.300	1.127.391	0,00	3,22	ZAR	22.118.066
WAL-MART DE MEXICO	WALMEX* MM	MX	100.000	254.705	0,00	0,73	MXN	5.489.000
NAVER CORP	035420 KS	KR	1.400	181.745	0,00	0,52	KRW	278.460.000
KAKAO CORP	035720 KS	KR	4.400	109.702	0,00	0,31	KRW	168.080.000
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	207940 KS	KR	600	371.635	0,00	1,06	KRW	569.400.000
SK HYNIX INC.	000660 KS	KR	5.800	658.304	0,00	1,88	KRW	1.008.620.000
LG CHEM LTD	051910 KS	KR	1.000	163.169	0,00	0,47	KRW	250.000.000

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
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	25.337	0	0,01	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	163	0	0,00	0,00	USD	0
PDD HOLDINGS INC	PDD US	IE	2.900	270.739	0,00	0,77	USD	281.271
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>2.461.935</b>		<b>7,03</b>		
<b>5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>2.461.935</b>		<b>7,03</b>		
<b>5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>2.461.935</b>		<b>7,03</b>		
ISHARES MSCI RUSSIA	ERUS US	US	5.000	0	0,04	0,00	USD	0
ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND	EWT US	US	28.900	1.439.854	0,03	4,11	USD	1.495.864
ISHARES MSCI SAUDI ARABIA ETF	KSA US	US	26.000	1.022.081	0,17	2,92	USD	1.061.840
<b>7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>				<b>0</b>		<b>0,00</b>		
<b>7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV</b>				<b>0</b>		<b>0,00</b>		
CELESTIRAL NUTRIFOODS	CENU SP	CN	2.000.000	0	0,31	0,00	SGD	0
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>34.034.927</b>		<b>97,35</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>856.671</b>		<b>2,45</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>856.671</b>		<b>2,45</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>68.339</b>		<b>0,20</b>		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				<b>68.339</b>		<b>0,20</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>34.959.937</b>		<b>100,00</b>		

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

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	728.385	651.854
Stroški provizije skrbniku	23.379	22.578
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.781	1.320
Stroški plačilnega prometa	11.950	11.028
Stroški revidiranja letnega poročila	2.040	2.250
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1.293	14.554
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	669
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>770.828</b>	<b>704.253</b>

### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

### 17.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

### 17.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	4.424	99,35%	635.234,4259	52,91%
Fizične osebe	29	0,65%	565.271,2527	47,09%
<b>Skupaj</b>	<b>4.453</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.200.505,6786</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
18.04.2024	10.719,9009	25,1868
14.05.2024	10.357,7607	27,5156
14.02.2024	9.359,1939	25,1090
20.02.2024	9.347,3557	25,1408
13.02.2024	6.482,8246	24,6806

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
11.03.2024	7.332,2626	25,1923
11.03.2024	5.954,2003	25,1923
09.05.2024	3.553,0615	27,0998
18.01.2024	2.868,1645	23,4596
19.07.2024	2.635,9609	27,0505

#### 17.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	78.405	1.325
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	75	1.250
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	78.330	75
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>78.405</b>	<b>1.325</b>

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

Podsklad ima na dan 31. 12. 2024 0,28 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 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 2024 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 2024 ni zadolževal.

#### 17.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### **17.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad**

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



## 18 INFOND ZDA, delniški podsklad

### 18.1 Predstavitev podsklada

Delniški podsklad Infond ZDA ima najmanj 85 % sredstev podsklada naloženih v delnicah ali enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80 % sredstev podsklada je v delnicah družb in enotah ciljnih skladov, ki nalagajo v delnice družb z domicilom v Združenih državah Amerike (ZDA). Podsklad nima panožne omejitve.

Podsklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (uredba SFDR).

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

Delniški podsklad Infond ZDA je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in vlagajo sredstva na daljši rok.

31.12.2024	Infond ZDA, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1536 330, odprt pri OTP banka d.d..
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
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 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

## 18.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond ZDA je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 27,61 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 24.074.850 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 15.029.303 EUR, je višja za 60,2 %.

### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	NVIDIA	5,99
2	APPLE	5,66
3	AMAZON	5,13
4	MICROSOFT	4,57
5	ALPHABET	3,81
6	SALESFORCE	3,26
7	META PLATFORMS INC	3,03
8	SERVICENOW	2,67
9	KKR & Co	2,35
10	APPLIED MATERIALS	2,28

Med razvitimi trgi so v letu 2024 ameriške delnice ponovno dominirale. Delnice zajete v osrednji delniški indeks S&P 500, so porasle za 31,83 %.

Kot kaže je ameriškemu gospodarstvu uspel tako imenovani »mehki pristanek«. Proces dezinflacije, ki se je začel sredi leta 2022, se je nadaljeval tudi v letu 2024, a z bolj umirjenim tempom. Umirjanje inflacije je omogočilo ameriški centralni banki, da prične s ciklom zniževanja obrestnih mer, ki se je pričel z »jumbo« znižanjem za pol odstotne točke v septembru 2024. Do konca leta 2024 je Fed obrestno mero znižal še dvakrat.

Ključni dogodek leta 2024 so bile ameriške predsedniške volitve. Prepričljiva zmaga in drug mandat Donalda Trumpa je pomenil še dodaten zagon ameriškim delnicam in hkrati povečano negotovost na trgih zunaj ZDA.

Pričakovani multiplikator dobička P/E delnic, zajetih v indeks S&P 500, za leto 2025 znaša 21,8, kar je nad njegovim dolgoletnim povprečjem pri 18,3. Med panogami znotraj omenjenega indeksa po višjih vrednotenjih izstopata nepremičninski sektor in informacijska tehnologija, med bolj ugodno vrednotene panoge pa sodijo energija, finance in javna oskrba.

Med naložbami so k donosu največ prispevale delnica upravljavca premoženja KKR & Co. (90,8 %, merjeno v EUR), sledita ji družbi ServiceNow in Boston Scientific, s 60,4 % in s 65,4 % rastjo. Na repu donosnosti pa sta se znašla Mondelez, ki je izgubil 11,8 %, in Elevance, ki je leto zaključil 16,4 % nižje.

Podsklad Infond ZDA je imel ob koncu leta 2024 imel 70 naložb. Znotraj podsklada je največji delež naložb izpostavljen napram panogi informacijske tehnologije s 30,8 %, sledita ji finance in trajne potrošne dobrine.

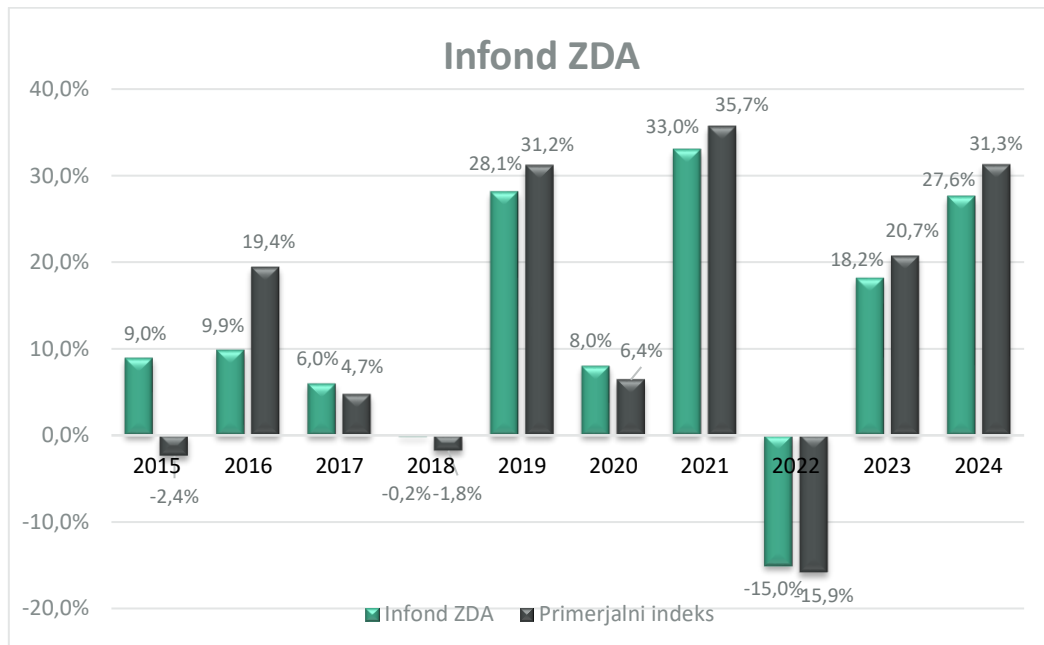
### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

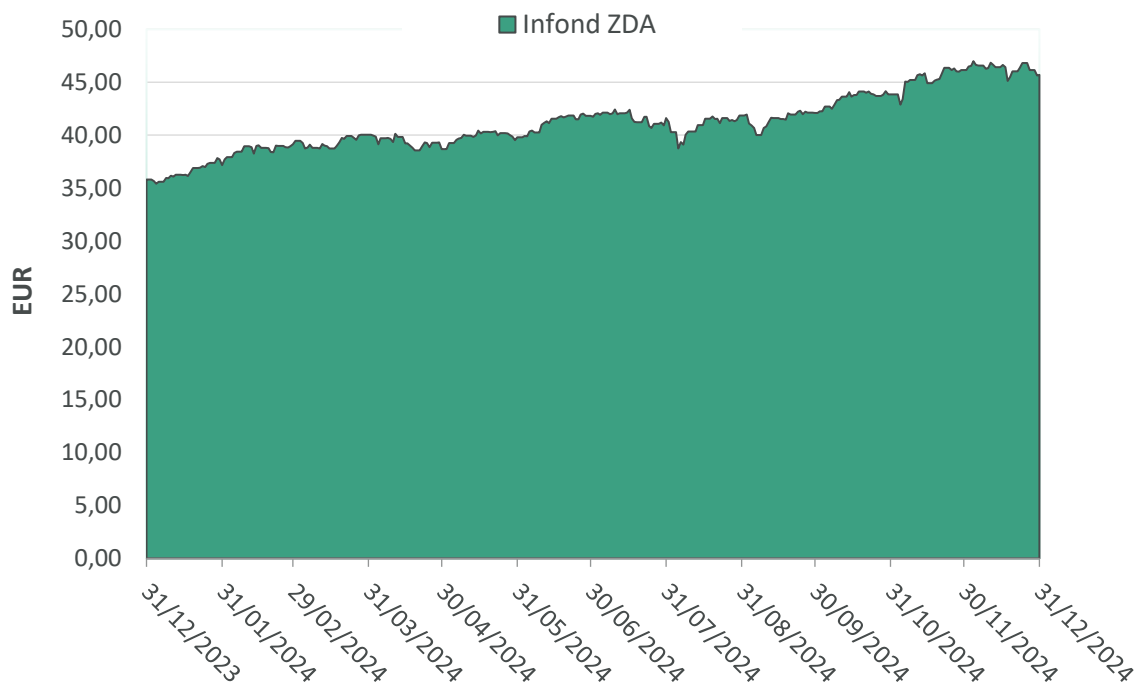
## Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
45,69 EUR	27,61	28,12	84,08

## Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



## Graf gibanja VEP v letu 2024



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

Ta priloga k računovodskemu poročilu ni revidirana in ni del računovodskega poročila.

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

##### Trajnostna naložba

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

**Taksonomija EU** je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam **okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti**.

Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

**Ime produkta:** Infond ZDA, delniški podsklad

**Identifikator pravnih subjektov:** 950400SB6H69M8E86957

## Okoljske in/ali socialne značilnosti

#### Ali ima ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

**Da**

**Ne**

Produkt je v **trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal **okoljske/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav nima cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal 0 %

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

s socialnim ciljem

Produkt je v **trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil minimalno: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



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

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

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

1. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo odnosi z zaposlenimi, odnosi s kupci in dobavitelji ter upoštevanje temeljnih človekovih pravic.
2. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
3. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
4. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

1. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (Corporate Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljalne dejavnike (ESG). Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilno šibko obvladovanje ESG tveganj z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 7,1 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 41,0. Od tega je bilo v oceno vključenih 98,3 % naložb.
2. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s pomočjo Moody's ESG Solutions Controversial Activities Screening (CAS) storitve. Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2024 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad je imel 2,7 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (naftni peski & nafta iz skrilavcev) ter 0,4 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev).
3. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje

in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 18,4 % naložb, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

4. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (G – Governance) s strani družbe Moody's ESG Solutions. Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilna nizka raven upravljanja z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 7,2 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 49,6. Od tega je bilo v oceno vključenih 98,3% naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 70,8 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

Leto 2024 je prvo obdobje, v katerem se upoštevajo ti kriteriji.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporna oziroma škodljiva z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2024 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (arktično vrtnanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad je imel v letu 2024 v povprečju 24,0 % naložb, ki po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2025 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2024.

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katere se vlaga	Vpliv (2024)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	<b>271,28</b>	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	<b>82,35</b>	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	<b>5833,83</b>	t CO <sub>2</sub> e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	<b>353,56</b>	t CO <sub>2</sub> e
2. Ogljični odtis	<b>19,1</b>	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	<b>71,9</b>	t CO <sub>2</sub> e/mio EUR prihodkov podjetij
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	<b>8,7</b>	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	<b>42,7</b>	delež porabe (v %)
	<b>73,1</b>	delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	<b>0,1</b>	GWh/mio EUR prihodkov podjetij
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	<b>1,8</b>	v %
8. Emisije v vodo	<b>0,1</b>	tone emisij/mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	<b>28,4</b>	tone emisij/mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	<b>24,0</b>	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	<b>42,1</b>	v %

12. Neprilagojena plačna vrzel	12,3	% povprečje
	13,4	% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	36,5	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	da (v %)
<b>Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	71,93	v %
<b>Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	10,46	v %



### Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2024

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
NVIDIA	Informacijska tehnologija	6	ZDA
APPLE	Informacijska tehnologija	5,67	ZDA
AMAZON	Trajne potrošne dobrine	5,14	ZDA
MICROSOFT	Informacijska tehnologija	4,57	ZDA
ALPHABET	Telekomunikacije	3,81	ZDA
SALESFORCE	Informacijska tehnologija	3,26	ZDA
META PLATFORMS INC	Telekomunikacije	3,04	ZDA
ServiceNow	Informacijska tehnologija	2,67	ZDA
KKR & Co	Finančne storitve	2,35	ZDA
APPLIED MATERIALS	Informacijska tehnologija	2,28	ZDA
BLACKROCK	Finančne storitve	2,13	ZDA
JPMORGAN CHASE	Finančne storitve	2,12	ZDA
Broadcom	Informacijska tehnologija	1,94	ZDA
ANALOG DEVICES	Informacijska tehnologija	1,81	ZDA
Boston Scientific	Zdravstvo	1,79	ZDA



### Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

Podsklad je imel 70,8 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

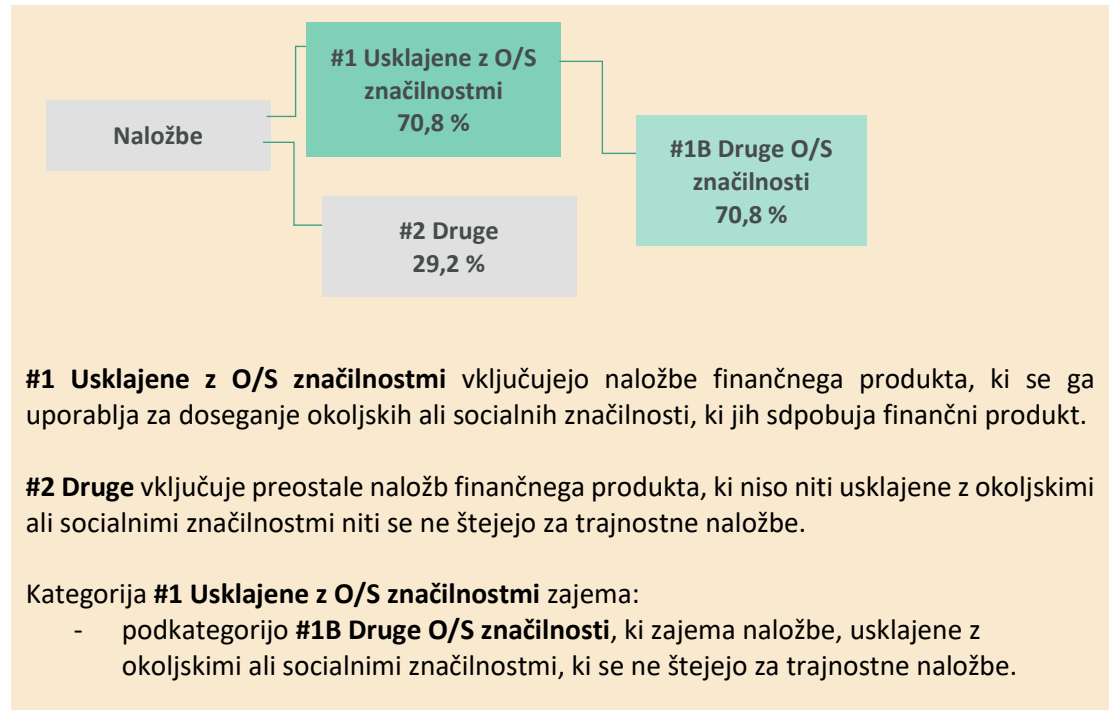
- **Kakšna je bila naložbena struktura**

Podsklad je imel 70,8 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

**Naložbena struktura** opisuje delež naložb v določena sredstva.



Delež drugih naložb je predstavljal 29,2 %. Podsklad je imel 24,2 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 1,7 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika Moody's ESG Solutions. Podsklad je imel tudi 3,3 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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

**Prehodne dejavnosti** so dejavnosti, za

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Informacijska tehnologija	30,76
Finančne storitve	13,17
Trajne potrošne dobrine	10,84
Zdravstvo	10,62
Telekomunikacije	9,42
Industrija	7,94
Osnovne potrošne dobrine	4,64
Energetika	3,01
Nepremičninsko področje	2,27
Surovine in predelovalna industrija	1,75
Javna oskrba	1,31
Investicijski skladi	0,94
SKUPAJ	96,67

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
-----------	---

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

Programska oprema in storitve	12,18
Polprevodniki in računalniška oprema	12,03
Finančne storitve	8,95
Mediji in zabavne vsebine	8,51
Strojna oprema in preostala oprema	6,55
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	6,07
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	5,58
Zdravstvena oprema in storitve	5,04
Trajne dobrine	4,60
Banke in hranilnice	3,29
Hrana, pijača, tobak	3,17
Energija	3,01
Transport	2,50
Nepremičninski skladi	2,27
Potrošne storitve	2,16
Surovine in predelovalna industrija	1,75
Javne storitve	1,31
Avtomobilska industrija	1,31
Trajne potrošne dobrine in tekstil	1,30
Investicijski skladi	0,94
Zavarovalništvo	0,93
Distribucija in trgovina osnovnih potrošnih dobrin	0,92
Telekomunikacijske storitve	0,91
Poslovne storitve	0,84
Proizvodi za domačo rabo	0,55
SKUPAJ	96,67



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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU<sup>11</sup>?

Da:

V zemeljski plin  v jedrsko energijo

Ne

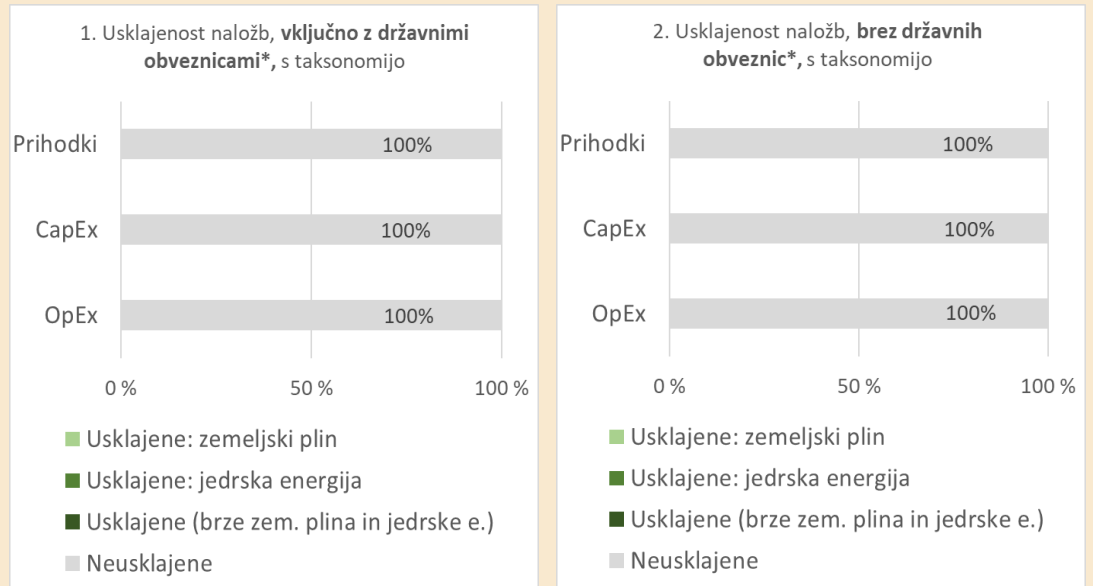
Dejavnosti,  
usklajene s

<sup>11</sup> Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb («blažitev podnebnih sprememb») in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladna s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

taksonomijo, se izrazijo kot delež:

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

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



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

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

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

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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



so trajnostne



**Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?**

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.

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



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 25,9 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 3,3 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

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



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

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

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

Vprašanje ni relevantno.

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

Vprašanje ni relevantno.

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

- ***Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?***  
Vprašanje ni relevantno.

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

Infond ZDA v letu 2024 dosegel donos v višini 27,61 %. Splošni tržni indeks MSCI USA Index pa donos v višini 31,93 %. Podsklad je dosegel 4,32 % nižjo donosnost v letu 2024.

### 18.3 Bilanca stanja Infond ZDA, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	883.898	536.014
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	22.865.258	14.362.044
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	398.138	160.447
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	11.212	9.277
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>24.158.506</b>	<b>15.067.782</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	39.217	11.606
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	4.904	1.374
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
d) Druge poslovne obveznosti	34.313	10.232
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	44.439	26.873
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	24.074.850	15.029.303
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	6.597.678	5.256.095
b) Vplačani presežek enot premoženja	735.070	92.110
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	12.267.759	7.463.683
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	4.474.343	2.217.415
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>24.158.506</b>	<b>15.067.782</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

#### 18.4 Izkaz poslovnega izida Infond ZDA, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	1	1
2. Prihodki od dividend	157.862	140.580
3. Drugi finančni prihodki	1.096.032	53.083
4. Iztrženi dobički pri naložbah	304.185	40.211
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	4.087.289	3.186.307
6. Drugi prihodki	4	1
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>5.645.373</b>	<b>3.420.183</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	429.012	299.817
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	11.433	8.457
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.006	1.011
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.746	1.587
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	48.370	481.155
15. Iztržene izgube pri naložbah	151.771	129.859
16. Neiztržene izgube pri naložbah	519.692	276.625
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	6.000	4.257
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>1.171.030</b>	<b>1.202.768</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>4.474.343</b>	<b>2.217.415</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	1.085.114	241.058
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	350.044	148.948
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>5.209.413</b>	<b>2.309.525</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	8,49	5,28

#### 18.5 Izkaz denarnih tokov Infond ZDA, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	7.422.005	2.913.408
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.802.933	2.224.313
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>4.619.072</b>	<b>689.095</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	3.969.849	1.474.421
6. Izdatki pri nakupu naložb	11.631.043	2.189.139
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	3.859.141	668.245
8. Izdatki za plačilo obveznosti	469.135	503.267
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>-4.271.188</b>	<b>-549.740</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>347.884</b>	<b>139.355</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>883.898</b>	<b>536.014</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>347.884</b>	<b>139.355</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>536.014</b>	<b>396.659</b>

### 18.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond ZDA, delniški podsklad

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot					
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>5.256.095</b>	<b>241.058</b>	<b>-148.948</b>	<b>0</b>	<b>7.463.683</b>	<b>2.217.415</b>	<b>15.029.303</b>	
Prenos dobička	0	-241.058	148.948	0	2.309.526	-2.217.416	0	
Vplačani investicijski kuponi	2.211.333	1.085.114	0	0	4.111.770	0	7.408.217	
Izplačani investicijski kuponi	-869.750	0	-350.044	0	-1.617.220	0	-2.837.014	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	4.474.344	4.474.344	
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>6.597.678</b>	<b>1.085.114</b>	<b>-350.044</b>	<b>0</b>	<b>12.267.759</b>	<b>4.474.343</b>	<b>24.074.850</b>	
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>4.908.576</b>	<b>-495.779</b>	<b>421.680</b>	<b>0</b>	<b>9.071.186</b>	<b>-2.026.881</b>	<b>11.878.782</b>	
Prenos dobička	0	495.779	-421.680	0	-2.100.980	2.026.881	0	
Vplačani investicijski kuponi	1.096.973	241.058	0	0	1.557.708	0	2.895.739	
Izplačani investicijski kuponi	-749.454	0	-148.948	0	-1.064.231	0	-1.962.633	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.217.415	2.217.415	
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>5.256.095</b>	<b>241.058</b>	<b>-148.948</b>	<b>0</b>	<b>7.463.683</b>	<b>2.217.415</b>	<b>15.029.303</b>	

### 18.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond ZDA, delniški podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>419.815,8161</b>	176.623,9962	-69.468,8075	<b>526.971,0048</b>	<b>392.058,8083</b>	87.617,5706	-59.860,5628	<b>419.815,8161</b>



## 18.8 Izkaz premoženja Infond ZDA, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>22.865.258</b>		<b>94,97</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>22.865.258</b>		<b>94,97</b>		
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>22.865.258</b>		<b>94,97</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>22.865.258</b>		<b>94,97</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>22.865.258</b>		<b>94,97</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>22.865.258</b>		<b>94,97</b>		
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	850	186.576	0,00	0,77	USD	193.834
APPLE INC.	AAPL US	US	5.660	1.364.306	0,00	5,66	USD	1.417.377
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	5.855	1.236.431	0,00	5,13	USD	1.284.528
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	565	67.703	0,00	0,28	USD	70.337
BLACKROCK	BLK US	US	520	513.098	0,00	2,13	USD	533.057
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	540	188.556	0,00	0,78	USD	195.890
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	250	220.490	0,00	0,92	USD	229.068
CHEVRON CORP	CVX US	US	1.520	211.913	0,00	0,88	USD	220.157
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	1.425	152.732	0,00	0,63	USD	158.674
EBAY INC.	EBAY US	US	2.000	119.261	0,00	0,50	USD	123.900
META PLATFORMS INC	META US	US	1.300	732.662	0,00	3,03	USD	761.163
GENERAL ELECTRIC CO	GE US	US	2.310	370.859	0,00	1,54	USD	385.285
GENERAL MOTORS	GM US	US	3.170	162.543	0,00	0,68	USD	168.866
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	5.030	916.526	0,00	3,81	USD	952.179
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	1.380	192.103	0,00	0,80	USD	199.576
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	2.210	509.923	0,00	2,12	USD	529.759
MCDONALD S CORPORATION	MCD US	US	750	209.277	0,00	0,87	USD	217.418
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	4.300	411.747	0,00	1,71	USD	427.764
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	2.710	1.099.495	0,00	4,57	USD	1.142.265
PEPSICO INC	PEP US	US	1.250	182.958	0,00	0,76	USD	190.075
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	1.520	282.156	0,00	1,17	USD	293.132
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	810	83.869	0,00	0,35	USD	87.132
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	665	236.133	0,00	0,98	USD	245.319

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
SALESFORCE INC	CRM US	US	2.440	785.220	0,00	3,26	USD	815.765
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	5.480	315.064	0,00	1,31	USD	327.320
EOG RESOURCES	EOG US	US	1.200	141.588	0,00	0,59	USD	147.096
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	1.800	195.975	0,00	0,81	USD	203.598
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	3.510	549.457	0,00	2,28	USD	570.831
MASTERCARD, INC.	MA US	US	760	385.209	0,00	1,60	USD	400.193
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	2.130	435.595	0,00	1,81	USD	452.540
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	5.000	429.878	0,00	1,79	USD	446.600
T-MOBILE US INC	TMUS US	US	1.030	218.839	0,00	0,91	USD	227.352
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	600	78.758	0,00	0,33	USD	81.822
ABBVIE INC.	ABBV US	US	1.660	283.937	0,00	1,18	USD	294.982
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	360	267.514	0,00	1,11	USD	277.920
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	65	310.855	0,00	1,29	USD	322.947
LINDE PLC	LIN US	US	460	185.377	0,00	0,77	USD	192.588
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	990	187.261	0,00	0,78	USD	194.545
SERVICENOW INC	NOW US	US	630	642.868	0,00	2,67	USD	667.876
ADOBE INC	ADBE US	US	380	162.651	0,00	0,68	USD	168.978
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	970	223.719	0,00	0,93	USD	232.422
WASTE MANAGEMENT INC	WM US	US	1.040	202.004	0,00	0,84	USD	209.862
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	540	258.866	0,00	1,08	USD	268.936
VENTAS	VTR US	US	4.830	273.788	0,00	1,14	USD	284.439
AMERICAN TOWER CORP.	AMT US	US	310	54.728	0,00	0,23	USD	56.857
UNITED PARCEL SERVICE INC	UPS US	US	1.670	202.702	0,00	0,84	USD	210.587
BARRICK GOLD CORP	GOLD US	CA	7.350	109.659	0,00	0,46	USD	113.925
LOWE'S	LOW US	US	440	104.526	0,00	0,43	USD	108.592
TESLA MOTORS INC	TSLA US	US	390	151.600	0,00	0,63	USD	157.498
KKR & CO INC	KKR US	US	3.970	565.216	0,00	2,35	USD	587.203
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	820	132.326	0,00	0,55	USD	137.473
CONSTELLATION BRANDS INC	STZ US	US	1.240	263.779	0,00	1,10	USD	274.040
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	3.600	248.420	0,00	1,03	USD	258.084
NUTRIEN LTD	NTR US	CA	2.880	124.054	0,00	0,52	USD	128.880
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	700	305.415	0,00	1,27	USD	317.296
NIKE INC.	NKE US	US	3.220	234.534	0,00	0,97	USD	243.657
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	1.370	239.951	0,00	1,00	USD	249.285
NVIDIA CORP	NVDA US	US	11.175	1.444.500	0,00	5,99	USD	1.500.691

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
UBER TECHNOLOGIES INC	UBER US	US	3.690	214.247	0,00	0,89	USD	222.581
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	700	351.691	0,00	1,46	USD	365.372
EQUINIX INC	EQIX US	US	240	217.820	0,00	0,90	USD	226.294
CONOCO PHILLIPS	COP US	US	610	58.229	0,00	0,24	USD	60.494
TRADEWEB MARKETS INC	TW US	US	1.000	126.018	0,00	0,52	USD	130.920
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	2.000	212.783	0,00	0,88	USD	221.060
BROADCOM	AVGO US	US	2.090	466.403	0,00	1,94	USD	484.546
EMERSON ELECTRIC CO	EMR US	US	3.140	374.570	0,00	1,56	USD	389.140
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	4.600	227.543	0,00	0,95	USD	236.394
NETFLIX INC.	NFLX US	US	290	248.804	0,00	1,03	USD	258.483
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>398.138</b>		<b>1,66</b>		
<b>5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>398.138</b>		<b>1,66</b>		
<b>5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>398.138</b>		<b>1,66</b>		
SPDR S&P 500 ETF	SPY US	US	400	225.654	0,00	0,94	USD	234.432
INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR	XLI US	US	1.360	172.484	0,00	0,72	USD	179.194
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>23.263.396</b>		<b>96,63</b>		
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>800.242</b>		<b>3,32</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>800.242</b>		<b>3,32</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>11.212</b>		<b>0,05</b>		
<b>8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE</b>				<b>291</b>		<b>0,00</b>		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				<b>10.921</b>		<b>0,05</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>24.074.850</b>		<b>100,00</b>		

## 18.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond ZDA, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	429.012	299.817
Stroški provizije skrbniku	11.433	8.457
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.746	1.587
Stroški plačilnega prometa	5.999	4.255
Stroški revidiranja letnega poročila	1.006	1.011
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	2
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>451.197</b>	<b>315.129</b>

### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

### 18.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond ZDA, delniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

### 18.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond ZDA, delniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

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

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	1.894	98,96%	324.131,9566	61,51%
Fizične osebe	20	1,04%	202.839,0481	38,49%
<b>Skupaj</b>	<b>1.914</b>	<b>100,00%</b>	<b>526.971,0047</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
03.04.2024	11.538,6255	39,8661
04.12.2024	4.255,7719	46,9950
16.12.2024	3.452,7294	46,6421
05.08.2024	2.533,7094	38,7355
28.11.2024	2.463,5020	45,9886

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
23.04.2024	12.699,3781	39,3066
20.06.2024	4.041,6502	41,7609
23.10.2024	3.141,6907	43,9103
05.03.2024	3.017,4520	38,7319
05.07.2024	1.642,5962	42,1158

#### 18.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	34.313	10.232
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	125	10.125
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	34.188	107
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>34.313</b>	<b>10.232</b>

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

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

#### 18.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

#### 18.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### 18.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

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

## 19 INFOND ZDRAVSTVO, delniški podsklad

### 19.1 Predstavitev podsklada

Delniški podsklad Infond Zdravstvo ima najmanj 85 % sredstev podsklada naloženih v delnicah ali v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80 % sredstev podsklada je v delnicah družb ali delnicah in enotah ciljnih skladov, ki nalagajo v delnice iz sektorja zdravstva.

Podsklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (uredba SFDR).

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

Delniški podsklad Infond Zdravstvo je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in vlagajo sredstva na daljši rok. Primeren je za dopolnitev osebnih naložb.

31.12.2024	Infond Zdravstvo, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1535 845, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	na spletni strani <a href="http://www.infond.si">www.infond.si</a>
Pričetek upravljanja	04.06.2007
Naložbena usmeritev	panožno – zdravstvo
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

## 19.2 Poročilo o upravljanju sklada

Delniški podsklad Infond Zdravstvo je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 5,26 %. Ob koncu leta 2024 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 40.191.345 EUR. V primerjavi s koncem leta 2023, ko je čista vrednost sredstev znašala 36.971.353 EUR, je višja za 8,70 %.

### 10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	ELI LILLY & COMPANY	8,29
2	UNITEDHEALTH GROUP INC	7,45
3	BOSTON SCIENTIFIC CORP	4,58
4	INTUITIVE SURGICAL	4,43
5	MERCK & CO. INC.	3,84
6	ASTRAZENECA PLC	3,55
7	NOVO NORDISK A/S	3,50
8	ABBVIE INC.	3,49
9	ABBOTT LABORATORIES	3,47
10	ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	3,44

V letu 2024 je bil sektor zdravstva v primerjavi z ostalimi sektorji po donosnosti ponovno na samem repu. Znotraj sektorja so najbolj porasle delnice s področja medicinske tehnologije, ki pa predstavljajo le manjši delež indeksa MSCI ACWI Health Care. Sledile so delnice farmacevtov, ki predstavljajo glavino indeksa, ter delnice podjetij iz biotehnologije. Podobno kot leta 2023 so se na repu znašle delnice iz področja življenjskih znanosti. Te so še vedno pod pritiskom izgube prihodka zaradi umika pandemije, višje obrestne mere pa so vplivale tudi na zmanjšanje raziskav s strani biotehnoških podjetij.

Panoga zdravstva spada med sektorje, ki so bolj odporni na recesijo, zato so delnice podjetij v tej panogi praviloma manj volatilne. Znotraj panoge so najmanj volatilne delnice proizvajalcev originalnih zdravil in ponudnikov medicinskih storitev, saj je povpraševanje po teh dobrinah in storitvah praviloma neodvisno od gospodarskega cikla. Najbolj občutljive pa so delnice medicinske tehnologije.

K donosu podsklada so največ prispevale delnice družbe Boston Scientific s 65,2 % in Intuitive Surgical s 65,4 %. Na repu med naložbami pa najdemo lanskega zmagovalca Novo Nordisk, ki je prav pred koncem leta razočaral z rezultati raziskav za novo zdravilo in leto zaključil z 11,0 % nižjo vrednostjo, medtem ko je njegov konkurent Eli Lilly leto zaključil z 41,6 % višjim tečajem.

Podsklad Infond Zdravstvo je imel ob koncu leta 2024 49 naložb, geografsko je najbolj izpostavljen regiji Severne Amerike, in sicer 75,0 %, sledita Evropa z 18,8 % in Azija s 3,5 %. Znotraj podsklada je največji delež naložb izpostavljen napram izdelovalcem originalnih zdravil, in sicer 37,5 %, sledita medicinska oprema z 22,2 % in biotehnologija s 17,5 %.

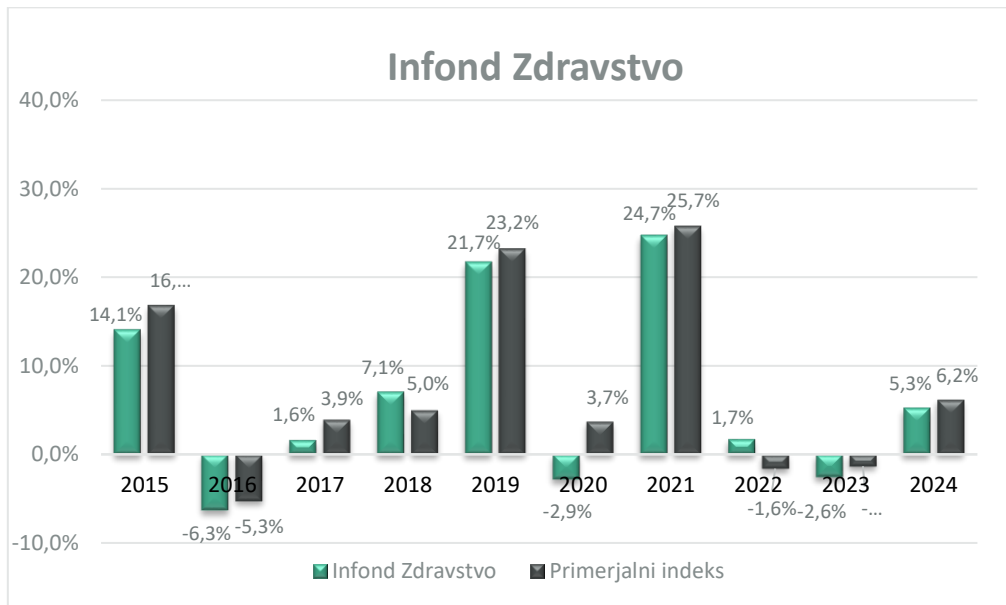
### Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

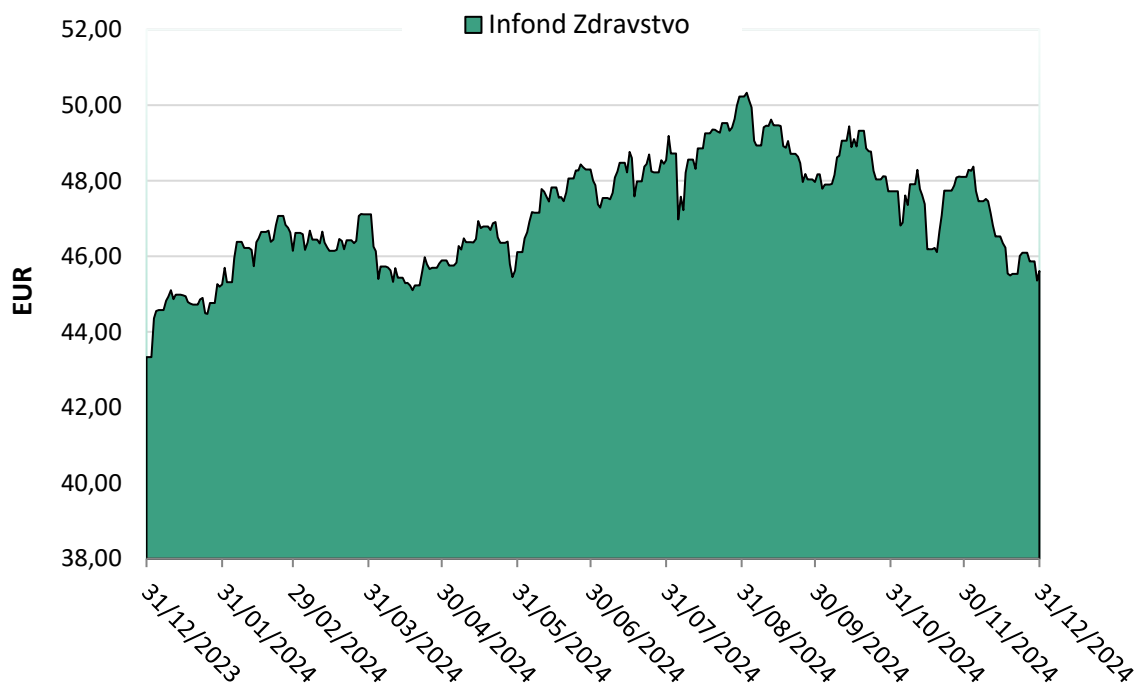
## Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2024	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
45,61 EUR	5,26	4,33	26,43

## Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



## Graf gibanja VEP v letu 2024





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

Ta priloga k računovodskemu poročilu ni revidirana in ni del računovodskega poročila.

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

##### Trajnostna naložba

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

**Taksonomija EU** je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam **okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti**.

Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

**Ime produkta:** Infond Zdravstvo, delniški podsklad

**Identifikator pravnih subjektov:** 950400HMN29NTS7V9H52

## Okoljske in/ali socialne značilnosti

#### Ali ima ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

**Da**

**Ne**

Produkt je v **trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal **okoljske/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav nima cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal 0 %

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

s socialnim ciljem

Produkt je v **trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil minimalno: \_\_\_\_ %

Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



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

Podsklad je v celoti dosegel okoljske in socialne značilnosti, ki jih spodbuja:

**Kazalniki trajnostnosti**  
 merijo, kako so dosežene okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

1. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo odnosi z zaposlenimi, odnosi s kupci in dobavitelji ter upoštevanje temeljnih človekovih pravic.
2. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtnanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
3. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
4. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

- **Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?**

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

1. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (Corporate Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljalne dejavnike (ESG). Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilno šibko obvladovanje ESG tveganj z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 je imel podsklad 2,2 % naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 43,6. Od tega je bilo v oceno vključenih 86,8 % naložb.
2. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s pomočjo Moody's ESG Solutions Controversial Activities Screening (CAS) storitve. Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2024 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad ni imel naložb v ostalih spornih dejavnostih, v katere lahko delno nalaga.
3. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani Moody's ESG Solutions, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 –

Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2024 je imel sklad 11,4 % naložb, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

4. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (G – Governance) s strani družbe Moody's ESG Solutions. Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katera je značilna nizka raven upravljanja z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Na dan 31. 12. 2024 podsklad ni imel naložb, ki so imele oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 48,9. Od tega je bilo v oceno vključenih 86,8 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 72,4 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

- ***...in v primerjavi s predhodnimi obdobji?***

Leto 2024 je prvo obdobje, v katerem se upoštevajo ti kriteriji.

- ***Kakšni so bili cilji trajnostnih naložb, v katere je finančni produkt delno vlagal, in kako so trajnostne naložbe prispevale k takim ciljem?***

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

- ***Kako trajnostne naložbe, v katere je finančni produkt delno vlagal, niso bistveno škodoval nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju trajnostnih naložb?***

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

- *Kako so se upoštevali kazalniki za škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?*

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe, zato je to vprašanje nerelevantno.

- *Ali so bile trajnostne naložbe usklajene s smernicami OECD za mednarodna podjetja in vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah? Podrobnosti:*

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe, zato je to vprašanje nerelevantno.

*Taksonomija EU določa načelo, da se ne škoduje bistveno, v skladu s katerim naložbe, usklajene s taksonomijo, ne bi smele bistveno škoditi ciljem taksonomije EU, spremljajo pa ga posebna merila EU.*

Načelo, da se ne škoduje bistveno, se uporablja samo za tiste naložbe, na katerih temelji finančni produkt, pri katerih so upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti. V naložbah, na katerih temeljni preostali del tega finančnega produkta, niso upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti.

*Tudi druge trajnostne naložbe ne smejo bistveno škodovati okoljskim ali socialnim ciljem.*



## Kako je ta finančni produkt upošteval glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

**Glavni škodljivi vplivi** so najpomembnejši negativni vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti, povezane z okoljskimi in socialnimi zadevami ter zadevami v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in bojem proti podkupovanju.

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporna oziroma škodljiva z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2024 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (arktično vrtnanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad je imel v letu 2024 v povprečju 12 % naložb, ki po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in smernice OECD

Upravitelj podsklada bo v letu 2025 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2024.

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katere se vlaga	Vpliv (2024)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	<b>48,91</b>	t CO2 e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	<b>57,99</b>	t CO2 e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	<b>1157,38</b>	t CO2 e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	<b>104,25</b>	t CO2 e
2. Oglični odtis	<b>3,0</b>	t CO2 e/mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	<b>14,8</b>	t CO2 e/mio EUR prihodkov podjetij
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	<b>0,0</b>	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	<b>77,0</b>	delež porabe (v %)
	<b>66,4</b>	delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	<b>0,1</b>	GWh/mio EUR prihodkov podjetij
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	<b>1,0</b>	v %
8. Emisije v vodo	<b>0,2</b>	tone emisij/mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	<b>108,5</b>	tone emisij/mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	<b>12,0</b>	da (v %)

11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	34,5	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	8,9	% povprečje
	8,6	% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	36,7	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	da (v %)
<b>Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	37,09	v %
<b>Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju</b>	<b>Vpliv (2024)</b>	<b>Enota</b>
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	0,00	v %



### Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo največji delež naložb finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2024

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
ELI LILY & CO	Zdravstvo	8,3	ZDA
UNITEDHEALTH	Zdravstvo	7,45	ZDA
Boston Scientific	Zdravstvo	4,58	ZDA
INTUITIVE SURGICAL	Zdravstvo	4,43	ZDA
MERCK & CO	Zdravstvo	3,84	ZDA
ASTRAZENECA	Zdravstvo	3,55	VELIKA BRITANIJA
NOVO NORDISK	Zdravstvo	3,5	DANSKA
ABBVIE	Zdravstvo	3,49	ZDA
ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvo	3,47	ZDA
ROCHE HOLDING	Zdravstvo	3,44	ŠVICA
NOVARTIS	Zdravstvo	2,78	ŠVICA
THERMO FISHER SCIENTIFIC	Zdravstvo	2,69	ZDA
MEDTRONIC	Zdravstvo	2,39	ZDA
ELV US	Zdravstvo	2,36	ZDA
ISHARES US DJ MEDICAL EQUIPMENT INDEX FUND	Zdravstvo	2,27	ZDA



### Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

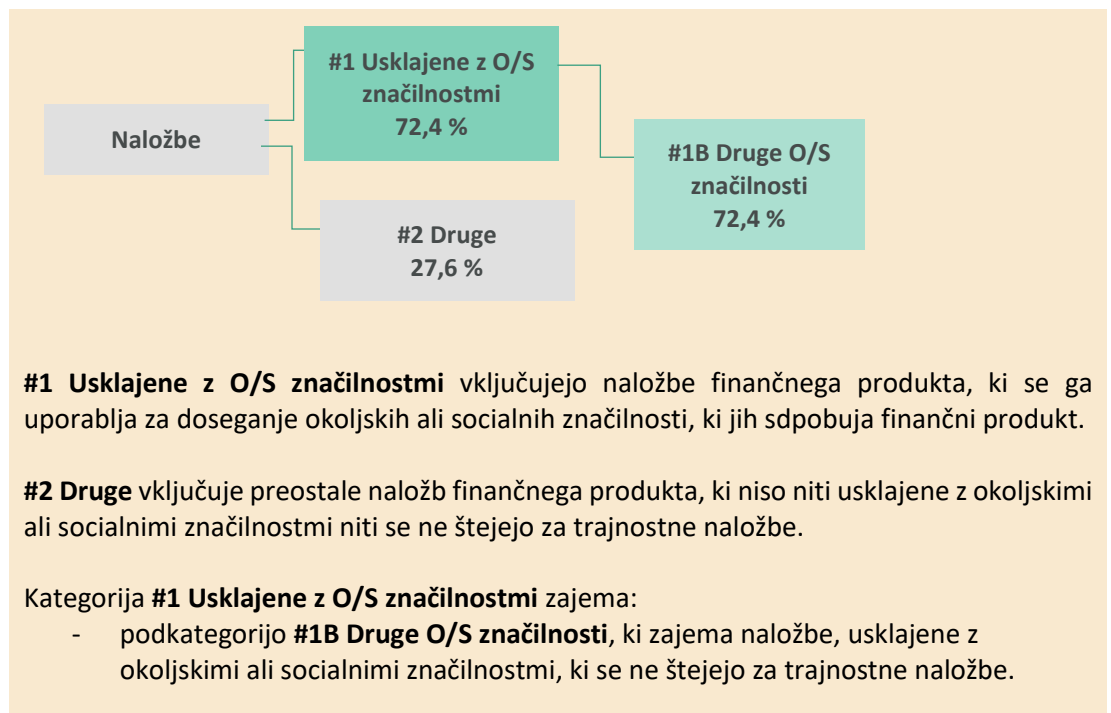
Podsklad je imel 72,4 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

**Naložbena struktura** opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura**

Podsklad je imel 72,4 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 27,6 %. Podsklad je imel 13,6 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 13,1 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika Moody's ESG Solutions. Podsklad je imel tudi 0,8 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

**Omogočitvene dejavnosti** neposredno omogočajo drugim dejavnostim, da znatno prispevajo k okoljskemu cilju.

**Prehodne dejavnosti** so dejavnosti, za katere nizkoogljične alternative še niso na voljo in imajo med drugim ravni emisij toplogrednih plinov, ki ustrezajo najboljšim rezultatom.

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Zdravstvo	98,71
Informacijska tehnologija	0,47
SKUPAJ	99,18

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Farmacija	37,46
Zdravstvena oprema	22,18
Biotehnologija	17,47
Zdravstvena oskrba	13,12
Življenjske znanosti	7,27
Zdravstvena tehnologija	1,21
Računalniki in računalniška oprema	0,47
SKUPAJ	99,18



## V kakšnem obsegu so bile trajnostne naložbe z okoljskim ciljem usklajene s taksonomijo EU?

0 %. Podsklad trenutno nima zaveze, da bo nalagal v trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki so usklajene s taksonomijo EU. Ni pa izključeno, da so določene naložbe podsklada usklajene s taksonomijo EU.

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU<sup>12</sup>?

Da:

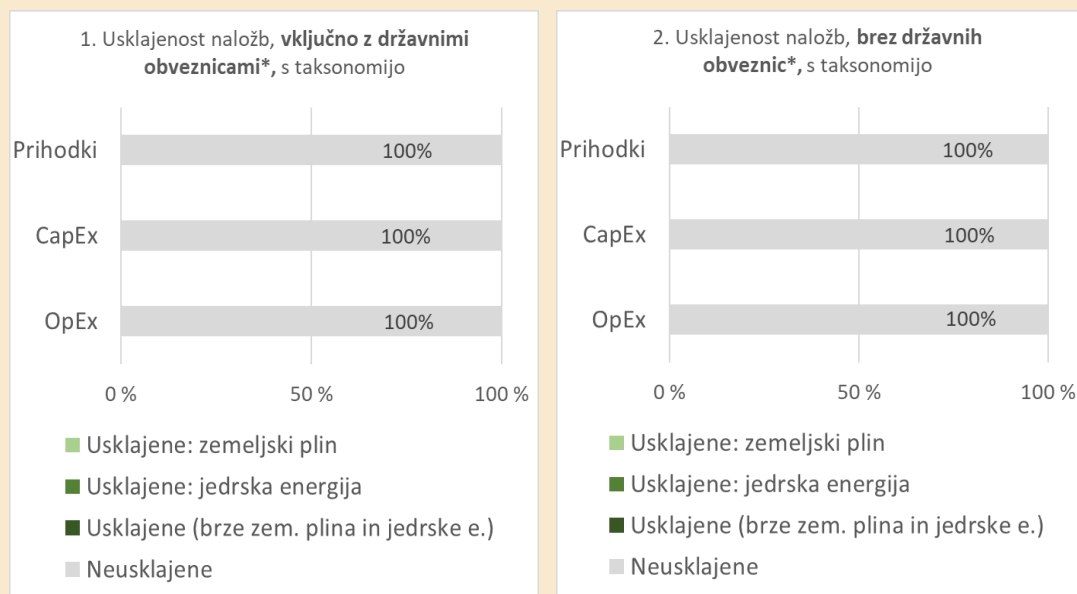
V zemeljski plin  v jedrsko energijo

Ne

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

- **prihodkov**, ki odraža »zeleno« naravo podjetij, v katera se vlaga danes,
- **naložb v osnovna sredstva** (CapEx), ki kaže zelene naložbe podjetji, v katera se vlaga, ki so relevantne za prehod na zeleno gospodarstvo,
- **naložb v obratna sredstva** (OpEx), ki odraža zelene operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

**Grafikona spodaj z zeleno prikazujeta odstotek naložb, ki so usklajene s taksonomijo EU. Ker ni ustrezne metodologije za določitev usklajenosti državnih obveznic s taksonomijo\*, prvi graf prikazuje usklajitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi graf prikazuje usklajitev s taksonomijo samo v zvezi z naložbami finančnega produkta, ki niso državne obveznice**



\*Za namene teh grafikonov so "državne obveznice" sestavljene iz vseh izpostavljenosti do držav.

<sup>12</sup> Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladna s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.



- **Kolikšen je bil delež naložb v prehodne in omogočitvene dejavnosti?**

0 %. Podsklad trenutno nima zaveze glede minimalnega deleža prehodnih in omogočitvenih dejavnosti.

- **Kakšen je bil delež naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU, v primerjavi s prejšnjimi referenčnimi obdobji?**

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



**Kolikšen je bil delež trajnostnih naložb z okoljskim ciljem, ki niso bile usklajene s taksonomijo EU?**

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



**Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?**

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



**Katere naložbe so bile vključene pod »druge«, kakšen je bil njihov namen in ali so obstajali minimalni okoljski ali socialni zaščitni ukrepi?**

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 26,8 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.


Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 0,8 %.



**Kateri ukrepi so bili sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti v referenčnem obdobju?**

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani ;
- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;

 so trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki ne upoštevajo meril za okoljskotrajnost ne gospodarske dejavnosti v okviru Uredbe (EU) 2020/852.

- pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

### Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?



Podsklad nima opredeljenega referenčnega indeksa za izpolnjevanje okoljskih ali socialnih značilnosti, ki jih spodbuja podsklad.

Podsklad kot mero uspešnosti uporablja splošni tržni indeks, ki ni skladen z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

- ***Kako se referenčna vrednost razlikuje od splošnega tržnega indeksa?***

Vprašanje ni relevantno.

- ***Kako uspešen je bil ta finančni produkt v zvezi s kazalniki trajnostnosti za ugotavljanje usklajenosti referenčne vrednosti z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi, ki se spodbujajo?***

Vprašanje ni relevantno.

- ***Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?***

Vprašanje ni relevantno.

- ***Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi s splošnim tržnim indeksom?***

Infond Zdravstvo je v letu 2024 dosegel donos v višini 5,26 %. Splošni tržni indeks MSCI ACWI Health Care Index pa donos v višini 6,7 %. Podsklad je dosegel 1,46 % nižjo donosnost v letu 2024.

Referenčne vrednosti so indeksi za merjenje, ali finančni produkt dosega okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja

### 19.3 Bilanca stanja Infond Zdravstvo, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	409.384	835.213
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	36.387.447	35.105.261
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	3.470.089	1.092.414
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	17.200	21.286
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>Skupaj sredstva (od 1 do 9)</b>	<b>40.284.120</b>	<b>37.054.174</b>
Zunajbilančna sredstva	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
1. Poslovne obveznosti	14.804	16.221
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	1.858	3.181
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	12.946	13.040
2. Finančne obveznosti	0	0
a) Posojila	0	0
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
c) Druge finančne obveznosti	0	0
3. Pasivne časovne razmejitve	77.971	66.600
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	40.191.345	36.971.353
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	11.031.584	10.682.020
b) Vplačani presežek enot premoženja	129.322	77.136
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	27.149.630	27.264.961
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.880.809	-1.052.764
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)</b>	<b>40.284.120</b>	<b>37.054.174</b>
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

#### 19.4 Izkaz poslovnega izida Infond Zdravstvo, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prihodki od obresti	3	4
2. Prihodki od dividend	451.952	491.605
3. Drugi finančni prihodki	2.192.887	411.586
4. Iztrženi dobički pri naložbah	638.900	316.393
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	2.867.340	3.096.807
6. Drugi prihodki	11	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)</b>	<b>6.151.093</b>	<b>4.316.395</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	925.405	845.325
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	27.216	25.963
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.763	3.039
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	10.554	4.916
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	279.474	1.460.524
15. Iztržene izgube pri naložbah	417.048	453.667
16. Neiztržene izgube pri naložbah	2.598.123	2.568.999
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	9.701	6.726
<b>19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)</b>	<b>4.270.284</b>	<b>5.369.159</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)</b>	<b>1.880.809</b>	<b>-1.052.764</b>
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	518.834	-259.783
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	389.512	-336.919
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)</b>	<b>2.010.131</b>	<b>-975.628</b>
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	2,13	-1,23

#### 19.5 Izkaz denarnih tokov Infond Zdravstvo, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	6.447.050	7.480.899
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	5.076.236	9.429.989
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)</b>	<b>1.370.814</b>	<b>-1.949.090</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	12.908.468	7.462.542
6. Izdatki pri nakupu naložb	14.438.680	4.855.746
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	2.543.028	1.589.049
8. Izdatki za plačilo obveznosti	2.809.459	3.322.201
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)</b>	<b>-1.796.643</b>	<b>873.644</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)</b>	<b>-425.829</b>	<b>-1.075.446</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)</b>	<b>409.384</b>	<b>835.213</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)</b>	<b>-425.829</b>	<b>-1.075.446</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>835.213</b>	<b>1.910.659</b>

### 19.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Zdravstvo, delniški podsklad

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot					
<b>Stanje 01.01.2024</b>	<b>10.682.020</b>	<b>-259.783</b>	<b>336.919</b>	<b>0</b>	<b>27.264.961</b>	<b>-1.052.764</b>	<b>36.971.353</b>	
Prenos dobička	0	259.783	-336.919	0	-975.628	1.052.764	0	
Vplačani investicijski kuponi	1.706.092	518.834	0	0	4.198.828	0	6.423.754	
Izplačani investicijski kuponi	-1.356.528	0	-389.512	0	-3.338.531	0	-5.084.571	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.880.809	1.880.809	
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>11.031.584</b>	<b>518.834</b>	<b>-389.512</b>	<b>0</b>	<b>27.149.630</b>	<b>1.880.809</b>	<b>40.191.345</b>	
<b>Stanje 01.01.2023</b>	<b>11.257.666</b>	<b>92.010</b>	<b>-6.138</b>	<b>0</b>	<b>28.054.897</b>	<b>593.483</b>	<b>39.991.918</b>	
Prenos dobička	0	-92.010	6.138	0	679.355	-593.483	0	
Vplačani investicijski kuponi	2.162.382	-259.783	0	0	5.519.284	0	7.421.883	
Izplačani investicijski kuponi	-2.738.028	0	336.919	0	-6.988.575	0	-9.389.684	
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.052.764	-1.052.764	
<b>Stanje 31.12.2023</b>	<b>10.682.020</b>	<b>-259.783</b>	<b>336.919</b>	<b>0</b>	<b>27.264.961</b>	<b>-1.052.764</b>	<b>36.971.353</b>	

### 19.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Zdravstvo, delniški podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024	Stanje 01.01.2023	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2023
<b>853.196,1896</b>	136.268,7967	-108.348,8415	<b>881.116,1448</b>	<b>899.174,6533</b>	172.713,8472	-218.692,3109	<b>853.196,1896</b>

## 19.8 Izkaz premoženja Infond Zdravstvo, delniški podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
<b>3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>36.387.447</b>		<b>90,53</b>		
<b>3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>				<b>36.387.447</b>		<b>90,53</b>		
<b>3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>220.037</b>		<b>0,55</b>		
<b>3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>220.037</b>		<b>0,55</b>		
<b>3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>220.037</b>		<b>0,55</b>		
<b>3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>220.037</b>		<b>0,55</b>		
KRKA, D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	1.583	220.037	0,00	0,55	EUR	220.037
<b>3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU</b>				<b>36.167.410</b>		<b>89,98</b>		
<b>3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP</b>				<b>36.167.410</b>		<b>89,98</b>		
<b>3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>				<b>36.167.410</b>		<b>89,98</b>		
<b>3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>				<b>36.167.410</b>		<b>89,98</b>		
BIOGEN IDEC	BIIB US	US	1.650	242.870	0,00	0,60	USD	252.318
CIGNA GROUP	CI US	US	800	212.640	0,00	0,53	USD	220.912
CSL LTD	CSL AU	AU	3.000	503.661	0,00	1,25	AUD	844.740
CVS HEALTH CORP	CVS US	US	9.450	408.326	0,00	1,02	USD	424.211
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	3.540	1.778.553	0,00	4,43	USD	1.847.738
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	3.450	480.257	0,00	1,19	USD	498.939
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	4.490	3.336.490	0,00	8,29	USD	3.466.280
MEDTRONIC PLC.	MDT US	US	12.500	961.113	0,00	2,39	USD	998.500
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	16.110	1.542.615	0,00	3,84	USD	1.602.623
NOVARTIS AG	NOVN SW	CH	11.850	1.116.760	0,00	2,78	CHF	1.051.095
NOVO NORDISK A/S	NVO US	DK	17.000	1.407.585	0,00	3,50	USD	1.462.340
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	5.100	1.384.456	0,00	3,44	CHF	1.303.050
SANOFI	SAN FP	FR	9.730	912.090	0,00	2,27	EUR	912.090
STRYKER CORPORATION	SYK US	US	1.650	571.838	0,00	1,42	USD	594.083
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	TMO US	US	2.160	1.081.622	0,00	2,69	USD	1.123.697
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	US	6.150	2.994.551	0,00	7,45	USD	3.111.039
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	VRTX US	US	1.480	573.680	0,00	1,43	USD	595.996
ZOETIS INC	ZTS US	US	5.750	901.769	0,00	2,24	USD	936.848

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
ABBVIE INC.	ABV US	US	8.200	1.402.580	0,00	3,49	USD	1.457.140
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	12.800	1.393.597	0,00	3,47	USD	1.447.808
AMGEN INC	AMGN US	US	3.100	777.730	0,00	1,94	USD	807.984
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	11.300	1.426.571	0,00	3,55	GBP	1.182.884
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	2.670	948.082	0,00	2,36	USD	984.963
BECTON DICKINSON AND CO.	BDX US	US	2.930	639.839	0,00	1,59	USD	664.729
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	EW US	US	5.000	356.290	0,00	0,89	USD	370.150
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	21.400	1.839.877	0,00	4,58	USD	1.911.448
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	1.900	359.389	0,00	0,89	USD	373.369
VEEVA SYSTEMS INC	VEEV US	US	2.410	487.730	0,00	1,21	USD	506.703
DANAHER CORP	DHR US	US	3.240	715.894	0,00	1,78	USD	743.742
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	BMRN US	US	3.250	205.624	0,00	0,51	USD	213.623
DAIICHI SANKYO CO LTD	4568 JP	JP	13.500	360.309	0,00	0,90	JPY	58.752.000
DEXCOM INC	DXCM US	US	6.100	456.634	0,00	1,14	USD	474.397
REGENERON PHARMACEUTICALS, INC.	REGN US	US	650	445.678	0,00	1,11	USD	463.015
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	ALNY US	US	1.630	369.194	0,00	0,92	USD	383.555
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	JAZZ US	IE	3.420	405.403	0,01	1,01	USD	421.173
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	207940 KS	KR	860	532.676	0,00	1,33	KRW	816.140.000
EXACT SCIENCES CORP	EXAS US	US	5.250	283.952	0,00	0,71	USD	294.998
ROYALTY PHARMA PLC	RPRX US	US	21.000	515.651	0,00	1,28	USD	535.710
APPLE INC.	AAPL US	US	780	188.014	0,00	0,47	USD	195.328
GERRESHEIMER AG	GXI GY	DE	3.300	234.300	0,01	0,58	EUR	234.300
ZEALAND PHARMA A/S	ZEAL DC	DK	4.700	450.917	0,01	1,12	DKK	3.362.850
NATERA INC	NTRA US	US	4.000	609.491	0,00	1,52	USD	633.200
SAREPTA THERAPEUTICS INC	SRPT US	US	3.000	351.112	0,00	0,87	USD	364.770
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>				<b>3.470.089</b>		<b>8,64</b>		
<b>5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO</b>				<b>3.470.089</b>		<b>8,64</b>		
<b>5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS</b>				<b>3.470.089</b>		<b>8,64</b>		
ISHARES US DJ MEDICAL DEVICE	IHI US	US	16.250	912.684	0,02	2,27	USD	948.188
ISHARES GLOBAL HEALTHCARE ETF	IXJ US	US	9.500	786.135	0,02	1,96	USD	816.715
SPDR S&P BIOTECH ETF	XBI US	US	9.280	804.463	0,01	2,00	USD	835.757
ISHARES U.S. HEALTHCARE PROVIDERS ETF	IHF US	US	15.300	706.754	0,11	1,76	USD	734.247
INVESCO S&P SMALLCAP HEALTH CARE	PSCH US	US	6.100	260.053	0,15	0,65	USD	270.169
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>				<b>39.857.536</b>		<b>99,17</b>		

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
<b>1 DENARNA SREDSTVA</b>				<b>316.609</b>		<b>0,79</b>		
<b>1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>				<b>316.609</b>		<b>0,79</b>		
<b>8 TERJATVE</b>				<b>17.200</b>		<b>0,04</b>		
<b>8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE</b>				<b>17.200</b>		<b>0,04</b>		
<b>ČISTA VREDNOST SREDSTEV</b>				<b>40.191.345</b>		<b>100,00</b>		



## 19.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Zdravstvo, delniški podsklad

### 19.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Stroški provizije za upravljanje	925.405	845.325
Stroški provizije skrbniku	27.216	25.963
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	10.554	4.916
Stroški plačilnega prometa	9.630	6.712
Stroški revidiranja letnega poročila	2.763	3.039
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	71	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
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
<b>Skupaj stroški opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3</b>	<b>975.639</b>	<b>885.969</b>

### 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 2024 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

### 19.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Zdravstvo, delniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

### 19.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Zdravstvo, delniški podsklad, v poslovnem letu 2024 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

### 19.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	4.582	99,11%	691.439,4722	78,47%
Fizične osebe	41	0,89%	189.676,6723	21,53%
<b>Skupaj</b>	<b>4.623</b>	<b>100,00%</b>	<b>881.116,1445</b>	<b>100,00%</b>

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
27.11.2024	4.322,8029	48,0860
26.06.2024	2.115,4465	48,4323
11.09.2024	2.022,0648	49,4544
30.01.2024	1.954,7500	45,1958
12.02.2024	1.818,4010	46,1735

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
17.06.2024	5.706,0000	47,5537
10.12.2024	4.322,8029	47,4588
05.04.2024	2.252,1242	45,7346
01.07.2024	2.115,4465	48,0006
23.12.2024	1.966,6623	46,0085

#### 19.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	12.946	13.040
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	196	8.625
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	12.750	4.415
<b>Druge poslovne obveznosti</b>	<b>12.946</b>	<b>13.040</b>

#### 19.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU

Podsklad ima na dan 31. 12. 2024 0,55 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada.

Podsklad na dan 31. 12. 2024 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

#### 19.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

#### 19.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 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 2024 ni zadolževal.

#### 19.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2024 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

#### 19.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

## **20 Druge posebnosti, ki se nanašajo na sklad**

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo za razumevanje izkazov poslovnega leta 2024 potrebno dodatno razkrivati, ni bilo.

## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe upravljavcu Krovnega sklada Infond

### Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Krovnega sklada Infond z devetnajstimi podskladi: Infond Dividendni, Infond Družbeno odgovorni, Infond Evropa, Infond Globalni defenzivni, Infond Globalni delniški, Infond Globalni fleksibilni, Infond Globalni uravnoteženi, Infond Kitajska, Infond Kratkoročne obveznice – EUR, Infond Megatrendi, Infond Naložbeni cilj 2040, Infond Obvezniški – EUR, Infond Razviti trgi, Infond Select, Infond Surovine in energija, Infond Tehnologija, Infond Trgi v razvoju, Infond ZDA in Infond Zdravstvo upravljalca Sava Infond, družba za upravljanje d.o.o. (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo zbirno bilanco stanja krovnega sklada na dan 31.12.2024, zbirni izkaz poslovnega izida krovnega sklada za tedaj končano obdobje ter bilance stanja na dan 31.12.2024, izkaze poslovnega izida, izkaze denarnih tokov in izkaze gibanja vrednosti enot premoženja posameznih podskladov za tedaj končano leto ter povzetke bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31. decembra 2024 ter njegovo finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (odslej »ZISDU-3«) in Sklepom o računovodskih izkazih ter letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (odslej »Sklep«).

### Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od sklada in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.



Ime Deloitte se nanaša na združenje Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL) in mrežo njegovih družb članic ter njihovih povezanih družb (skupaj: organizacija Deloitte). DTTL (imenovan tudi Deloitte Global) in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb so ločene in samostojne pravne osebe in druga drugi ne morejo nalagati obveznosti do tretjih oseb. DTTL in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb je odgovorna izključno za svoja dejanja in opustitve dejanj ter ne odgovarja za dejanja in opustitve drugih. DTTL sam po sebi ne opravlja storitev za stranke. Podrobnejše informacije najdete tukaj: [www.deloitte.com/si/about](http://www.deloitte.com/si/about).

Deloitte je vodilni globalni ponudnik storitev revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodnih storitev. Deloitte opravlja storitve za štiri od petih najvišje uvrščenih gospodarskih družb na lestvici Fortune Global 500® in prek globalne mreže družb članic (skupaj imenovanih organizacija Deloitte) zagotavlja storitve v več kot 150 državah ter ozemljih. Več o tem, kako približno 312.000 Deloitteovih strokovnjakov dosega rezultate, ki štejejo, najdete na povezavi [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com).

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 160 domačin in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 – ID št. za DDV: SI62560085 – Osnovni kapital: 74.234,30 EUR  
9E7CA5B6E941023B4C33E868A4230576

© 2025. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija

## Deloitte.

### Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, vendar ne vključujejo 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 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 nimamo o čem poročati.

### Odgovornosti poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z ZISDU-3 in Sklepom in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov sklada odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo sklada likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja sklada.

### Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje.

Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter veljajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol sklada.
- Ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo poslovodstvo.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot

## Deloitte.

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 pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.

- Ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med našo revizijo.


DELOITTE REVIZIJA d.o.o.  
Dunajska 165  
1000 Ljubljana

Yuri Sidorovich  
Pooblaščen revizor  
Ljubljana, 24. Februar 2025



**Deloitte.**  
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija 3





Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.  
Ulica Eve Lovše 7  
SI-2000 MARIBOR

**T:** 02 229 74 40  
**E:** [info@infond.si](mailto:info@infond.si)  
[www.infond.si](http://www.infond.si)  
[LinkedIn](#)