



PROSPEKT

DELNIŠKEGA VZAJEMNEGA SKLADA

INFOND DELNIŠKI

Maribor, maj 2005

Dostopnost prospekta, izvlečka prospekta, revidiranega letnega in polletnega poročila vzajemnega sklada

Prospekt, izvleček prospekta, zadnje objavljeno revidirano letno in polletno poročilo vzajemnega sklada so vlagatelju brezplačno na razpolago na sedežu družbe za upravljanje oziroma v njenih poslovalnicah in pri osebah, ki po pooblastilu družbe za upravljanje sprejemajo pristopne izjave vlagateljev k pravilom upravljanja vzajemnega sklada.

Družba za upravljanje bo imetniku investicijskih kuponov na njegovo zahtevo brezplačno izročila izvod revidiranega letnega in polletnega poročila vzajemnega sklada.

Revidirano letno in polletno poročilo vzajemnega sklada sta, ob vsakokratni objavi, na razpolago javnosti tudi v časniku Večer in na spletnih straneh družbe za upravljanje www.infond.si.

KAZALO

DOSTOPNOST PROSPEKTA, IZVLEČKA PROSPEKTA, REVIDIRANEGA LETNEGA IN POLLETNEGA POROČILA VZAJEMNEGA SKLADA	2
UVODNA POJASNILA	6
1. CILJI, POLITIKA IN OMEJITVE NALOŽB TER DRUGE ZNAČILNOSTI POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA	6
1.1. NALOŽBENI CILJI	6
1.2. NALOŽBENA POLITIKA.....	6
1.2.1. Naložbe v delnice.....	6
1.2.2. Naložbe v obveznice, bančne depozite, instrumente denarnega trga in enote vzajemnih skladov	6
1.2.3. Naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih izven Republike Slovenije	7
1.2.4. Seznam organiziranih trgov	8
1.2.5. Način upravljanja vzajemnega sklada (aktivno/pasivno)	8
1.3. OMEJITVE NALOŽB	8
1.4. ZADOLŽEVANJE	9
2. TVEGANOST NALOŽBE V INVESTICIJSKE KUPONE VZAJEMNEGA SKLADA ZA VLAGATELJA	9
3. PRETEKLA DONOSNOST NALOŽBE V INVESTICIJSKE KUPONE VZAJEMNEGA SKLADA	10
3.1. GRAFIČNI PRIKAZ CELOTNE LETNE DONOSNOSTI NALOŽBE V INVESTICIJSKE KUPONE VZAJEMNEGA SKLADA.....	10
3.2. POVPREČNA LETNA DONOSNOST NALOŽBE V INVESTICIJSKE KUPONE VZAJEMNEGA SKLADA	10
4. PROFIL TIPIČNEGA VLAGATELJA V INVESTICIJSKE KUPONE VZAJEMNEGA SKLADA	10
5. POLITIKA RAZDELITVE OZIROMA ZADRŽANJA ČISTEGA DOBIČKA OZIROMA PRIHODKOV VZAJEMNEGA SKLADA	11
6. STROŠKI VZAJEMNEGA SKLADA IN STROŠKI VLAGATELJEV V VZAJEMNI SKLAD	11
6.1. NEPOSREDNI STROŠKI IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV VZAJEMNEGA SKLADA	11
6.1.1. Vstopni stroški.....	11
6.1.1.1. Enkratno vplačilo	11
6.1.1.2. Seštevalni varčevalni načrt.....	11
6.1.1.3. Padajoči varčevalni načrt.....	11
6.1.1.4. Časovni varčevalni načrt	12
6.1.1.5. Dodatno znižanje vstopnih stroškov	12
6.1.2. Izstopni stroški	12
6.1.3. Prehod v drugi vzajemni sklad	12
6.2. STROŠKI UPRAVLJANJA IN POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA	12
6.2.1. Provizija za upravljanje	12
6.2.2. Provizija za skrbniške storitve.....	12
6.2.3. Drugi stroški, do povrnitve katerih je v breme premoženja vzajemnega sklada upravičena družba za upravljanje	12
6.2.4. Drugi stroški, do povrnitve katerih je v breme premoženja vzajemnega sklada upravičen skrbnik	13
6.2.5. Najvišji delež upravljalvske provizije ciljnih skladov.....	13
6.2.6. Vrste drugih stroškov, ki neposredno bremenijo vzajemni sklad	13
6.3. PRIKAZ CELOTNIH STROŠKOV POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA (TOTAL EXPENSE RATIO – TER)	13
6.3.1. Izračun celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada v preteklem koledarskem letu.....	13
6.3.2. Izračun celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada v zadnjih 12 mesecih.....	13
6.3.3. Metodologija za izračun celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada, izraženih v odstotku od povprečne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada (TER).....	13
6.3.4. Dostopnost kronološkega pregleda vseh doslej izračunanih TER vzajemnega sklada ter način in roki objave podatkov o TER.....	13
6.4. PRIKAZ STOPNJE OBRATA NALOŽB VZAJEMNEGA SKLADA (PORTFOLIO TURNOVER RATE-PTR).....	14
6.4.1. Izračun stopnje obrata naložb vzajemnega sklada v preteklem letu.....	14
6.4.2. Izračun stopnje obrata naložb vzajemnega sklada v zadnjih 12 mesecih	14
6.4.3. Prikaz metodologije za izračun stopnje obrata naložb vzajemnega sklada	14
6.4.4. Način in roki objave podatkov o stopnji obrata naložb vzajemnega sklada	14
6.5. NAJMANJŠI ZNESEK VPLAČILA V VZAJEMNI SKLAD	14
7. DAVČNI REŽIM	14
7.1. Obdavčitev vzajemnega sklada	14
7.2. Obdavčitev vlagateljev v vzajemni sklad.....	14
8. VALUTA, V KATERI SE OBRAČUNAVATA ČISTA VREDNOST SREDSTEV VZAJEMNEGA SKLADA IN VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA, TER OBDOBJE OBRAČUNAVANJA ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV IN VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA	15
9. OBVEŠČANJE JAVNOSTI IN IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA	15
9.1. OBJAVA VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA	15
9.2. DRUGE OBJAVE	15

9.2.1. Objava revidiranih letnih in polletnih poročil vzajemnega sklada ter povzetkov teh poročil.....	15
9.2.2. Objave pomembnih pravnih in poslovnih dogodkov	15
9.2.3. Objave podatkov o vrstii in sestavi naložb vzajemnega sklada.....	16
9.2.4. Objave obvestila o prekinitvi pogodbe, sklenjene s skrbnikom, in sklenitve pogodbe z drugim skrbnikom.....	16
9.2.5. Objava drugih obvestil po ZISDU-1	16
10. INVESTICIJSKI KUPONI VZAJEMNEGA SKLADA TER POSTOPEK NJIHOVEGA VPLAČILA IN IZPLAČILA	16
10.1. LASTNOSTI INVESTICIJSKIH KUPONOV VZAJEMNEGA SKLADA	16
10.2. VPLAČILO IN IZPLAČILO INVESTICIJSKIH KUPONOV VZAJEMNEGA SKLADA.....	16
10.2.1. Postopek pristopa k pravilom upravljanja vzajemnega sklada.....	16
10.2.2. Način in postopek vplačila investicijskih kuponov vzajemnega sklada	17
10.2.3. Način in postopek izplačila investicijskih kuponov	17
11. INFORMACIJE O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA	17
11.1. SPLOŠNE INFORMACIJE O VZAJEMNEM SKLADU	17
11.2. PREKINITEV POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA.....	18
11.2.1. Začasna prekinitve poslovanja vzajemnega sklada s strani Agencije	18
11.2.2. Začasna prekinitve poslovanja vzajemnega sklada s strani družbe za upravljanje	18
11.3. POSTOPEK PRENOSA UPRAVLJANJA VZAJEMNEGA SKLADA.....	18
11.3.1. Prenos upravljanja na podlagi pogodbe o prenosu upravljanja	18
11.3.2. Prisilni prenos upravljanja	19
11.3.3. Obveščanje	19
11.3.4. Pravne posledice.....	19
11.4. POSTOPEK ZAMENJAVE SKRBNIKA PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA	19
11.4.1. Razlogi	19
11.4.2. Postopek	19
11.4.3. Obveščanje	19
11.4.4. Pravne posledice.....	19
11.5. POSTOPEK LIKVIDACIJE VZAJEMNEGA SKLADA	19
11.5.1. Razlogi	19
11.5.2. Postopek	19
11.5.3. Obveščanje	20
11.5.4. Pravne posledice.....	20
11.6. PREMOŽENJE IN OBVEZNOSTI VZAJEMNEGA SKLADA	20
12. INFORMACIJE O DRUŽBI ZA UPRAVLJANJE	21
12.1. SPLOŠNE INFORMACIJE O DRUŽBI ZA UPRAVLJANJE	21
12.1.1. Firma, sedež in enotna identifikacijska številka družbe za upravljanje	21
12.1.2. Navedba prejšnjega sedeža družbe za upravljanje	21
12.1.3. Datum ustanovitve družbe za upravljanje	21
12.1.4. Mesto in čas možnosti vpogleda v splošne akte družbe	21
12.1.5. Številka in datum odločbe o izdaji dovoljenja za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov	21
12.1.6. Podatki in informacije o kapitalu družbe za upravljanje	21
12.1.7. Kratak opis pravil o obvladovanju tveganj in postopkov, ki jih pri svojem poslovanju uporablja družba za upravljanje	21
12.1.8. Drugi investicijski skladi, ki jih upravlja družba za upravljanje	22
12.1.9. Kratak opis razvojne politike družbe za upravljanje	22
12.2. ZAPOSLENI IN ČLANI ORGANOV DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE	22
12.2.1. Povprečno število zaposlenih ter pomembnejše spremembe kadra z razčlenitvijo izobrazbene strukture	22
12.2.2. Strokovne kvalifikacije in delovne izkušnje članov uprave družbe za upravljanje.....	22
12.2.3. Nadzorni svet	22
12.2.4. Plače in druge ugodnosti, izplačane upravi in nadzornemu svetu družbe za upravljanje v zadnjem letu	23
12.3. OSEBE, POVEZANE Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE.....	23
12.3.1. Družbeniki družbe za upravljanje, ki imajo neposredno v lasti deleže družbe za upravljanje.....	23
12.3.2. Druge fizične in pravne osebe povezane z družbo za upravljanje	23
12.3.3. Vrednostni obseg naložb v povezane osebe	25
12.4. OBVEŠČANJE JAVNOSTI IN IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV VZAJEMNEGA SKLADA O DRUŽBI ZA UPRAVLJANJE	25
12.5. POSTOPKI, V KATERIH JE UDELEŽENA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE.....	25
12.6. DRUGE INFORMACIJE O DRUŽBI ZA UPRAVLJANJE	25
13. INFORMACIJE O DRUGIH OSEBAH IN ORGANIH	25
13.1. SKRBNIK PREMOŽENJA.....	25
13.2. OSEBE, NA KATERE JE DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE PRENESLA STORITVE UPRAVLJANJA PREMOŽENJA VZAJEMNIH SKLADOV	25
13.3. OSEBE, NA KATERE JE DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE PRENESLA POSAMEZNE DRUGE STORITVE UPRAVLJANJA VZAJEMNEGA SKLADA.....	25
13.4. ORGAN, KI OPRAVLJA NADZOR NAD DRUŽBAMI ZA UPRAVLJANJE	26
13.5. POOBLAŠČEN REVIZOR POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA IN DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE	26
13.6. IZVENSODNO REŠEVANJE SPOROV.....	26
14. OSEBE, ODGOVORNE ZA IZDAJO PROSPEKTA VZAJEMNEGA SKLADA	26
PRILOGE K PROSPEKTU.....	27
A.1. Prikaz revidiranega letnega poročila vzajemnega sklada za obdobje zadnjih dveh koledarskih let.....	27
A.2. Prikaz revidiranega letnega poročila družbe za upravljanje za obdobje zadnjih dveh koledarskih let	35

A.3. Sedež družbe za upravljanje in seznam oseb, ki po pooblastilu Infonda opravljajo storitve trženje vzajemnih skladov in prodajo investicijskih kuponov 40

UVODNA POJASNILA

Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02, 73/03, 32/04, 42/04 v nadaljevanju: ZISDU-1) določa osnovne pravice imetnikov investicijskih kuponov (v nadaljevanju tudi vlagatelj), ki so navedene v 10. poglavju tega prospekta.

Delniški vzajemni sklad Infond Delniški je delniški vzajemni sklad. Vlagatelj lahko kupi investicijske kupone vzajemnega sklada pri osebi, ki opravlja storitve prodaje investicijskih kuponov vzajemnega sklada. Tako zbrana sredstva se nalagajo v finančne naložbe, ki jih opredeljuje naložbena politika vzajemnega sklada. Vlagatelju, ki je kupil investicijski kupon delniškega vzajemnega sklada Infond Delniški je zagotovljena razpršenost naložb v okviru naložbene politike vzajemnega sklada.

Premoženje delniškega vzajemnega sklada Infond Delniški upravlja družba za upravljanje KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. (v nadaljevanju družba za upravljanje). Za upravljanje prejme provizijo, katere višina je odvisna od stopnje provizije in vrednosti naložb vzajemnega sklada.

Opozorilo

Vzajemni sklad bo sredstva nalagal pretežno v delnice, zato vrednost sredstev vzajemnega sklada lahko niha in zaradi česar zato praviloma ni primeren za vlagatelje, ki niso pripravljeni sprejeti v prospektu navedenih tveganj in vlagajo sredstva na kratek rok.

1. CILJI, POLITIKA IN OMEJITVE NALOŽB TER DRUGE ZNAČILNOSTI POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA

1.1. Naložbeni cilji

Naložbeni cilj vzajemnega sklada je usmerjen v doseganje donosov, predvsem v daljšem časovnem obdobju pet in več let, iz naslova kapitalskih dobičkov, prejetih dividend in obresti, ob ustrezni razpršenosti naložb.

Uresničevanje naložbenih ciljev se ugotavlja tako, da se primerja donosnost investicijskih kuponov vzajemnega sklada z donosnostjo drugih alternativnih naložb, (drugi vzajemni skladi v Sloveniji, slovenski borzni indeks SBI20, tolarška in devizna vezava sredstev pri bankah).

1.2. Naložbena politika

Vzajemni sklad bo sredstva nalagal v diverzificiran portfelj finančnih naložb, ki ne bo panožno ali geografsko omejen in bo sestavljen iz naložb za katere bo upravljavec ocenil, da gre za donosno, varno in likvidno naložbo.

1.2.1. Naložbe v delnice

Vzajemni sklad bo skupaj najmanj 75% svojih sredstev vlagal: v tržne delnice, delnice v postopku prve prodaje, delnice drugih investicijskih družb in druge prenosljive delnice.

a) Naložbe v tržne delnice

Vzajemni sklad bo od 15 % do največ 100 % svojih sredstev vlagal v delnice, s katerimi se trguje na organiziranih trgih iz seznama organiziranih trgov iz točke 1.2.4. tega prospekta (v nadaljevanju: seznam organiziranih trgov).

b) Naložbe v delnice v postopku prve prodaje

Vzajemni sklad bo od 0 % do največ 50 % sredstev nalagal tudi v delnice v postopku prve prodaje, vendar le pod pogojem, da je v prospektu, na podlagi katerega se opravlja prva prodaja teh delnic določena obveznost izdajatelja, da bo v roku enega leta od dneva izdaje zahteval uvrstitev teh delnic na vsaj enega od organiziranih trgov iz seznama organiziranih trgov in da bodo dejansko uvrščene na izbrani organiziran trg eno leto po izdaji.

c) Naložbe v delnice investicijskih družb

Vzajemni sklad bo od 0% do največ 50 % svojih sredstev nalagal v delnice investicijskih družb s katerimi se trguje na organiziranih trgih iz seznama organiziranih trgov, med drugim tudi v delnice ETF (Exchange Traded Funds).

Vzajemni sklad bo nalagal v delnice drugih investicijskih družb, če ima družba za upravljanje investicijske družbe, katerega delnice so predmet naložb, dovoljenje pristojnih organov oblasti za upravljanje tega sklada. Upravljanje in poslovanje te investicijske družbe morata biti predmet nadzora, ki se smatra s strani pristojnih nadzornih institucij za kvalitativno in vsebinsko enakovrednega nadzoru, ki ga določa ZISDU-1 in Zakon o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 56/99, 31/2000, 52/2002, 117/2003, 16/2004, 86/2004 v nadaljevanju: ZTVP-1), ter je zagotovljeno zadostno sodelovanje med nadzornimi institucijami. Raven zaščite vlagatelj v te investicijske družbe mora biti enaka ravni zaščite vlagatelj, ki jo določa ZISDU-1 in, ter zlasti, da so pravila glede izposojanja, posojanja, prodaje prenosljivih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga brez kritja ter o odsvojitvi sredstev investicijskega sklada, enaka zahtevam ZISDU-1 in ZTVP-1. Poslovanje teh investicijskih družb mora biti predmet poročanja v polletnih in letnih poročilih iz katerih so razvidna sredstva, obveznosti in prihodki iz poslovanja investicijske družbe v poročevalskem obdobju ter predmet obveščanja javnosti. Ciljna investicijska družba ima lahko največ 10% sredstev skupaj vloženih v enote oz. delnice drugih investicijskih skladov. Vzajemni sklad lahko ima največ 10% sredstev naloženih v delnice posamezne investicijske družbe.

Vzajemni sklad ima lahko skupno največ 50% vrednosti sredstev naloženih v delnicah investicijskih družb, oziroma skupno največ 30 % vrednosti sredstev v delnice investicijskih družb, če gre za investicijske družbe, katerih poslovanje ni usklajeno z določbami Direktive o investicijskih skladih iz 19. točke prvega odstavka 3. člena ZISDU-1.

Opozorilo

Vzajemni sklad bo nalagal svoja sredstva v delnice drugih investicijskih družb.

Zaradi naložb sredstev vzajemnega sklada v delnice investicijskih družb se bo tveganje naložb vzajemnega sklada dodatno znižalo ob zanemarljivo nižji pričakovani donosnosti.

d) Naložbe v druge prenosljive delnice

Vzajemni sklad bo od 0% do največ 10% svojih sredstev nalagal tudi v druge prenosljive delnice.

1.2.2. Naložbe v obveznice, bančne depozite, instrumente denarnega trga in enote vzajemnih skladov

Vzajemni sklad bo, poleg prej omenjenih naložb v delnice, največ 25% svojih sredstev nalagal tudi v tržne obveznice, obveznice v postopku prve prodaje, v druge prenosljive obveznice, bančne depozite, instrumente denarnega trga in enote vzajemnih skladov.

a) Naložbe v tržne obveznice

Vzajemni sklad bo od 0 % do največ 25 % svojih sredstev nalagal v obveznice s katerimi se trguje na organiziranih trgih iz seznama organiziranih trgov.

b) Naložbe v obveznice v postopku prve prodaje

Vzajemni sklad bo od 0% do največ 25% svojih sredstev nalagal tudi v obveznice v postopku prve prodaje, vendar le pod pogojem, da je v prospektu, na podlagi katerega se opravlja prva prodaja teh obveznic določena obveznost izdajatelja, da bo v roku enega leta od dneva izdaje zahteval uvrstitev teh obveznic na vsaj enega od organiziranih trgov iz seznama organiziranih trgov in da bodo dejansko uvrščene na izbrani organiziran trg eno leto po izdaji.

c) Naložbe v druge prenosljive obveznice

Vzajemni sklad bo od 0 % do 10 % svojih sredstev vlagal tudi v druge prenosljive obveznice.

d) Naložbe v bančne depozite

Vzajemni sklad bo imel od 0% do največ 25% svojih sredstev naloženih v bančne depozite pri kreditnih institucijah s sedežem v Republiki Sloveniji, pri kreditnih institucijah s sedežem v državi članici in pri prvovrstnih tujih bankah.

Vzajemni sklad bo nalagal svoja sredstva v denarne depozite pri bankah s sedežem v Republiki Sloveniji, ki so pridobile dovoljenje Banke Slovenije za opravljanje bančnih storitev, pri kreditnih institucijah držav članic Evropske unije, ki so pridobile dovoljenje za opravljanje bančnih storitev in pri prvovrstnih tujih bankah, to je bankah, ki dosegajo bonitetno oceno A- po Standard&Poor's ali Fitch oziroma A3 po Moody's.

Vzajemni sklad lahko nalaga sredstva samo v bančne depozite na vpogled ali na odpoklic ali vezane depozite, pri katerih iz pogodbe o deponiranju sredstev izhaja pravica do dviga pred zapadlostjo in da zapadejo v največ 12 mesecih. Vzajemni sklad lahko nalaga sredstva samo v vezane depozite, ki v pogodbi o vezavi sredstev nimajo opredeljenih nobenih dodatnih pogojev in namenov vezave.

e) Naložbe v instrumente denarnega trga

Vzajemni sklad bo imel od 0% do največ 25 % svojih sredstev v naslednjih instrumentih denarnega trga:

- s katerimi se trguje na organiziranem trgu iz seznama organiziranih trgov,
- s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu iz seznama organiziranih trgov oziroma se običajno trguje na denarnih trgih držav iz seznama organiziranih trgov,
- največ 10 % svojih sredstev v drugih instrumentih denarnega trga.

Vzajemni sklad bo svoja sredstva nalagal v instrumente denarnega trga iz druge alineje prejšnjega odstavka, če so ti instrumenti likvidni in imajo vrednost, ki se jo da kadarkoli natančno določiti. Za posameznega izdajatelja ali izdajo teh instrumentov morajo veljati najmanj enako stroga pravila o obvladovanju tveganj ter pravila varnega in skrbnega poslovanja, kot so določena v Zakonu o bančništvu (Uradni list št. 7/99, 31/2000, 102/2000, 59/2001, 55/2003, 2/2004 in 42/2004, v nadaljevanju: ZBan) oz. ZTVP-1. Naložbe v instrumente denarnega trga so dopustne, če jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija ali lokalna, regionalna skupnost v Republiki Sloveniji, država članica ali lokalna, regionalna skupnost države članice oz. Banka Slovenije ali centralna banka države članice ali Evropska centralna banka, Evropska unija, Evropska investicijska banka oz. v primeru zvezne države, države članice te zveze ali druga mednarodna finančna organizacija, ki ji

pripada ena več držav članic, ali tuja država, ali če jih je izdala gospodarska družba s prejšnjimi izdajami vrednostnih papirjev s katerimi se že trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji ali na organiziranih trgih iz seznama organiziranih trgov, drugih organiziranih trgih vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji ali v državi članici, ki redno deluje in je priznan ter odprt za javnost ali na organiziranih trgih vrednostnih papirjev tuje države, ki so na seznamu organiziranih trgov, ali da jih je izdala oz. zanje jamči ustanova oz. oseba javnega prava, katere poslovanje je predmet nadzora, ki se izvaja po kriterijih opredeljenih v zakonih Republike Slovenije ali zakonih Evropske unije ali da jih je izdala oz. zanje jamči ustanova oz. oseba javnega prava, za katero veljajo pravila o obvladovanju tveganj in pravila varnega in skrbnega poslovanja, ki jih pristojni organi oblasti smatrajo za najmanj tako stroga kot so pravila nadzora določena v zakonih Republike Slovenije ali zakonih Evropske unije ali da jih je izdala banka ali druga oseba, ki spada v eno od kategorij oseb, ki jih določi Agencija, pod pogoji, da naložbe v takšne instrumente zagotavljajo takšen nivo zaščite vlagateljev, ki je enakovreden varstvu iz prejšnjih navedb in da je izdajatelj pravna oseba, katere osnovni kapital in rezerve skupaj znašajo najmanj 2.230.000.000,00 tolarjev in ki objavlja ter predstavlja letna poslovna poročila na način in z vsebino, kot je določena v posameznih področnih zakonih in iz njih izvedenih predpisov ter v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in zakonom o gospodarskih družbah ter v skladu z drugimi zakoni in podzakonskimi predpisi, ki urejajo to področje ali oseba, ki je skupaj z drugimi osebami povezana v skupino in katere naloga je financiranje teh oseb oz. podjetij v skupini, pri čemer je vsaj eno podjetje v skupini delniška družba, katere delnice so sprejete na organiziran trg ali oseba, katere edina dejavnost je financiranje instrumentov listinjenja, katerih koristi izhajajo iz večje likvidnosti bank.

f) Naložbe v enote vzajemnih skladov

Vzajemni sklad bo imel največ 25 % svojih sredstev v enotah drugih vzajemnih skladov, med drugim tudi v enote ETF.

Vzajemni sklad bo nalagal v enote drugih vzajemnih skladov, če so izpolnjeni pogoji iz podtočke c) točke 1.2.1., pri čemer se v besedilu drugega in tretjega odstavka »investicijska družba« smiselno nadomesti z » vzajemnim skladom«, »delnice« pa z »enotami«.

Opozorilo

Vzajemni sklad bo nalagal svoja sredstva v enote drugih vzajemnih skladov.

Zaradi naložb sredstev vzajemnega sklada v enote drugih vzajemnih skladov se bo tveganje naložb vzajemnega sklada dodatno znižalo ob zanemarljivo nižji pričakovani donosnosti.

g) Dodatna likvidna sredstva

Dodatna likvidna sredstva so denarna sredstva vzajemnega sklada, ki niso namenjena doseganju naložbenih ciljev vzajemnega sklada, temveč so namenjena pokrivanju tekočih in izrednih izplačil vzajemnega sklada, oblikujejo pa se lahko tudi v času, potrebnem za reinvestiranje unovčenih naložb vzajemnega sklada in v primerih, kadar družba za upravljanje zaradi izredno neugodnih razmer na trgu finančnih instrumentov začasno prekine nalaganje sredstev vzajemnega sklada na te trge.

Vzajemni sklad bo imel največ do 20 % svojih sredstev v obliki dodatnih likvidnih sredstev in navedenega obsega ne bo presegal.

1.2.3. Naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih izven Republike Slovenije

Vzajemni sklad bo največ 50% svojih sredstev nalagal v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se

trguje na organiziranih trgih izven Republike Slovenije in so iz seznama organiziranih trgov.

Vzajemni sklad ne bo imel naložb v plemenitih kovinah oz. certifikatih, ki predstavljajo plemenite kovine.

1.2.4. Seznam organiziranih trgov

V primeru, da so izpolnjeni vsi pogoji skladno z zakonom in na njegovi podlagi izdanimi podzakonskimi predpisi, bo vzajemni sklad svoja sredstva nalagal v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na naslednjih organiziranih trgih:

- organiziranih trgih katerih organizatorji so vsakokratni polnopravni člani svetovnega združenja borz (World Federation of Exchanges – WFE oz. FIBV); sprotno veljavni seznam polnopravnih članov WFE (FIBV) je dostopen na spletnem naslovu <http://www.fibv.com/WFE/home.asp?action=document&menu=54> in
- trgi institucionalnih vlagateljev na območju držav članic EEA European Economic Area (države članice EU, Islandija, Liechtenstein in Norveška) ali iz katerih primerljivih držav članic OECD (Avstralija, Japonska, Kanada, Nova Zelandija, Švica, Združene države Amerike), na katerih se običajno trguje z vrednostnimi papirji, izvedenim finančnimi instrumenti in instrumenti denarnega trga, pri čemer so udeleženci oziroma nasprotne stranke v poslu finančne institucije, ki kot svojo storitev ponujajo odkup in prodajo vrednostnih papirjev, izvedenih finančnih instrumentov in instrumentov denarnega trga in predmet nadzora pristojnih nadzornih organov.

1.2.5. Način upravljanja vzajemnega sklada (aktivno/pasivno)

Premoženje vzajemnega sklada se upravlja aktivno. To pomeni, da se z upravljanjem premoženja vzajemnega sklada skuša doseči nadpovprečna donosnost vzajemnega sklada glede na splošna gibanja na organiziranih kapitalskih trgih in trgih obveznic, na katerih vzajemni sklad nalaga sredstva. Premoženje vzajemnega sklada se nalaga v delnice večjih družb, za katere družba za upravljanje ocenjuje, da imajo ugodno dolgoročno perspektivo poslovanja ter obveznice večjih izdajateljev, za katere družba za upravljanje ocenjuje, da obstaja visoka verjetnost izplačila obveznosti do lastnikov obveznic. Letni obrat naložb vzajemnega sklada (razmerje med skupnim obsegom prodaj naložb in povprečno vrednostjo sredstev vzajemnega sklada v posameznem koledarskem letu) bo, s ciljem zmanjševanja stroškov vzajemnega sklada, ki so povezani s trgovanjem, približno 1 (razen v primeru nastopa izjemnih tržnih okoliščin na kapitalskih trgih in trgih obveznic, ko bi bil višji obrat nujen za zaščito interesov vlagateljev).

1.3. Omejitve naložb

1) Največja dopustna izpostavljenost do posamezne osebe:

- a) Vzajemni sklad ima lahko največ 5% sredstev vloženih v vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, ki so izdani s strani posameznega izdajatelja;
- b) Vzajemni sklad ne sme imeti več kot 20% svojih sredstev vloženih v depozite pri posamezni kreditni ustanovi;
- c) Ne glede na omejitve iz 1) a) točke bo vzajemni sklad nalagal največ 10% svojih sredstev:
- v delnice in obveznice izdajateljev, s katerimi se trguje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Skupna vrednost delnic posameznih izdajateljev, v katere bo vloženo več kot 5% sredstev vzajemnega sklada, ne bo presegala 25%

vseh sredstev vzajemnega sklada. Sklad bo v to vrsto naložb vlagal sredstva z namenom izkoriščanja ugodnih tržnih priložnosti;

- obveznice, če je izdajatelj oz. zanje jamči država članica European Economic Area (države članice EU, Islandija, Liechtenstein in Norveška) ali država članica OECD in dosejajo bonitetno oceno A1 po Moody's ali primerljivo bonitetno oceno druge bonitetne hiše, in zakladne menice katerih izdajatelj je oz. zanje jamči Banka Slovenije. Sklad bo v to vrsto naložb sredstva nalagal za doseganje večje donosnosti;

V kolikor vzajemni sklad v skladu s prejšnjim odstavkom vlaga več kot 5% svojih sredstev v tržne delnice, obveznice, in zakladne menice, ki so izdani s strani posameznega izdajatelja, skupna vrednost teh naložb ne sme presegati 40% vseh sredstev vzajemnega sklada.

Opozorilo

Vzajemni sklad bo v skladu z zgoraj navedenimi omejitvami največ 10% svojih sredstev nalagal v delnice, obveznice, enote vzajemnih skladov in zakladne menice posameznega izdajatelja. Zaradi navedenih naložb se bo nekoliko povečala izpostavljenost sklada proti posameznemu izdajatelju.

- d) Ne glede na omejitve iz 1) c) točke se 40% omejitve nanaša na tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, če je izdajatelj oz. zanje jamči Republika Slovenija, ali njena lokalna, regionalna skupnost, posamezna država članica Evropske unije ali njena lokalna, regionalna skupnost, tuja država ali posamezna javna mednarodna organizacija, ki ji pripada ena ali več držav članic, ter na določene vrste obveznic, izdanih s strani kreditnih ustanov, ki imajo svojo podružnico s sedežem v Republiki Sloveniji ali državi članici in ki so po zakonu predmet nadzora pristojnega organa javnega prava, potrebnega za varstvo imetnikov obveznic;
- e) Ne glede na omejitve iz 1) a) in 1) b) točke, vzajemni sklad ne sme biti izpostavljen do posamezne osebe oz. imeti več kot 20% svojih sredstev naloženih v kombinacije naslednjih oblik naložb: vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga izdane s strani posamezne osebe in depozitov pri tej posamezni osebi;
- f) Omejitve od 1) a) do vključno 1) e) točke, ter omejitve iz 2) a) in 2) b) točke se ne morejo kombinirati, zato naložbe vzajemnega sklada v vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani posamezne osebe ali v depozite te posamezne osebe, ki se vršijo v skladu z 1) a) do vključno 1) e) točke, ter 2) a) in 2) b) točke ne smejo skupaj preseči 35% sredstev vzajemnega sklada;
- g) Vzajemni sklad bo vložil skupaj do 20% vrednosti sredstev v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga različnih izdajateljev povezanih v skupino. Sklad bo v to vrsto naložb sredstva nalagal z namenom doseganja večje donosnosti sklada in za izkoriščanje ugodnih tržnih priložnosti.

Opozorilo

Vzajemni sklad bo v skladu z omejitvami iz prejšnjega odstavka vlagal v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga različnih izdajateljev povezanih v skupino. Zaradi navedenih naložb se bo nekoliko povečala izpostavljenosti vzajemnega sklada proti posameznemu izdajatelju, povezanem v skupino.

- h) Vzajemni sklad ima lahko največ 10 % vrednosti sredstev naložene v enote oziroma delnice posameznega ciljnega sklada. Vzajemni sklad lahko nalaga sredstva samo v enote oz. delnice takšnih ciljnih skladov, ki imajo sami skupno največ 10% vrednosti sredstev naložene v enote oz. delnice investicijskih skladov in imajo takšno omejitve vlaganja v

enote oz. delnice investicijskih skladov izrecno navedeno v svojih pravih upravljanja oziroma v statutu.

2) Največja dopustna izpostavljenost do določenih oseb:

- a) Ne glede na omejitve deležev naložb iz 1) a) točke ima lahko vzajemni sklad največ 25% sredstev vloženih v tržne vrednostne papirje iz seznama organiziranih trgov ali instrumente denarnega trga posameznega izdajatelja, če je izdajatelj oz. če zanje jamči Republika Slovenija, ali njena lokalna, regionalna skupnost, posamezna država članica Evropske unije ali njena lokalna, regionalna skupnost, tuja država ali posamezna javna mednarodna organizacija, ki ji pripada ena ali več držav članic. Sklad bo v to vrsto naložb sredstva nalagal z namenom doseganja večje donosnosti sklada in za izkoriščanje ugodnih tržnih priložnosti.
- b) Vzajemni sklad ima lahko skupno največ 50% vrednosti sredstev naložene v enote oz. delnice ciljnih skladov. Vzajemni sklad ima lahko skupno največ 30% vrednosti sredstev naložene v enote oz. delnice ciljnih skladov, katerih poslovanje ni usklajeno z določbami Direktive o investicijskih skladih iz 19. točke prvega odstavka 3. člena ZISDU-1. Ko vzajemni sklad nalaga sredstva v delnice oz. enote ciljnih skladov, se naložbe ciljnih skladov ne upoštevajo pri izračunu omejitev izpostavljenosti vzajemnega sklada iz 1) a) do 1) g) točke in 2) a) točke.

3) Prepoved pomembnejšega vpliva na upravljanje izdajatelja

Družba za upravljanje za račun vzajemnih skladov, s katerimi upravlja, skupno ne sme pridobiti deleža delnic z glasovalnimi pravicami in deleža obveznic, ki nosijo pravico do pretvorbe oziroma se pretvorijo v delnice z glasovalnimi pravicami, z uresničevanjem katerih bi lahko pomembneje vplivala na upravljanje oziroma upravo izdajatelja. Šteje se, da ima družba za upravljanje pomemben vpliv na upravljanje izdajatelja vrednostnega papirja, če je za račun vzajemnih skladov, ki jih upravlja, imetnica tolikšnega števila delnic z glasovalnimi pravicami izdajatelja, da je skupaj z delnicami z glasovalnimi pravicami izdajatelja, katerih imetnica je za račun investicijskih družb, ki jih upravlja, imetnica več kot 20% delnic z glasovalnimi pravicami izdajatelja.

Za pomemben vpliv na upravljanje izdajatelja se šteje tudi primer, ko je družba za upravljanje za račun vzajemnih skladov, ki jih upravlja, imetnica, manjšega števila delnic z glasovalnimi pravicami izdajatelja od deleža, določenega v predhodnem odstavku, če:

- so zaposleni družbe za upravljanje, ki upravlja vzajemne sklade, člani uprave ali nadzornega sveta izdajatelja,
- obstajajo pomembni posli med izdajateljem in družbo za upravljanje,
- če obstaja izmenjava vodilnih delavcev med izdajateljem in družbo za upravljanje,
- če se med izdajateljem in družbo za upravljanje izmenjujejo bistvene strokovne informacije.

Družba za upravljanje lahko ob upoštevanju prvega odstavka te točke za račun posameznega investicijskega sklada, ki ga upravlja, skupno pridobi:

- največ 10% vseh delnic posameznega izdajatelja brez glasovalnih pravic,
- takšen delež dolžniških vrednostnih papirjev posameznega izdajatelja, katerih nominalna vrednost ne presega 10% skupne nominalne vrednosti vseh izdanih, nezapadlih dolžniških vrednostnih papirjev tega izdajatelja,
- takšen delež instrumentov denarnega trga posameznega izdajatelja, katerih nominalna vrednost ne presega 10% skupne nominalne vrednosti vseh izdanih, še nezapadlih instrumentov denarnega trga tega izdajatelja,
- do največ 25% enot v obtoku posameznega vzajemnega sklada iz 9. člena ZISDU-1.

1.4. Zadolževanje

Vzajemni sklad se bo v okviru svoje poslovne politike zadolževal.

Namen zadolževanja sklada bo doseganje večje donosnosti sklada in izkoriščanje ugodnih tržnih priložnosti.

Vzajemni sklad se lahko zadolži:

- a) do 10% vrednosti premoženja vzajemnega sklada, pod pogojem, da gre začasno oz. kratkoročno zadolžitev z dospelostjo do 6 mesecev,
- b) do 10% vrednosti premoženja vzajemnega sklada v primeru uporabe tehnike upravljanja s tečajnim tveganjem v tuji valuti, če je za zavarovanje tega posojila dal posojilodajalcu posojilo v enaki protivrednosti v drugi (domači) valuti.

Zadolžitev vzajemnega sklada je ob izpolnitvi omenjenih pogojev dopustna le, če so pogoji zadolževanja v skladu z običajnimi tržnimi pogoji. Vzajemni sklad se bo zadolževal samo pri bankah s sedežem v Republiki Sloveniji, ki so pridobile dovoljenje Banke Slovenije za opravljanje bančnih storitev in pri kreditnih institucijah držav članic Evropske unije, ki so pridobile dovoljenje za opravljanje bančnih storitev.

Ne glede na določbe 64. 65. 66. in 67. člen ZISDU –1 pa niti družba za upravljanje, niti skrbnik za račun vzajemnega sklada ne smeta izdajati poroštev oz. drugih oblik jamstev tretjim osebam ter odobriti posojila, ki niso posojila iz b) točke tretjega odstavka te točke.

Vzajemni sklad lahko za zavarovanje posojila zastavi svoje delnice, pri čemer vrednost zastavljenih delnic ne sme presežati 10% premoženja sklada.

Vzajemni sklad bo dinamično zadolževanja v okviru poslovnega leta prilagajal trenutnim tržnim razmeram na organiziranem trgu.

2. TVEGANOST NALOŽBE V INVESTICIJSKE KUPONE VZAJEMNEGA SKLADA ZA VLAGATELJA

Vzajemni sklad vlaga svoja sredstva v naložbe z visokim tveganjem (delnice), kot tudi v naložbe s srednjim tveganjem (obveznice oziroma enote investicijskih skladov), manjši del celotnih naložb pa predstavljajo tudi naložbe z nizkim tveganjem (depoziti in kratkoročni finančni instrumenti). Naložbe sklada bodo razpršene, s čimer se bo zagotovilo, da se investitorji ne bodo v večji meri izpostavljali tveganju, ki ga prinaša investiranje v posamezne naložbe. Tveganje naložb v vzajemni sklad je tako podobno tveganju dobro razpršenega delniškega premoženja v svetovnem merilu.

Splošno investicijsko tveganje vzajemnega sklada v kategoriji vseh vzajemnih skladov ocenjujemo kot visoko (ocena 8)*.

*Ocena 1-3 pomeni nizko tvegano naložbo, ocena 4-7 srednje tvegano naložbo, ocena 8-10 pa visoko tvegano naložbo.

Vzajemni sklad je pri investiranju izpostavljen predvsem naslednjim oblikam tveganja:

Tveganje spremembe tržnih cen vrednostnih papirjev in valutno tveganje

Zaradi nihanj tečajev delnic in valutnih tveganj so lahko dnevne, mesečne in letne spremembe vrednosti enote premoženja višje kot spremembe vrednosti premoženja, ki bi bilo sestavljeno uravnoteženo iz delnic, obveznic in drugih kratkoročnih finančnih naložb. Zaradi globalne razpršitve premoženja se del navedenega tveganja odpravi. Nabor naložbenih možnosti vzajemnega sklada je omejen skoraj izključno na lastniške vrednostne papirje, ki so bistveno bolj tvegana naložba od dolžniških vrednostnih papirjev, po drugi strani pa gre za vzajemni sklad, katerega naložbe so

intenzivno razpršene predvsem na delnice večjih družb s solidno boniteto.

Ker del naložb sklada ne kotira v valuti, ki je enaka valuti vrednotenja sredstev sklada oziroma valuti vrednotenja enot premoženja vzajemnega sklada (slovenski tolar), se lahko v razmerah velikih nihanj valutnih tečajev tudi vrednost enote premoženja znatneje spreminja.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje oz. tveganje spremembe višine obrestnih mer je zmerno, saj vzajemni sklad poleg naložb v obveznice vlaga tudi v delnice, ki niso pod neposrednim vplivom sprememb obrestnih mer.

Likvidnostno tveganje

Tveganje zmanjšanja likvidnosti je nizko. Likvidnost domačih in tujih borz, na katerih potekajo vlaganja vzajemnega sklada, je zadostna tudi v primeru večjih izstopov. Skladno s predpisi je zato predvidena tudi določena vrednost sklada v likvidni obliki, kar tudi zmanjšuje navedeno tveganje.

Davčno tveganje

Davčno tveganje je odvisno od vsakokratnih sprememb davčne zakonodaje. Ker je pretežni del naložb vzajemnega sklada usmerjen v finančne naložbe iz držav s stabilno davčno politiko, je davčno tveganje nizko.

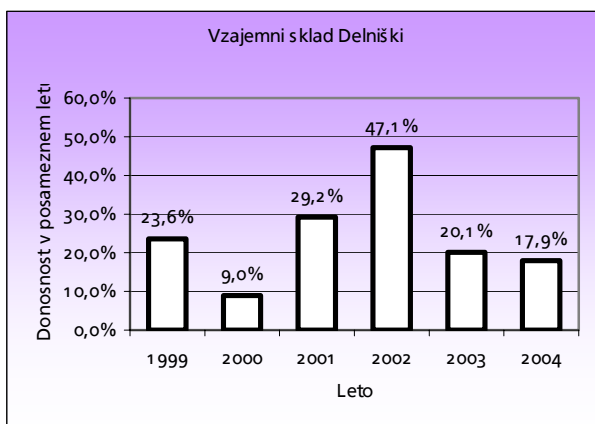
Opozorilo

Vzajemni sklad bo svoja sredstva pretežno nalagal v delnice. Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada lahko niha, zato praviloma ni primeren za vlagatelje, ki niso pripravljeni sprejeti navedenih tveganj in vlagajo sredstva na kratek rok.

3. PRETEKLA DONOSNOST NALOŽBE V INVESTICIJSKE KUPONE VZAJEMNEGA SKLADA

3.1. Grafični prikaz celotne letne donosnosti naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada

V grafu so prikazani podatki za obdobje zadnjih šestih let, odkar družba za upravljanje upravlja vzajemni sklad.¹

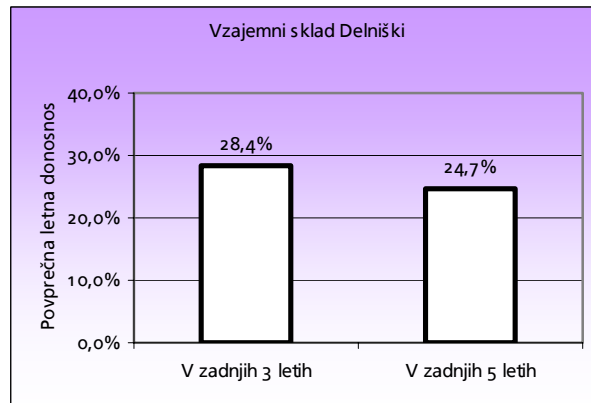


V izračunu celotne letne donosnosti vzajemnega sklada niso upoštevani vstopni stroški, ki jih ima vlagatelj pri vplačilu investicijskih kuponov. Izstopnih stroškov ni.

¹ posebni vzajemni sklad Delniški je ime vzajemnega sklada pred spremembo v delniški vzajemni sklad Infond Delniški

3.2. Povprečna letna donosnost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada

V grafu sta podani povprečna letna donosnost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada v zadnjih 3 letih (2002-2004) in zadnjih 5 letih (2000-2004). Podatek za zadnjih 10 let pa ni naveden, ker družba za upravljanje še ne upravlja sklada 10 let.²



V izračunu celotne letne donosnosti vzajemnega sklada in povprečnih donosnosti niso upoštevani vstopni stroški, ki jih ima vlagatelj pri vplačilu investicijskih kuponov. Izstopnih stroškov ni.

Opozorilo

Pri mednarodnih primerjavah donosnosti vzajemnega sklada je potrebno upoštevati različne davčne režime, ki lahko vplivajo na izračun donosnosti.

Dosežena pretekla donosnost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada ne zagotavlja enake donosnosti v prihodnje. Vrednost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada se lahko v prihodnosti poveča ali zmanjša. Obstaja tudi možnost, da vlagatelj ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih vloži v investicijske kupone vzajemnega sklada.

Prihodnja donosnost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada je predvsem odvisna od tečajev vrednostnih papirjev, ki jih bo vzajemni sklad imel v svojem portfelju in od makroekonomskih dejavnikov na trgih, kamor vzajemni sklad vlaga. Prihodnja donosnost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada je odvisna tudi uspešnosti družbe za upravljanje pri upravljanju premoženja vzajemnega sklada.

4. PROFIL TIPIČNEGA VLAGATELJA V INVESTICIJSKE KUPONE VZAJEMNEGA SKLADA

Naložba v vzajemni sklad je namenjena širokemu krogu vlagateljev. Predvsem je namenjena vlagateljem, ki verjamejo v nadaljnji razvoj slovenskega in svetovnega gospodarstva.

Delniški vzajemni sklad Infond Delniški je delniški vzajemni sklad in je primeren za vlagatelje, ki so pripravljeni sprejeti visoko naložbeno tveganje z namenom doseganja višje donosnosti.

Primeren je za vlagatelje, ki nimajo izkušenj z neposrednimi naložbami na kapitalskem trgu in ki vlagajo za obdobje, ki je daljše od petih let. Od vlagatelja se ne pričakuje podrobno poznavanje naložb, ki so v portfelju vzajemnega sklada, zaželeno pa je, da so mu poznane osnovne značilnosti naložb v vzajemni sklad, delnice in obveznice. Naložba v vzajemni sklad je manj primerna za vlagatelje, ki niso pripravljeni prevzemati tveganj, povezanih z naložbo v vzajemni sklad in ki sicer plasirajo višje svojih sredstev

² enako kot op.1

izključno v depozite in v dolžniške vrednostne papirje z majhno stopnjo tveganja.

Priporočljivo obdobje posedovanja (lastništva) naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada je pet let in več. V tem obdobju naj bi bil vpliv političnih in makroekonomskih dejavnikov na nihanja tečajev nekoliko manjši. Tudi z davčnega vidika je to obdobje za vlagatelja primernejše.

Naložba v vzajemni sklad je primerljiva z naložbo v portfelj, ki je sestavljen iz večjega števila naložb (vsaj 30), predvsem delnic slovenskih in tujih družb.

5. POLITIKA RAZDELITVE OZIROMA ZADRŽANJA ČISTEGA DOBIČKA OZIROMA PRIHODKOV VZAJEMNEGA SKLADA

Vzajemni sklad čisti dobiček in prihodke v celoti zadrži in jih imetnikom investicijskih kuponov ne izplačuje v obdobju imetništva investicijskih kuponov.

Čisti dobiček in prihodki se reinvestirajo v vzajemni sklad, kar se dnevno odrazi v rasti vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada.

6. STROŠKI VZAJEMNEGA SKLADA IN STROŠKI VLAGATELJEV V VZAJEMNI SKLAD

6.1. Neposredni stroški imetnikov investicijskih kuponov vzajemnega sklada

6.1.1. Vstopni stroški

Vlagatelj plača vstopne stroške pri vplačilu investicijskih kuponov vzajemnega sklada.

Višina vstopnih stroškov je odvisna od načina, na katerega želi vlagatelj vplačevati denarna sredstva v vzajemni sklad. Vlagatelj lahko pri pristopu k vzajemnemu skladu izbira med štirimi načini vplačila: enkratno vplačilo in vplačila po treh varčevalnih načrtih: seštevalni varčevalni načrt, padajoči varčevalni načrt in časovni varčevalni načrt. Vlagatelj lahko tudi po pristopu k vzajemnemu skladu izbere, da bo vplačeval sredstva po določenem varčevalnem načrtu. Vlagatelj lahko kadarkoli odstopi od posameznega varčevalnega načrta, pri čemer nastopijo posledice, ki so v naslednjih odstavkih predvidene za odstop od posameznega varčevalnega načrta.

6.1.1.1. Enkratno vplačilo

Višina vstopnih stroškov se obračunava v odstotku od vrednosti investicijskih kuponov vzajemnega sklada na dan obračuna vplačila, ki jih vlagatelj vplača v enem dnevu v en oziroma kumulativno v več vzajemnih skladov v upravljanju Infonda in sicer po naslednji lestvici:

Vrednost investicijskih kuponov na dan obračuna vplačila	% od vrednosti investicijskih kuponov
Do 1 mio SIT	3,00 %
od vključno 1 mio SIT do 5 mio SIT	2,50 %
od vključno 5 mio SIT do 10 mio SIT	2,00 %
od vključno 10 mio SIT do 30 mio SIT	1,50 %
od vključno 30 mio SIT do 50 mio SIT	1,00 %
od vključno 50 mio SIT do 60 mio SIT	0,50 %
nad 60 mio SIT	0,25 %

Vstopni stroški izračunani v skladu s prejšnjim odstavkom, se obračunavajo od vplačane vrednosti investicijskih kuponov v delniški vzajemni sklad Infond Delniški.

6.1.1.2. Seštevalni varčevalni načrt

Z izbiro seštevalnega varčevalnega načrta se vlagatelj odloči, da bo z vplačili, ki se bodo vršila najmanj enkrat letno, v določenem obdobju (v nadaljevanju: predvideno obdobje varčevanja) dosegel določen denarni znesek vplačil (v nadaljevanju: predviden skupni znesek vplačil). Glede na skupni predvideni znesek vseh vplačil se vlagatelju izračunajo vstopni stroški v skladu z lestvico, ki velja za enkratna vplačila. Tako izračunane vstopne stroške družba za upravljanje obračunava pri vseh vplačilih vlagatelja, ki so opravljena v skladu s seštevalnim varčevalnim načrtom. Pri izbiri seštevalnega varčevalnega načrta mora vlagatelj opredeliti:

- predvideno obdobje varčevanja in
- predviden skupni znesek vplačil.

V kolikor vlagatelj:

- vsako leto ne opravi vsaj enega vplačila ali
- v predvidenem obdobju varčevanja ne doseže predvidenega skupnega zneska vplačil ali
- zahteva odkup investicijskih kuponov preden je dosegel predviden skupni znesek vplačil,

se šteje, da je odstopil od seštevalnega varčevalnega načrta in vsa njegova nadaljnja vplačila se obravnavajo kot enkratna vplačila.

V primeru odstopa od varčevalnega načrta družba za upravljanje sešteje vsa vplačila, ki so bila opravljena na podlagi varčevalnega načrta in od navedenega seštevka izračuna vstopne stroške v skladu z lestvico, ki velja za enkratna vplačila. V primeru, da so tako izračunani vstopni stroški večji od vseh vstopnih stroškov, ki so bili obračunani od opravljenih vplačil v skladu s prvim odstavkom te točke, družba za upravljanje pri prodaji investicijskih kuponov navedeno razliko odtegne in jo prenese na svoj račun.

Od vplačil, ki so bila vplačana na podlagi seštevalnega varčevalnega načrta se obračunajo vstopni stroški iz prvega odstavka te točke tudi če presegajo predvideni skupni znesek vplačil.

6.1.1.3. Padajoči varčevalni načrt

Z izbiro padajočega varčevalnega načrta se vlagatelj odloči, da bo mesečno, četrtletno, polletno ali letno (v nadaljevanju: izbrano obdobje vplačila) vplačeval določene enake denarne zneske, ki za posamezno leto skupno ne smejo biti nižji od 120.000,00 SIT (v nadaljevanju: predviden znesek periodičnega vplačila), pri čemer se mu s potekom določenega časovnega obdobja začnejo od njegovih vplačil obračunavati nižji vstopni stroški kot so se obračunavali v predhodnem obdobju. Pri izbiri padajočega varčevalnega načrta mora vlagatelj opredeliti:

- izbrano obdobje vplačila in
- predviden znesek periodičnega vplačila.

V kolikor vlagatelj v enem izbranem obdobju vplačila ne vplača predvidenega zneska periodičnega vplačila ali letno skupno ne vplača najmanj 120.000,00 SIT, se šteje, da je odstopil od padajočega varčevalnega načrta in se njegova nadaljnja vplačila obravnavajo kot enkratna vplačila, odstop pa ne vpliva na že obračunane vstopne stroške.

Pri padajočem varčevalnem načrtu se vstopni stroški obračunajo v odstotku od vrednosti investicijskih kuponov vzajemnega sklada na dan obračuna in sicer po naslednji lestvici:

Obdobje vplačevanja	% od vrednosti investicijskih kuponov
do 2 leti	3,00 %
nad 2 do 4 leta	2,50 %
nad 4 do 6 let	2,00 %
nad 6 do 8 let	1,50 %
nad 8 do 10 let	1,00 %
nad 10 let	0,75 %

6.1.1.4. Časovni varčevalni načrt

Z izbiro časovnega varčevalnega načrta se vlagatelj odloči, da bo v določenem časovnem obdobju (v nadaljevanju: izbrano obdobje varčevanja) z najmanj po enim letnim vplačilom dosegel določen denarni znesek vplačil (v nadaljevanju: predviden skupni znesek vplačil). Vlagatelj mora skupno v enem letu vplačati najmanj 120.000,00 SIT. Glede na izbrano obdobje vlaganje se vlagatelju izračunajo vstopni stroški. Pri izbiri časovnega varčevalnega načrta mora vlagatelj opredeliti:

- izbrano obdobje varčevanja in
- predviden skupni znesek vplačil.

Pri časovnem varčevalnem načrtu se vstopni stroški obračunajo v odstotku od vrednosti investicijskih kuponov vzajemnega sklada na dan obračuna in sicer po naslednji lestvici:

če je izbrano obdobje vlaganja	% od vrednosti investicijskih kuponov
nad 3 do 5 let	2,50 %
nad 5 do 10 let	2,00 %
nad 10 let	1,50 %

V kolikor vlagatelj:

- vsako leto ne opravi vsaj enega vplačila oziroma skupni letni znesek vplačil ne dosega 120.000,00 SIT ali
- zahteva odkup investicijskih kuponov pred potekom izbranega obdobja varčevanja ali
- v izbranem obdobju varčevanja ne doseže predvidenega zneska vplačil,

se šteje, da je odstopil od časovnega varčevalnega načrta in vsa njegova nadaljnja plačila se obravnavajo kot enkratna vplačila.

V primeru odstopa od varčevalnega načrta družba za upravljanje sešteje vsa vplačila, ki so bila opravljena na podlagi varčevalnega načrta in od navedenega seštevka obračuna vstopne stroške v skladu z lestvico, ki velja za enkratna vplačila. V primeru, da so tako obračunani vstopni stroški večji od vseh vstopnih stroškov, ki so bili obračunani od opravljenih vplačil v skladu z drugim odstavkom te točke, družba za upravljanje pri prodaji investicijskih kuponov navedeno razliko odtegne in jo prenese na svoj račun.

V primeru, da vlagatelj preseže predviden znesek vplačil, tudi glede presežka vplačil veljajo pogoji časovnega varčevalnega načrta.

6.1.1.5. Dodatno znižanje vstopnih stroškov

Uprava družbe za upravljanje lahko s posebnim sklepom dodatno zniža ali v celoti oprosti plačila vstopnih stroškov:

- v primerih, ko zavarovalnica kupuje investicijske kupone vzajemnega sklada za kritni sklad življenjskega zavarovanja z naložbenim tveganjem;
- v primeru trženjske akcije z namenom povečati konkurenčnost, vendar največ enkrat letno za največ en mesec in za vse vlagatelje v vzajemni sklad.

6.1.2. Izstopni stroški

Pri izstopu iz vzajemnega sklada vlagatelji nimajo izstopnih stroškov.

6.1.3. Prehod v drugi vzajemni sklad

Vstopni stroški se ne obračunajo, če vlagatelj prenese sredstva v vzajemni sklad iz drugega vzajemnega sklada v upravljanju Infond, d.o.o. in sta kumulativno izpolnjena naslednja dva pogoja:

- vlagatelj v preteklih 12. mesecih ni opravil prehoda med vzajemnimi skladi v upravljanju Infond, d.o.o.,

- je pred prehodom bil imetnik investicijskih kuponov vzajemnega sklada najmanj tri mesece.

Za prehod iz drugega vzajemnega sklada v upravljanju družbe za upravljanje gre če:

- vlagatelj na zahtevi za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona drugega vzajemnega sklada v upravljanju Infond, d.o.o. izbere, da se sredstva prenesejo v vzajemni sklad,
- v nadaljnjih treh dneh pristopi k pravilom upravljanja vzajemnega sklada, v katerega prehaja, v kolikor še ni pristopil,
- po izračunu odkupne vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada iz katerega vlagatelj prehaja in na podlagi pristopne izjave k vzajemnemu skladu v katerega prehaja, družba za upravljanje prenese odkupno vrednost prodanih investicijskih kuponov iz enega vzajemnega sklada na denarni račun drugega vzajemnega sklada,
- v kolikor vlagatelj v roku iz druge alineje drugega odstavka te točke ne pristopi k vzajemnemu skladu v katerega prehaja, se šteje, da je dal zahtevo za izplačilo odkupne vrednosti sklada iz katerega izstopa in mu po poteku roka družba za upravljanje odkupno vrednost investicijskega kupona izplača.

6.2. Stroški upravljanja in poslovanja vzajemnega sklada

6.2.1. Provizija za upravljanje

Družba za upravljanje je za upravljanje vzajemnega sklada upravičena do letne provizije v višini 2,00% od povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada.

Provizija se izračunava dnevno in se družbi za upravljanje iz sredstev vzajemnega sklada odvaja do 15. dne v mesecu za pretekli mesec. Provizija se izračunava samo za delovne dni koledarskega leta.

Povprečna letna čista vrednost sredstev investicijskega sklada se izračunava na zadnji obračunski dan v koledarskem letu kot aritmetična sredina čistih vrednosti sredstev na obračunske dneve v koledarskem letu in se uporablja za obračun provizije za upravljanje med letom.

6.2.2. Provizija za skrbniške storitve

Skrbnik je za opravljanje skrbniških storitev upravičen do provizije v višini 0,20 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada.

Družba za upravljanje plača provizijo v roku osmih dni od prejema obračuna. Provizija se obračunava samo za delovne dni koledarskega leta, pri čemer se dnevna provizija izračunava od čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada na dan izračuna provizije.

6.2.3. Drugi stroški, do povrnitve katerih je v breme premoženja vzajemnega sklada upravičena družba za upravljanje

Poleg provizije za upravljanje je družba za upravljanje iz sredstev vzajemnega sklada upravičena izvršiti plačila za naslednje vrste stroškov, ki družbi za upravljanje nastanejo v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja vzajemnega sklada:

1. stroške posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev na organiziranih trgih vrednostnih papirjev (provizije in drugi stroški, ki jih je treba v zvezi z nakupom oziroma prodajo plačati organizatorju organiziranega trga vrednostnih papirjev, klirinško depotni družbi in borznemu posredniku),
2. stroške za provizije in druge stroške KDD, ki jih je na podlagi pogodbe iz prvega odstavka 61. člena ZISDU-1 potrebno plačati KDD,

3. stroške plačilnega prometa,
4. stroške revidiranja letnega poročila vzajemnega sklada,
5. stroške obveščanja imetnikov investicijskih kuponov po ZISDU-1,
6. stroške v zvezi s postopki iz tretjega odstavka 57.člena ZISDU-1, drugega odstavka 58.člena ZISDU-1 (stroški sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi),
7. davke in drugih davščin v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada oziroma s prometom s tem premoženjem,
8. stroške skrbniških storitev skrbnika.

6.2.4. Drugi stroški, do povrnitve katerih je v breme premoženja vzajemnega sklada upravičen skrbnik

Poleg provizije za opravljanje skrbniških storitev je družba za upravljanje iz sredstev vzajemnega sklada upravičena izvršiti plačila za stroške v zvezi s postopki iz drugega odstavka 58. člena, četrtega odstavka 138. člena ZISDU-1 (stroški sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi), ki nastanejo skrbniku pri opravljanju skrbniških storitev. Stroške iz četrtega odstavka 138. člena ZISDU-1 v primeru neuspeha v pravdi nosi družba za upravljanje.

6.2.5. Najvišji delež upravljalvske provizije ciljnih skladov

Vzajemni sklad bo vlagal sredstva v tiste ciljne sklade, ki bodo imeli največ 5% upravljalvske provizijo.

6.2.6. Vrste drugih stroškov, ki neposredno bremenijo vzajemni sklad

Drugih vrst stroškov, ki bi neposredno bremenili vzajemni sklad, ni.

6.3. Prikaz celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada (Total Expense Ratio – TER)

Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada se plačujejo iz sredstev vzajemnega sklada in ne neposredno iz sredstev vlagatelja in vključujejo vse stroške poslovanja vzajemnega sklada, vključno s provizijo za upravljanje in provizijo za skrbniške storitve, razen transakcijskih stroškov in tem stroškom primerljivih stroškov.

6.3.1. Izračun celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada v preteklem koledarskem letu

Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada v preteklem letu, to je v obdobju od 01.01.2004 do 31.12.2004, znašajo 2,00 % čiste vrednosti sredstev.

TER vključuje vse stroške poslovanja vzajemnega sklada v navedenem obdobju, razen transakcijskih stroškov in tem stroškom primerljivih stroškov. Stroški poslovanja so lahko v bodoče višji ali nižji od prikazanih.

6.3.2. Izračun celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada v zadnjih 12 mesecih

Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada v zadnjih dvanajstih mesecih se obračunajo za obdobje od 01.01.2004 do 31.12.2004.

Celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada v zadnjih dvanajstih mesecih, v obdobju od 01.01.2004 do 31.12.2004, znašajo 2,00 % čiste vrednosti sredstev.

6.3.3. Metodologija za izračun celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada, izraženih v odstotku od povprečne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada (TER)

Celotni stroški vzajemnega sklada v obdobju preteklih dvanajstih mesecev, izraženi v odstotku od povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada (TER) v obdobju preteklih dvanajstih mesecev, se izračunajo po naslednjem postopku:

$$\overline{ČVS} = \frac{\sum_{k=1}^n ČVS_k}{n}$$

$$TER = \frac{\sum_{x=1}^i \left(Vst_x + Izs_x + \frac{TERis_x * d_x * s_x}{365} \right) + \sum_{k=1}^n TER_k}{\overline{ČVS}} * 100$$

pri čemer navedeni izrazi pomenijo:

- $\overline{ČVS}$ - povprečna letna čista vrednost sredstev vzajemnega sklada v obdobju preteklih dvanajstih mesecev v tolarjih,
- $ČVS_k$ - čista vrednost sredstev vzajemnega sklada na obračunski dan k v tolarjih,
- n - število obračunskih dni v obdobju preteklih dvanajstih mesecev,
- TER_k - celotni stroški poslovanja vzajemnega sklada na obračunski dan k v tolarjih,
- x - podatki za posamezen ciljni sklad x,
- i - število ciljnih skladov, v katerih je imel v obdobju preteklih 12 mesecev vzajemni sklad naložena svoja sredstva,
- Vst_x - celotni vstopni stroški, ki so bremenili vzajemni sklad ob nakupih enot premoženja oziroma delnic posameznega ciljnega sklada v obdobju preteklih 12 mesecev v tolarjih,
- Izs_x - celotni izstopni stroški, ki so bremenili vzajemni sklad ob prodaji enot premoženja oziroma delnic posameznega ciljnega sklada v obdobju preteklih 12 mesecev v tolarjih,
- $TERis_x$ - celotni stroški poslovanja posameznega ciljnega sklada v obdobju preteklih 12 mesecev v tolarjih,
- d_x - število dni v obdobju preteklih 12 mesecev, ko je bil vzajemni sklad imetnik enot premoženja oziroma delnic posameznega ciljnega sklada,
- s_x - povprečni delež enot premoženja oziroma delnic v celotni izdaji enot premoženja oziroma delnic posameznega ciljnega sklada, ki ga je imel v obdobju preteklih 12 mesecev v lasti vzajemni sklad, izražen v koeficientu.

V primeru, da podatek o celotnih stroških poslovanja posameznega ciljnega sklada v obdobju preteklih 12 mesecev (v nadaljevanju: $TERis_x$), ki je potreben za izračun TER vzajemnega sklada, ki nalaga svoja sredstva v enote premoženja oziroma delnice ciljnih skladov ni znan, družba za upravljanje znesek $TERis_x$ takšnega ciljnega sklada oceni.

Družba za upravljanje pri oceni $TERis_x$ iz prejšnjega odstavka upošteva najvišjo upravljalvske provizijo, ki jo za upravljanje takšnega ciljnega sklada lahko zaračunava družba, ki ciljni sklad upravlja in zadnjo razpoložljivo provizijo, vezano na uspešnost ciljnega sklada (performance fee).

6.3.4. Dostopnost kronološkega pregleda vseh doslej izračunanih TER vzajemnega sklada ter način in roki objave podatkov o TER

Podatki iz arhiva podatkov o vseh do sedaj izračunanih in objavljenih TER vzajemnega sklada so na razpolago zainteresirani javnosti na spletni strani družbe za upravljanje. Družba za upravljanje izračuna in objavi podatek o TER vzajemnega sklada dvakrat letno in sicer za obdobje preteklega koledarskega leta in

za obdobje od 1.7. preteklega koledarskega leta do 30.06. tekočega koledarskega leta.

6.4. Prikaz stopnje obrata naložb vzajemnega sklada (portfolio turnover rate-PTR)

Stopnja obrata naložb je kazalec, ki meri aktivnost upravljanja premoženja vzajemnega sklada, pri čemer velja, da višji kot je odstotek, bolj je upravljanje premoženja aktivno in večji so posledično transakcijski stroški, ki se plačujejo iz sredstev vzajemnega sklada.

6.4.1. Izračun stopnje obrata naložb vzajemnega sklada v preteklem letu

Stopnja obrata naložb vzajemnega sklada v preteklem letu, to je v obdobju od 01.01.2004 do 31.12.2004, znaša 84,34 %.

6.4.2. Izračun stopnje obrata naložb vzajemnega sklada v zadnjih 12 mesecih

Stopnja obrata naložb v zadnjih dvanajstih mesecih, to je v obdobju od 01.01.2004 do 31.12.2004, znaša 84,34 %.

6.4.3. Prikaz metodologije za izračun stopnje obrata naložb vzajemnega sklada

Stopnja obrata naložb vzajemnega sklada v preteklem letu se izračuna po naslednjem postopku:

$$\overline{ČVS} = \frac{\sum_{k=1}^n ČVS_k}{n}$$

$$PTR = \frac{X - Y}{\overline{ČVS}} * 100$$

pri čemer so:

$\overline{ČVS}$ - povprečna letna čista vrednost sredstev vzajemnega sklada v obdobju preteklih 12 mesecev v tolarjih,

X - seštevek vrednosti vseh nakupov in vrednosti vseh prodaj finančnih instrumentov, ki jih je opravil vzajemni sklad v obdobju preteklih 12 mesecev v tolarjih,

Y - seštevek vrednosti vseh vplačanih oziroma prodanih enot premoženja vzajemnega sklada in vrednosti vseh odkupljenih enot premoženja vzajemnega sklada v obdobju preteklih 12 mesecev v tolarjih,

PTR - Stopnja obrata naložb vzajemnega sklada.

6.4.4. Način in roki objave podatkov o stopnji obrata naložb vzajemnega sklada

Družba za upravljanje izračuna in objavi podatek o stopnji obrata naložb vzajemnega sklada dvakrat letno in sicer za obdobje preteklega koledarskega leta in za obdobje od 1.7. preteklega koledarskega leta do 30.06. tekočega koledarskega leta. Družba za upravljanje vodi arhiv podatkov o vseh doslej izračunanih in objavljenih stopnjah obrata naložb vzajemnega sklada, ki je dostopen zainteresirani javnosti na spletni strani družbe za upravljanje.

6.5. Najmanjši znesek vplačila v vzajemni sklad

Najmanjši znesek vplačila v vzajemni sklad ne sme biti manjši od 3.000,00 SIT.

7. DAVČNI REŽIM

7.1. Obdavčitev vzajemnega sklada

Vzajemni skladi niso zavezanci za plačilo davka od dohodka pravnih oseb, saj niso pravne osebe.

7.2. Obdavčitev vlagateljev v vzajemni sklad

Obdavčitev pravnih oseb

REZIDENTI

Pravna oseba s prodajo investicijskih kuponov ustvarja prihodke - iztržene dobičke pri naložbah, kar povečuje davčno osnovo. Davčna osnova je dobiček, to je presežek prihodkov nad odhodki, ki je obdavčen po stopnji 25 %.

NEREZIDENTI

Vlagatelj, ki so nerezidenti, so obdavčeni enako kot rezidenti, toda uveljavljajo lahko obračun nižjih davčnih stopenj oz. oprostitev, če so predvidene v mednarodni pogodbi. Pogoj za uveljavitev znižanja ali oprostitve davčnega odtegljaja je, da vlagatelj to zahteva, ob predložitvi potrjene zahteve s strani davčne uprave, od družbe za upravljanje pred plačilom dohodka (245. člen Zakona o davčnem postopku; Uradni list RS št. 54/04, 57/04, 109/04, 128/04 in 139/04; v nadaljevanju: ZDavP-1).

Vlagatelj, ki je nerezident, mora v zvezi z obdavčitvijo dohodkov iz vzajemnih skladov poleg slovenske davčne zakonodaje upoštevati tudi davčno zakonodajo države, ki ga opredeljuje kot davčnega zavezanca.

Obdavčitev fizičnih oseb

REZIDENTI

Delniški vzajemni sklad Infond Delniški je rastoči sklad, kar pomeni da vzajemni sklad čisti dobiček in prihodke v celoti zadrži in jih imetnikom investicijskih kuponov ne izplačuje v obdobju imetništva investicijskih kuponov. Čisti dobiček in prihodki se reinvestirajo v vzajemni sklad, kar se dnevno odrazi v vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada.

Delniški vzajemni sklad Infond Delniški se za potrebe Zakona o dohodnini (Uradni list RS št. 54/04, 56/04, 62/04, 63/04, 80/04; v nadaljevanju ZDoh-1) šteje za kvalificirani vzajemni sklad, saj ga upravlja družba za upravljanje, ki ima sedež v Republiki Sloveniji na podlagi dovoljenja Agencije Republike Slovenije za trg vrednostnih papirjev za upravljanje vzajemnih skladov (84. člen ZDoh-1).

Dohodek iz vzajemnih skladov je vrsta dohodka iz premoženja. Za obdavčljivi dohodek iz delniškega vzajemnega sklada Infond Delniški se šteje le dohodek, ki ga imetnik investicijskega kupona doseže z unovčenjem investicijskega kupona vzajemnega sklada ali izplačilom sorazmernega dela likvidacijske mase (vse skupaj v nadaljevanju: unovčenje). Investicijski kuponi delniškega vzajemnega sklada Infond Delniški so neprenosljivi, zato ni mogoče doseči dohodka z odsvojitvijo investicijskega kupona.

Ko zavezanec doseže dohodek z unovčenjem investicijskega kupona pri kvalificiranem vzajemnem skladu, se le-ta razdeli na:

1. del dohodka v obliki obresti,
2. del dohodka v obliki dividend,
3. del dohodka v obliki iztrženih dobičkov pri naložbah vzajemnega sklada, ter
4. del dohodka v obliki drugih prihodkov (tretji odstavek 81. člena).

Del dohodka v obliki neiztrženih dobičkov pri naložbah vzajemnega sklada se za namene ZDoh-1 obravnava kot dohodek v obliki iztrženih dobičkov.

Davčna osnova od dela dohodkov navedenih v prejšnjem odstavku je presežek zmnožka izplačane vrednosti investicijskega kupona oziroma izplačanega sorazmernega dela likvidacijske mase in deleža rasti vrednosti premoženja vzajemnega sklada po posameznem v prejšnjem odstavku navedenem viru (ki velja za obdobje imetništva investicijskega kupona), nad zmnožkom vplačane vrednosti investicijskega kupona in navedenega deleža rasti. Pri ugotavljanju davčne osnove se upoštevajo normirani stroški provizij tako, da se izplačana vrednost oziroma izplačani sorazmerni del likvidacijske mase zmanjša za 2 %. Pri določitvi deleža rasti se upošteva število dni posredovanja investicijskega kupona v mesecu pridobitve in v mesecu vnovčitve oziroma izplačila likvidacijske mase, odvisno od tega, ali je zavezanec investicijski kupon, posredoval manj oziroma več kot 15 dni v mesecu. Deleže rasti mesečno izračuna in objavi družba za upravljanje na svoji spletni strani do 15. v mesecu za tekoči mesec.

Del dohodka v obliki obresti se v letno davčno osnovo rezidenta ne všteva do 300.000 SIT, obresti ki presegajo navedeni znesek pa se vštejejo v davčno osnovo v presežanem znesku. V skladu s 141. členom ZDoh-1 se v davčno osnovo v letu 2005 všteva 10 %, v letu 2006 25 %, v letu 2007 40 % in v letu 2008 75 % obresti, ki presega letni neobdavčen del v znesku 300.000,00 SIT.

Od dela dohodka v obliki dividend družba za upravljanje izračuna in plača akontacijo dohodnine v višini 25 % od davčne osnove. Znesek posamezne davčne osnove – prejeta dividenda povečana za plačano akontacijo - se v okviru letne davčne osnove rezidentu zmanjša za 35 %.

Od dela dohodka v obliki iztrženih in neiztrženih dobičkov družba za upravljanje izračuna in plača akontacijo dohodnine v višini 25 % od davčne osnove. Če ima imetnik investicijske kupone več kot tri leta, del dohodka v obliki iztrženih in neiztrženih dobičkov ni obdavčen.

Od dela dohodka v obliki drugih prihodkov družba za upravljanje izračuna in plača akontacijo dohodnine v višini 25 % od davčne osnove.

NEREZIDENTI

Vlagatelji, ki so nerezidenti, so obdavčeni enako kot rezidenti, toda uveljavljajo lahko obračun nižjih davčnih stopenj oz. oprostitvev, če so predvidene v mednarodni pogodbi. Pogoj za uveljavitev znižanja ali oprostitve davčnega odtegljaja je, da vlagatelj to zahteva, ob predložitvi potrjene zahteve s strani davčne uprave, od družbe za upravljanje pred plačilom dohodka (245. člen Zakona o davčnem postopku; Uradni list RS št. 54/04, 57/04, 109/04, 128/04 in 139/04; v nadaljevanju: ZDavP-1).

Vlagatelj, ki je nerezident, mora v zvezi z obdavčitvijo dohodkov iz vzajemnih skladov poleg slovenske davčne zakonodaje upoštevati tudi davčno zakonodajo države, ki ga opredeljuje kot davčnega zavezanca.

Opozorilo

Višina dejanske obdavčitve, ki nastane zaradi izplačila odkupne vrednosti investicijskega kupona ali drugih dejstev, povezanih z imetništvom investicijskih kuponov, je odvisna od davčnega položaja vsakega posameznega imetnika in vsakokratne davčne zakonodaje.

8. VALUTA, V KATERI SE OBRAČUNAVATA ČISTA VREDNOST SREDSTEV VZAJEMNEGA SKLADA IN VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA, TER OBDOBJE OBRAČUNAVANJA ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV IN VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA

Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada in vrednost enote premoženja se obračunavata v slovenskih tolarjih (SIT).

Obračunsko obdobje je delovni dan, kot je določen na območju Republike Slovenije, od 00:00:01 do 24:00:00.

9. OBVEŠČANJE JAVNOSTI IN IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA

9.1. Objava vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada

Družba za upravljanje na svoji spletni strani www.infond.si in v dnevnikih Večer, Delo, Dnevnik in Finance objavlja:

- VEP vzajemnega sklada, ki je izračunan za obračunski dan, na dan pred objavo podatkov na spletni strani družbe za upravljanje (v nadaljevanju: obračunski dan),
- spremembe VEP, izražena v % glede na dan pred obračunskim dnevom in glede na 6, 12 in 36 mesecev pred obračunskim dnevom,
- nakupno in prodajno VEP,
- najvišje vstopne stroške,
- izstopne stroške, ki so 0% in
- število enot vzajemnega sklada v obtoku na pretekli obračunski dan.

Te podatke družba za upravljanje javno objavlja na svoji spletni strani najkasneje naslednji delovni dan po obračunskem dnevom, v dnevnikih Večer, Delo, Dnevnik in Finance pa najkasneje naslednji dan po dnevu objave na svoji spletni strani.

9.2. Druge objave

9.2.1. Objava revidiranih letnih in polletnih poročil vzajemnega sklada ter povzetkov teh poročil

Družba za upravljanje predloži Agenciji revidirano letno poročilo vzajemnega sklada, ki ga upravlja, v petnajstih dneh po prejemu revizijskega poročila in najkasneje do 30. aprila v naslednjem letu, polletno poročilo pa najkasneje do 15. avgusta posameznega leta.

Družba za upravljanje v petnajstih dneh od izteka roka iz prejšnjega odstavka v dnevniku Večer objavi povzetek revidiranega letnega poročila, ki mora vsebovati:

1. povzetek računovodskih izkazov z mnenjem revizorja,
2. navedbo pomembnejših sprememb podatkov, ki so vsebovani v prospektu,
3. opozorilo imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada o pravici zahtevati izročitev revidiranega letnega poročila in
4. celotno letno poročilo z mnenjem revizorja na način, določen v Zakonu o gospodarskih družbah (Uradni list RS št. 30/1993, 29/94, 82/94, 20/98, 84/98, 6/99, 45/01, 57/04, 139/04; v nadaljevanju: ZGD).

Prejšnji odstavek se smiselno uporablja tudi za javno objavo povzetka polletnega poročila.

9.2.2. Objave pomembnih pravnih in poslovnih dogodkov

Družba za upravljanje objavlja nemudoma po njihovem nastanku v dnevniku Večer in na spletni strani družbe za upravljanje www.infond.si pomembne pravne in poslovne dogodke, povezane z vzajemnim skladom ali družbo za upravljanje, ki bi lahko pomembneje vplivali na VEP vzajemnega sklada.

9.2.3. Objave podatkov o vrsti in sestavi naložb vzajemnega sklada

Družba za upravljanje najpozneje do 15. v mesecu v dnevniku Finance objavlja agregatni mesečni prikaz strukture sredstev vzajemnega sklada za pretekli mesec.

9.2.4. Objave obvestila o prekinitvi pogodbe, sklenjene s skrbnikom, in sklenitve pogodbe z drugim skrbnikom

Družba za upravljanje bo nemudoma objavila v dnevniku Večer obvestilo o morebitni prekinitvi pogodbe s skrbnikom in o sklenitvi pogodbe z drugim skrbnikom.

9.2.5. Objava drugih obvestil po ZISDU-1

Družba za upravljanje objavlja v časniku Večeru tudi naslednja obvestila:

- o spremembi pravil upravljanja v osmih dneh po prejemu soglasja Agencije k spremembi pravil upravljanja,
- o prenosu upravljanja vzajemnega sklada v osmih dneh po prejemu dovoljenja Agencije za prevzem upravljanja vzajemnega sklada,
- o začetku likvidacije vzajemnega sklada v treh delovnih dneh po nastopu razloga za začetek likvidacije,
- o razlogih zaradi katerih bo družba za upravljanje začasno ustavila odkup enot premoženja vzajemnega sklada takoj ko nastopijo.

10. INVESTICIJSKI KUPONI VZAJEMNEGA SKLADA TER POSTOPEK NJIHOVEGA VPLAČILA IN IZPLAČILA

10.1. Lastnosti investicijskih kuponov vzajemnega sklada

Investicijski kupon vzajemnega sklada je vrednostni papir, katerega izdajatelj je družba za upravljanje, ki se glasi na eno ali več enot premoženja vzajemnega sklada in daje imetniku investicijskega kupona naslednje pravice:

1. pravico od družbe za upravljanje zahtevati izplačilo vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada, na katere se glasi investicijski kupon;
2. pravico do izplačila sorazmernega dela likvidacijske mase v primeru likvidacije vzajemnega sklada.

Najmanjša vrednost premoženja vzajemnega sklada je 20.000.000,00 SIT.

Investicijski kupon ima naslednje bistvene sestavine:

1. oznako, da gre za investicijski kupon sklada,
2. ime vzajemnega sklada,
3. firmo, sedež in matično številko družbe za upravljanje kot izdajatelja investicijskega kupona,
4. firmo in sedež oziroma ime in priimek osebe, na katero se glasi investicijski kupon, ter oznako o prenosljivosti,
5. število enot premoženja vzajemnega sklada, na katere se glasi investicijski kupon,
6. obveznosti družbe za upravljanje oziroma pravice imetnika investicijskega kupona,
7. serijsko številko investicijskega kupona,
8. kraj in datum izdaje,
9. podpis oziroma faksimile podpisa članov uprave družbe za upravljanje.

Investicijski kuponi vzajemnega sklada so imenski vrednostni papirji. Družba za upravljanje vodi evidenco imetnikov investicijskih kuponov, v kateri se vodi stanje investicijskih kuponov posameznega imetnika. Investicijske kupone imetnikov evidenco hrani družba za upravljanje. Vlagatelj ob vsakem vplačilu oziroma izplačilu prejme obračun vplačila oziroma izplačila, ki glasi na število vplačanih oziroma izplačanih enot premoženja ter novo stanje enot premoženja, ki je hkrati potrdilo

o hrambi investicijskih kuponov, vpisanih v evidenci imetnikov investicijskih kuponov.

Investicijski kuponi niso prenosljivi na drugo osebo, razen v primeru dedovanja in drugih oblik univerzalnega pravnega nasledstva.

10.2. Vplačilo in izplačilo investicijskih kuponov vzajemnega sklada

Investicijski kuponi se vplačujejo v denarju in sicer v slovenskih tolarjih (SIT).

Najnižji znesek vplačila v vzajemni sklad ne sme biti manjši od 3.000,00 SIT.

Nakupna vrednost investicijskega kupona je enaka zmnožku števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada, povečana za vstopne stroške, do katerih je upravičena družba za upravljanje.

Odkupna vrednost investicijskega kupona je enaka zmnožku števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada.

10.2.1. Postopek pristopa k pravilom upravljanja vzajemnega sklada

Pred prvim vplačilom investicijskega kupona mora vlagatelj pristopiti k pravilom upravljanja vzajemnega sklada.

Vlagatelj vzajemnega sklada pristopi k pravilom upravljanja vzajemnega sklada tako, da izpolni in podpiše pristopno izjavo in jo osebno izroči družbi za upravljanje oziroma eni izmed oseb, ki opravljajo storitve trženja vzajemnih skladov, saj je ob prvem vpisu potrebna identifikacija stranke v skladu z Zakonom o preprečevanju pranja denarja.

Pristopno izjavo lahko vlagatelj brezplačno dobi na sedežu družbe za upravljanje vsak delavnik med 9. in 12. uro in pri osebah, ki opravljajo storitve trženja vzajemnih skladov, lahko jo naroči tudi preko telefonske številke 02/229 20 80 in brezplačne telefonske številke 080 22 42 oziroma s pomočjo elektronske pošte na naslov: info@infond.si.

Pristopna izjava se izpolni v treh izvodih, od katerih eden pripada vlagatelju. Pristopna izjava mora biti pisna in podana na obrazcu, ki je priloga Pravil upravljanja vzajemnega sklada.

Družba za upravljanje oziroma osebe, ki opravljajo storitve trženja vzajemnih skladov, vlagatelju pred pristopom k pravilom upravljanja vzajemnega sklada brezplačno izročijo izvleček prospekta, ter vlagatelju, na njegovo zahtevo, brezplačno izročijo še prospekt, zadnje objavljeno letno in polletno poročilo.

V kolikor vlagatelj pristopa k vzajemnemu skladu pri eni izmed oseb, ki opravljajo storitve trženja vzajemnih skladov, ima možnost, da v roku treh delovnih dneh od dneva prejema njegove pristopne izjave na sedež družbe, s pisno izjavo, odstopi od pravil upravljanja vzajemnega sklada, vendar ne več potem, ko je že bilo opravljeno prvo vplačilo v vzajemni sklad.

Pri vseh nadaljnjih vplačilih v vzajemni sklad izpolnjevanje pristopne izjave ni več potrebno.

Vlagatelj je dolžan družbi za upravljanje prijaviti vse morebitne spremembe podatkov.

Vlagatelj s pristopom k pravilom upravljanja dovoljuje, da se njegovi osebni podatki obdelujejo in uporabljajo za namene, ki so povezani z imetništvom investicijskih kuponov.

10.2.2. Način in postopek vplačila investicijskih kuponov vzajemnega sklada

Investicijski kuponi se vplačujejo v denarju in sicer v slovenskih tolarjih (SIT).

Vplačila investicijskih kuponov se izvršijo na posebni denarni račun pri skrbniku vzajemnega sklada št. **02913-0254606618**.

Pri vsakem vplačilu investicijskega kupona se, kot dan vplačila, šteje dan priliva denarja na posebni denarni račun vzajemnega sklada.

Vlagatelj vplačuje investicijske kupone po neznani vrednosti. Sredstva, ki prispejo na posebni račun vzajemnega sklada med 00.00:01 ure do 24.00:00 ure (dan T), se v enote premoženja vzajemnega sklada preračunajo glede na VEP izračunan za naslednji obračunski dan (dan T+1). Nakupna vrednost investicijskega kupona je enaka zmnožku števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada povečanem za vstopne stroške, do katerih je upravičena družba za upravljanje.

Pri obračunu vplačila se število investicijskih kuponov zaokroži na 4 decimalna mesta, tako da se pri vplačilu ne vračajo denarna sredstva.

Družba za upravljanje vlagatelju najkasneje v roku 5 delovnih dni po vsakokratnem vplačilu pošlje izpis stanja iz evidence imetnikov investicijskih kuponov, ki je hkrati potrdilo o hrambi investicijskih kuponov, vpisanih v evidenci imetnikov investicijskih kuponov, v katerem je navedeno:

- denarni znesek, ki ga je vlagatelj vplačal,
- znesek vstopne provizije,
- število enot premoženja vzajemnega sklada, ki jih je vlagatelj pridobil s vplačilom,
- skupno število enot premoženja vzajemnega sklada, ki jih ima vlagatelj vpisanih v evidenci imetnikov investicijskih kuponov.

10.2.3. Način in postopek izplačila investicijskih kuponov

Imetnik investicijskih kuponov lahko kadarkoli pisno zahteva izplačilo vseh ali le dela vrednosti investicijskega kupona tako, da izpolni poseben obrazec zahteve za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona vzajemnega sklada.

Obrazec zahteve za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona vzajemnega sklada lahko dobi imetnik investicijskih kuponov brezplačno na sedežu družbe za upravljanje, pri vseh osebah, ki opravljajo trženje vzajemnih skladov, na spletni strani družbe za upravljanje www.infond.si, lahko pa ga naroči s pomočjo elektronske pošte: info@infond.si in na telefonski številki 02/229 20 80 oziroma brezplačni telefonski številki 080 22 42. Obrazec zahteve za izplačilo investicijskih kuponov je priloga Pravil upravljanja vzajemnega sklada.

Zahtevo za izplačilo imetnik investicijskega kupona lahko po pošti ali osebno posreduje na naslov KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o., Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor, oz. po faksu na številko 02/229 27 96. Zahtevo za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona je mogoče podati tudi pri vseh osebah, ki so v skladu s točko 13.3 prospekta s strani družbe za upravljanje pooblaščen za trženje oziroma sprejemanje pristopnih izjav k pravilom upravljanja vzajemnega sklada.

Na podlagi zahteve za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona vzajemnega sklada družba za upravljanje izplača zahtevano število enot premoženja vzajemnega sklada v denarju na račun imetnika, ki je naveden v prejeti zahtevi za izplačilo.

Izplačila investicijskih kuponov se opravljajo po neznani vrednosti. Če je zahteva za izplačilo podana in sprejeta od 00.00:01 ure do 24.00:00 ure, se zahtevani znesek izplačila preračuna v enote premoženja, glede na VEP izračunan za naslednji obračunski dan oziroma se število enot premoženja, katerih prodaja se zahteva, preračuna glede na odkupno vrednost enote premoženja izračunano za naslednji obračunski dan.

Odkupna vrednost investicijskih kuponov na podlagi prejete zahteve za izplačilo se izračuna tako, da se število enot premoženja, na katere se glasi zahteva za izplačilo investicijskih kuponov, pomnoži z odkupno vrednostjo enote premoženja vzajemnega sklada.

Družba za upravljanje v roku petih delovnih dni po prejemu zahteve pošlje obračun prodaje investicijskih kuponov, v katerem mora biti navedeno:

- denarni znesek, ki ga je imetnik prejel,
- število enot premoženja vzajemnega sklada, ki jih je imetnik prodal,
- skupno število enot premoženja vzajemnega sklada, ki jih ima vlagatelj vpisanih v evidenci imetnikov investicijskih kuponov.

Z dnem izplačila prenehajo pravice imetnika investicijskega kupona in s tem tudi lastninska pravica na sorazmernem delu vzajemnega sklada.

Rok za izplačilo je največ pet delovnih dni od prejema zahtevka za izplačilo.

Do 31. januarja v koledarskem letu prejme imetnik, ki je unovčil investicijske kupone delno ali v celoti v preteklem letu, seznam vseh unovčitev investicijskih kuponov, delnih ali v celoti.

11. INFORMACIJE O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA

11.1. Splošne informacije o vzajemnem skladu

Delniški vzajemni sklad Infond Delniški je vzajemni sklad.

Delniški vzajemni sklad Infond Delniški je oblikovan za nedoločen čas.

Pravila upravljanja in prospekt vzajemnega sklada so vsem zainteresiranim na razpolago na sedežu družbe za upravljanje KBM Infond, ulica Vita Kraigherja 5 v Mariboru vsak delavni dan med 9. in 12. uro, pri osebah, ki po pooblastilu družbe za upravljanje opravljajo trženje vzajemnega sklada ter na spletni strani: www.infond.si.

Družba za upravljanje lahko spremeni pravila upravljanja, prospekt in izveček prospekta vzajemnega sklada le na podlagi soglasja Agencije. V primeru, ko želi družba za upravljanje bistveno spremeniti naložbeno politiko vzajemnega sklada, mora pridobiti dovoljenje Agencije za takšno spremembo. Šteje se, da je Agencija družbi za upravljanje izdala dovoljenje za bistveno spremembo naložbene politike s tem, ko je izdala soglasje k spremembi pravil upravljanja vzajemnega sklada.

Družba za upravljanje:

- v osmih dneh po prejemu soglasja Agencije k spremembi pravil upravljanja vzajemnega sklada v dnevniku Večer objavi obvestilo o spremembi prospekta in pravil upravljanja vzajemnega sklada,
- v petnajstih dneh po prejemu soglasja Agencije k spremembi prospekta in pravil upravljanja vzajemnega sklada imetnike investicijskih kuponov vzajemnega sklada obvestiti o spremembi teh pravil in prospekta. Hkrati z obvestilom bo družba za upravljanje imetnikom poslala besedilo sprememb pravil upravljanja vzajemnega sklada in prečiščeno besedilo spremenjenih pravil upravljanja vzajemnega sklada.

Spremembe pravil upravljanja začnejo veljati z iztekom treh mesecev od javne objave obvestila o spremembi pravil upravljanja.

11.2. Prekinitev poslovanja vzajemnega sklada

11.2.1. Začasna prekinitev poslovanja vzajemnega sklada s strani Agencije

Agencija lahko na podlagi 2. točke drugega odstavka 82. člena ZISDU-1 v interesu imetnikov investicijskih kuponov vzajemnega sklada ali v interesu javnosti zahteva začasno ustavitev odkupa enot premoženja vzajemnega sklada.

11.2.2. Začasna prekinitev poslovanja vzajemnega sklada s strani družbe za upravljanje

Družba za upravljanje lahko začasno ustavi odkup enot premoženja vzajemnega sklada, če to zahtevajočasne posebne okoliščine, ki nastanejo neodvisno od družbe za upravljanje, ki upravlja vzajemni sklad oziroma neodvisno od vzajemnega sklada in če je to potrebno zaradi varstva interesov vlagateljev v enote premoženja vzajemnega sklada. Med te posebne okoliščine štejejo:

1. če je na organiziranih trgih začasno ali trajno ustavljeno trgovanje z vrednostnimi papirji oziroma drugimi finančnimi instrumenti, ki kot naložbe pomenijo več kot 50% vrednosti sredstev vzajemnega sklada;
2. če so družbe za upravljanje začasno ali trajno zaustavile odkup enot premoženja vzajemnih skladov, ki kot naložbe pomenijo več kot 50% vrednosti sredstev vzajemnega sklada;
3. če kreditna ustanova, v katere depozite ima vzajemni sklad naložena sredstva, ki pomenijo več kot 15% vseh sredstev vzajemnega sklada, ob zapadlosti depozitov ne more izpolniti svojih obveznosti do vzajemnega sklada in je mogoče utemeljeno pričakovati, da svojih obveznosti ne bo mogla izpolniti najpozneje v naslednjih 5 dneh;
4. če kreditne ustanove, v katerih depozite ima vzajemni sklad naložena sredstva, ki pomenijo več kot 20% vseh sredstev vzajemnega sklada, ob zapadlosti depozitov skupaj ne morejo izpolniti svojih obveznosti do vzajemnega sklada in je mogoče utemeljeno pričakovati, da svojih obveznosti ne bodo mogle izpolniti v naslednjih 5 dneh;
5. če skrbnik premoženja vzajemnega sklada zaradi tehničnih razlogov ali izgube dovoljenja za opravljanje skrbniških storitev oziroma drugih nepremostljivih ovir v svojem poslovanju začasno ali trajno ni več sposoben opravljati katere izmed skrbniških storitev, ki je nujno potrebna za poslovanje vzajemnega sklada oziroma varnost naložb vlagateljev v investicijske kupone vzajemnega sklada;
6. če oseba, na katero je družba za upravljanje s pogodbo prenesla katero izmed storitev iz 5. člena ZISDU-1, ki so nujno potrebne za nemoteno poslovanje vzajemnega sklada ali za zagotavljanje varnosti naložb vlagateljev v investicijske kupone vzajemnega sklada, zaradi tehničnih razlogov oziroma drugih nepremostljivih ovir v svojem poslovanju začasno ali trajno ni več sposobna opravljati svojih storitev;
7. če zaradi tehničnih težav ali drugih nepremostljivih ovir nastopi začasna ustavitev plačilnega prometa na geografskih območjih, na katerih družba za upravljanje sprejema vplačila nakupnih in izvaja izplačila odkupnih vrednosti investicijskih kuponov vzajemnega sklada;
8. če zaradi tehničnih težav ali drugih nepremostljivih ovir pride do začasne ustavitve v denarni poravnavi za prodane finančne instrumente iz 64. člena ZISDU-1, ki pomenijo več kot 15% vrednosti sredstev vzajemnega sklada;
9. če zaradi tehničnih težav ali drugih nepremostljivih ovir klirinško depotna družba, pri kateri se ločeno vodijo stanja in promet z vrednostnimi papirji, začasno ali trajno ni več sposobna zagotavljati nemotenega vpogleda v stanje in

promet z vrednostnimi papirji na posebnem skrbniškem podračunu vzajemnega sklada oziroma ni več sposobna zagotavljati svojih storitev v zvezi z denarno poravnavo ali poravnavo z vrednostnimi papirji;

10. druge začasne posebne okoliščine, ki nastanejo neodvisno od družbe za upravljanje, ki upravlja vzajemni sklad oziroma od samega vzajemnega sklada, in za katere družba za upravljanje utemeljeno ugotovi oziroma z veliko verjetnostjo presodi, da bi vplivale na nemotena izplačila investicijskih kuponov vzajemnega sklada.

Družba za upravljanje lahko začasno ustavi odkup enot premoženja vzajemnega sklada tudi v izjemnih primerih, povezanih s poslovanjem vzajemnega sklada ali poslovanjem družbe za upravljanje, ki upravlja vzajemni sklad, če je to potrebno zaradi varstva interesov vlagateljev v enote premoženja vzajemnega sklada. Med izjemne primere se štejejo likvidnostni problemi vzajemnega sklada, ki so posledica naslednjih razlogov:

1. če se je čista vrednost sredstev vzajemnega sklada znižala pod 15.000.000 SIT;
2. če se je čista vrednost sredstev vzajemnega sklada v zadnjih 10 dnevih zmanjšala za več kot 50%;
3. če se je število enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku v zadnjih 5 dnevih zmanjšalo za več kot 30%;
4. če se je število enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku v zadnjih 10 dnevih zmanjšalo za več kot 45%;
5. če se je število enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku v zadnjih 30 dnevih zmanjšalo za več kot 60%;
6. če družba za upravljanje, ki upravlja vzajemni sklad, zaradi tehničnih razlogov ali drugih nepremostljivih ovir začasno ne more zagotavljati tistih storitev upravljanja vzajemnega sklada, ki so nujno potrebne za poslovanje vzajemnega sklada;
7. če nastopijo drugi izjemni primeri na strani družbe za upravljanje, za katere družba za upravljanje utemeljeno ugotovi oziroma z veliko verjetnostjo presodi, da bi vplivali na nemotena izplačila investicijskih kuponov vzajemnega sklada.

Družba za upravljanje bo takoj ob nastopu razlogov, zaradi katerih želi začasno zaustaviti odkup enot premoženja vzajemnega sklada o tem v dnevniku Večer obvestila javnost, Agencijo in nadzorne organe vseh držav članic in tujih držav, v katerih bo morebiti tržila enote premoženja vzajemnega sklada.

Od dneva objave obvestila v dnevniku Večer pa do prenehanja zaustavitve odkupa enot vzajemnega sklada vlagatelji ne morejo zahtevati odkupa enot vzajemnega sklada.

Družba za upravljanje o prenehanju zaustavitve odkupa enot premoženja obvešča na smiselno enak način kot o zaustavitvi.

Družba za upravljanje sprejme vse ukrepe, da začasna ustavitev odkupa enot premoženja traja kar najkrajši čas.

11.3. Postopek prenosa upravljanja vzajemnega sklada

Prenos upravljanja vzajemnega sklada se lahko izvede:

- na podlagi pogodbe o prenosu upravljanja,
- kot prisilni prenos upravljanja.

11.3.1. Prenos upravljanja na podlagi pogodbe o prenosu upravljanja

Družba za upravljanje lahko prenese upravljanje vzajemnega sklada na drugo družbo za upravljanje (v nadaljnjem besedilu: prevzemna družba za upravljanje) če:

- je nad družbo za upravljanje začel postopek prostovoljne likvidacije ali če je družbi za upravljanje s pravnomočno odločbo organa, ki ni Agencija, prepovedano opravljanje dejavnosti ali če družba za upravljanje namerava prenehati z opravljanjem dejavnosti upravljanja investicijskih skladov,

- prevzemna družba za upravljanje izpolnjuje pogoje za upravljanje vzajemnega sklada, določene z ZISDU-1 in predpisi, izdanimi na njegovi podlagi.

V primeru prenosa upravljanja na podlagi pogodbe se izvedejo naslednje aktivnosti:

- družba za upravljanje s prevzemno družbo za upravljanje sklenske pogodbe o prenosu upravljanja,
- prevzemna družba za upravljanje pred prenosom upravljanja vzajemnega sklada pridobi dovoljenje Agencije za prevzem upravljanja.

Pogodba o prenosu upravljanja mora obsegati:

- določen opis vseh postopkov in dejanja, ki jih bosta družbi opravili v zvezi s prenosom upravljanja in
- rok, šteto od javne objave obvestila o prenosu upravljanja, v katerem bosta družbi opravili prenos upravljanja, ki ne sme biti krajši od treh mesecev.

11.3.2. Prisilni prenos upravljanja

Prisilni prenos upravljanja vzajemnega sklada se opravi v naslednjih primerih:

- če je Agencija za trg vrednostnih papirjev družbi za upravljanje s pravomočno odločbo odvzela dovoljenje za opravljanje storitev upravljanja investicijskih skladov,
- če je nad družbo za upravljanje začel stečajni postopek ali postopek prisilne likvidacije.

V primeru, če nastopi razlog za prisilni prenos upravljanja vzajemnega sklada se izvedejo naslednje aktivnosti:

- skrbnik v dveh mesecih od nastopa tega razloga opravi postopek zbiranja ponudb družb za upravljanje, ki izpolnjujejo pogoje za prevzem upravljanja vzajemnega sklada in so pripravljene prevzeti upravljanje vzajemnega sklada. Skrbnik mora poziv na stavljanje ponudb iz prejšnjega stavka nasloviti na vse družbe za upravljanje, ki upravljajo investicijske sklade.
- skrbnik v primeru, da sta prevzem upravljanja ponudili dve ali več družb za upravljanje, ki izpolnjujeta pogoje za prevzem upravljanja, izbere družbo za upravljanje, pri čemer mora ravnati izključno v interesu imetnikov investicijskih kuponov vzajemnega sklada,
- skrbnik in izbrana družba za upravljanje skleneta pogodbo o prenosu upravljanja, pri čemer je rok v katerem bosta skrbnik in prevzemna družba opravili prenos upravljanja en mesec,
- od nastopa razloga za prisilni prenos upravljanja vzajemnega sklada do nastopa pravnih posledic prenosa upravljanja mora skrbnik opravljati posle v zvezi z vplačili in izplačili investicijskih kuponov vzajemnega sklada in posle, zaradi katerih bi, če jih skrbnik ne bi opravil, za premoženje vzajemnega sklada nastala škoda,
- prevzemna družba za upravljanje pred prenosom upravljanja vzajemnega sklada pridobi dovoljenje Agencije za prevzem upravljanja.

11.3.3. Obveščanje

Prenosna družba za upravljanje oziroma skrbnik (v primeru prisilnega prenosa) in prevzemna družba za upravljanje:

- v dnevniku Večer objavita obvestilo o prenosu upravljanja vzajemnega sklada v 8. dneh po prejemu dovoljenja Agencije,
- obvestita imetnike investicijskih kuponov vzajemnega sklada, katerega upravljanje je predmet prenosa o tem prenosu v 15. dneh po prejemu dovoljenja Agencije. Hkrati z obvestilom se imetnikom pošlje besedilo spremenjenega izvlečka prospekta.

11.3.4. Pravne posledice

Z iztekom roka, ki je določen v pogodbi o prenosu upravljanja in naveden v obvestilu vlagateljem, nastopijo naslednje pravne posledice:

- vse pravice in obveznosti prenosne družbe za upravljanje v zvezi z upravljanjem vzajemnega sklada preidejo na prevzemno družbo za upravljanje,
- prenosni družbi za upravljanje preneha dovoljenje za upravljanje vzajemnega sklada, katerega upravljanje je predmet prenosa.

11.4. Postopek zamenjave skrbnika premoženja vzajemnega sklada

11.4.1. Razlogi

Družba za upravljanje lahko zamenja skrbnika, če oceni, da je to koristno za vlagatelje v vzajemni sklad.

11.4.2. Postopek

V primeru spremembe skrbnika:

- družba za upravljanje odpove pogodbo o opravljanju skrbniških storitev s skrbnikom,
- družba za upravljanje z osebo, ki izpolnjuje pogoje za opravljanje skrbniških storitev sklenske novo pogodbo o opravljanju skrbniških storitev,
- družba za upravljanje pridobi dovoljenje Agencije k sklenitvi pogodbe z novim skrbnikom (v nadaljevanju: dovoljenje Agencije).

11.4.3. Obveščanje

Družba za upravljanje v 8. dneh po prejemu dovoljenja Agencije v dnevniku Večer objavi obvestilo o prenosu opravljanja skrbniških storitev.

11.4.4. Pravne posledice

Z iztekom roka za prevzem skrbniških storitev, ki začne teči po prejemu dovoljenja Agencije, nastopijo naslednje pravne posledice:

- preneha veljati obstoječa pogodba o opravljanju skrbniških storitev,
- začne veljati nova pogodba o opravljanju skrbniških storitev,
- vse pravice in obveznosti v zvezi z opravljanje skrbniških storitev iz obstoječega skrbnika preidejo na novega skrbnika.

11.5. Postopek likvidacije vzajemnega sklada

11.5.1. Razlogi

Likvidacija vzajemnega sklada se opravi v primerih, če:

- čista vrednost premoženja vzajemnega sklada v roku štirih mesecev od dneva, ko je družba za upravljanje prejela odločbo Agencije o dovoljenju za upravljanje vzajemnega sklada, ne doseže 20,000.000 tolarjev,
- se čista vrednost premoženja vzajemnega sklada zniža pod 20,000.000 tolarjev in v nadaljnjih tridesetih dneh ne doseže ponovno 20,000.000 tolarjev.

11.5.2. Postopek

Družba za upravljanje v primeru nastopa razloga za likvidacijo izvede naslednje aktivnosti:

- unovči premoženje vzajemnega sklada s prodajo tega premoženja oziroma na drug primeren način, pri čemer ne rabi upoštevati pravil o najvišjih oziroma najnižjih dovoljenih

deležih posameznih vrst naložb, ki izhajajo iz 68. do 70. in 72. člena ZISDU-1,

- za račun vzajemnega sklada lahko opravlja samo tiste posle, ki so potrebni, da se unovči premoženje vzajemnega sklada,
- ko je unovčen tolikšen del premoženja vzajemnega sklada, da je razdelitev denarne likvidacijske mase imetnikom investicijskih kuponov smotna, izdela predlog izplačila imetnikom investicijskih kuponov,
- zahteva, da k predlogu izplačil imetnikom investicijskih kuponov, da soglasje skrbnik,
- v treh delovnih dneh po prejemu soglasja skrbnika opravi izplačilo imetnikom investicijskih kuponov na podlagi predloga izplačil.

11.5.3. Obveščanje

Družba za upravljanje:

- naslednji delovni dan po nastopu razloga za začetek likvidacije vzajemnega sklada obvesti Agencijo, da je nastopil razlog za začetek likvidacije,
- v treh delovnih dneh po nastopu razloga za začetek likvidacije vzajemnega sklada obvesti imetnike investicijskih kuponov o začetku likvidacije vzajemnega sklada in pravnih posledicah ter v dnevniku Večer objavi obvestilo o začetku likvidacije vzajemnega sklada.

Če družba za upravljanje ne izpolni obveznosti iz prejšnjega odstavka, jih mora izpolniti skrbnik v rokih navedenih v prejšnjem odstavku, ki tečejo od dneva, ko je skrbnik zvedel ali bi moral zvedeti za opustitev družbe za upravljanje.

11.5.4. Pravne posledice

Od nastopa razloga za začetek likvidacije vzajemnega sklada:

- imetnik investicijskega kupona ne more več zahtevati izplačila odkupne vrednosti investicijskega kupona. Zahteve za izplačilo, ki jih družba za upravljanje prejme po nastopu razloga za začetek likvidacije vzajemnega sklada, nimajo pravnega učinka.
- vlagatelj ne morejo več pristopiti k pravilom upravljanja vzajemnega sklada. Pristopne izjave, ki jih družba za upravljanje prejme po nastopu razloga za začetek likvidacije vzajemnega sklada, nimajo pravnega učinka.
- družbi za upravljanje se lahko izplača dospel provizija za upravljanje vzajemnega sklada samo hkrati z izplačilom imetnikom investicijskih kuponov,
- pridobi imetnik investicijskih kuponov pravico do izplačila denarne likvidacijske mase v sorazmernem deležu, ki je enak deležu števila enot premoženja vzajemnega sklada, na katere se glasijo investicijski kuponi, katerih imetnik je, in številu vseh enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku.
- družba za upravljanje lahko sklepa samo tiste posle, ki so potrebni, da se unovči premoženje vzajemnega sklada.

11.6. Premoženje in obveznosti vzajemnega sklada

Čista vrednost sredstev na dan 29.04.2005:

Ime sklada	Čista vrednost sredstev v mio SIT	Št. enot premoženja v obtoku	Št. imetnikov investicijskih kuponov
posebni vzajemni sklad Delniški ³	7.245	15.288.105,8963	8.539

Struktura naložb vzajemnega sklada na dan 29.04.2005:

ZAP.ST	SREDSTVA	STANJE NA ZADNJI DAN V MESECU (v SIT)	DELEŽ V VSEH SREDSTVIH (v %)
1.	DENARNA SREDSTVA - DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA	838.322	11,55
1.1.	Denarna sredstva na vpogled	58.322	0,80
1.2.	Denarna sredstva vezana na odpoklic z možnostjo izplačila na dan odpoklica	780.000	10,74
2.	DEPOZITI	0	0,00
3.	VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (ORG. TRG VP)	5.825.701	80,24
3.1.	Vrednostni papirji	5.825.701	80,24
3.1.1.	Vrednostni papirji izdajateljev iz RS	5.133.127	70,70
3.1.1.1.	Delnice	3.170.371	43,67
3.1.1.2.	Obveznice	1.962.756	27,04
3.1.2.	Vrednostni papirji izdajateljev zunaj RS	692.574	9,54
3.1.2.1.	Delnice	692.574	9,54
4.	ENOTE PREMOŽENJA OZIROMA DELNICE INVESTICIJSKEGA SKLADA	0	0,00
5.	IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (DENARNI TRG)	0	0,00
6.	Instrumenti denarnega trga izdajateljev v RS	179.649	2,47
6.1.	Instrumenti denarnega trga izdajateljev v RS	179.649	2,47
7.	DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA	404.049	5,57
7.1.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga izdajateljev v RS	404.049	5,57
8.	POSOJILA ZA ZAVAROVANJE NAJETIH POSOJIL KOT TEHNIK UPRAVLJANJA TEČAJNIH TVEGANJ	0	0,00
9.	Lastne delnice investicijske družbe	0	0,00
10.	TERJATVE	12.200	0,17
	SKUPAJ	7.259.921	100,00

³ posebni vzajemni sklad Delniški je ime vzajemnega sklada pred spremembo v delniški vzajemni sklad Infond Delniški

Dvajset vrednostno največjih naložb vzajemnega sklada po stanju na dan 29.04.2005:

Št.	Izdajatelj	Vrsta naložbe	Vrednost	Delež v skladu (%)
1	KRKA D.D. NOVO MESTO SLOVENSKI	DELNICA	720.644.378	9,93
2	ODŠKODNINSKI SKLAD	OBVEZNICA	598.465.433	8,24
3	MERKUR D.D. KRANJ	DELNICA	513.574.385	7,07
4	ISTRABENZ D.D. KOPER	DELNICA	417.042.000	5,74
5	PETROL D.D. LJUBLJANA	DELNICA	365.701.299	5,04
6	POŠTNA BANKA D.D. MERCATOR D.D.	OBVEZNICA	362.908.620	5
7	LJUBLJANA	DELNICA	340.463.555	4,69
8	INTEREUROPA KOPER D.D.	DELNICA	302.049.399	4,16
9	REPUBLIKA SLOVENIJA	OBVEZNICA	301.237.596	4,15
10	REPUBLIKA SLOVENIJA	OBVEZNICA	242.288.640	3,34
11	SALUS D.D. LJUBLJANA	DELNICA	202.272.000	2,79
12	REPUBLIKA SLOVENIJA	OBVEZNICA	189.838.497	2,61
13	BANKA CELJE	OBVEZNICA	187.237.679	2,58
14	REPUBLIKA SLOVENIJA	ZAKLADNA MENICA	179.649.185	2,47
15	ABANKA VIPA D.D.	OBVEZNICA	152.908.482	2,11
16	JUTEKS D.D.	DELNICA	111.762.146	1,54
17	REPUBLIKA SLOVENIJA	OBVEZNICA	106.041.800	1,46
18	RWE AG	DELNICA	83.588.407	1,15
19	SCHERING AG	DELNICA	67.833.913	0,93
20	ALLIANZ AG	DELNICA	64.028.139	0,88

Vzajemni sklad na dan 29.04.2005 ni bil zadolžen.

12. INFORMACIJE O DRUŽBI ZA UPRAVLJANJE

12.1. Splošne informacije o družbi za upravljanje

12.1.1. Firma, sedež in enotna identifikacijska številka družbe za upravljanje

Firma: KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o.
 Sedež: Maribor
 Poslovni naslov: Ulica Vita Kraigherja 5
 Matična številka: 5822416
 Splet: www.infond.si
 E-mail: info@infond.si
 Telefon: 02 / 229 20 80
 Fax: 02 / 229 27 96
 Brezplačna tel. št.: 080 22 42

Družba za upravljanje opravlja svojo dejavnost tudi na enoti:

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o.
 Tivolska cesta 48
 1000 Ljubljana.

12.1.2. Navedba prejšnjega sedeža družbe za upravljanje

Do 31.12.1997 je družba poslovala na naslovu:

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o.
 Trg svobode 6
 2000 Maribor

12.1.3. Datum ustanovitve družbe za upravljanje

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o., je bila ustanovljena 16.12.1993 za nedoločen čas.

12.1.4. Mesto in čas možnosti vpogleda v splošne akte družbe

Družbena pogodba družbe za upravljanje je na vpogled vsak delovni dan na sedežu družbe za upravljanje od 9. do 12. ure.

12.1.5. Številka in datum odločbe o izdaji dovoljenja za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov

Dovoljenje za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov, št. 25/16/1/94, je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev dne 1.6.1994.

12.1.6. Podatki in informacije o kapitalu družbe za upravljanje

Višina v sodni register vpisanega in vplačanega osnovnega kapitala

V sodni register vpisan in vplačan osnovni kapital KBM Infond, družbe za upravljanje, d.o.o., znaša 350.000.000,00 SIT.

Določbe v družbeni pogodbi, ki urejajo spremembo višine osnovnega kapitala

Osnovni kapital se lahko poveča na osnovi sklepa skupščine družbenikov.

Povečanje osnovnega kapitala se lahko izvede z vplačilom novih denarnih vložkov ali z drugimi zakonsko določenimi oblikami povečanja kapitala. Nove vložke lahko prevzamejo tudi novi družbeniki, vendar imajo sedanji družbeniki prednostno pravico, da vplačajo novi vložek, sorazmerno glede na velikost obstoječih poslovnih deležev.

Dogodki v zadnjih 2 letih, ki so imeli za posledico spremembo višine osnovnega kapitala

V zadnjih dveh letih ni bilo dogodkov, ki bi imeli za posledico spremembo višine osnovnega kapitala.

12.1.7. Kratak opis pravil o obvladovanju tveganj in postopkov, ki jih pri svojem poslovanju uporablja družba za upravljanje

Temeljni akt za obvladovanje tveganj družbe za upravljanje je Načrt za obvladovanje tveganje in Pravilnik o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih, temeljni akt za obvladovanje tveganj vzajemnega sklada Načrt za obvladovanje tveganj investicijskih skladov: posebni vzajemni sklad Delniški (po spremembi imena delniški vzajemni sklad Infond Delniški), posebni vzajemni sklad S.P.D. (po spremembi imena uravnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi), posebni vzajemni sklad Hrast (po spremembi imena uravnoreženi vzajemni sklad Infond Hrast), posebna investicijska družba Infond ID, d.d. in posebna investicijska družba Infond ID1, d.d..

Načrt za obvladovanje tveganj družbe za upravljanje in Pravilnik o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih določata odgovorne nosilce za obvladovanje posameznih tveganj in osebe, ki opravljajo nadzor.

Za nekatera obvladovanje nekaterih najpomembnejših tveganja družbe za upravljanje so sprejeti tudi posebni akti in sicer:

- za področje upravljanja premoženja investicijskih skladov,
- za področje spremljanje izpolnjevanje poslov,
- za področje preprečevanja pranja denarja,
- za področje varovanja poslovnih skrivnosti in preprečevanja zlorab notranjih informacij.

Postopke v zvezi z upravljanjem premoženja investicijskih skladov ureja Navodilo o obveznih postopkih pri sklepanju in izpolnjevanju poslov, za nadzor nad uresničevanjem navedenih postopkov na

neorganiziranem trgu skrbi analitik naložb, na organiziranem trgu pa svetovalec za naložbe, uprava družbe za upravljanje pa nadzira, da so predlogi odločitev v skladu s pravili finančne stroke.

Postopke v zvezi s spremljanjem izpolnjevanje poslov ureja Navodilo za spremljanje stanja naložb, za nadzor nad njihovih uresničevanjem pa je odgovoren vodja računovodstva.

Postopke v zvezi s preprečevanjem pranja denarja ureja Pravilnik o notranji kontroli izvajanja zakona o preprečevanju pranja denarja, za nadzor nad njihovim uresničevanjem je odgovoren analitik naložb.

Postopke v zvezi z varovanjem poslovnih skrivnosti in notranjih informacij ureja Pravilnik o varovanju poslovne skrivnosti in Pravilnik o ravnanju zaposlenih.

Odgovorni nosilci so v skladu z internimi akti dolžni poročati upravi o izpolnjevanju svojih obveznosti, s čimer je upravi zagotovljeno nadziranje vseh funkcij družbe in nadzor nad poslovanjem družbe kot celote.

12.1.8. Drugi investicijski skladi, ki jih upravlja družba za upravljanje

Podatki o drugih investicijskih skladih, ki jih upravlja družba za upravljanje, po stanju na dan 29.04.2005:⁴

Ime investicijskega sklada	Vrsta inv. sklada	Datum začetka upravljanja	Višina neto vrednosti premoženja sklada (v mio SIT)	Število delničarjev oz. imetnikov kuponov	Število delnic v obtoku oz. vplačnih enot premoženja vzajemnega sklada	Vrednost enote premoženja premoženja sklada oz. tržna cena delnice	Donos. v letu 2004
Infond ID 1, posebna investicijska družba, d.d.	ID	12.06.2004	7.964	48.169	4.956.471,0000	1.161,8800	ni posloval celo leto
Infond ID, posebna investicijska družba, d.d.	ID	15.08.2002	26.111	49.713	8.132.314,0000	2.813,9300	27,00%
posebni vzajemni sklad HRAS	VS	01.07.1995	3.476	2.172	481.542,5141	7.218,6109	16,84%
posebni vzajemni sklad S.P.D.	VS	01.07.1999	1.569	1.258	3.048.626,6162	514,5896	17,20%
delniški vzajemni sklad Infond Europa	VS	15.11.2004	143	206	146.740,0397	973,8637	ni posloval celo leto

12.1.9. Kratek opis razvojne politike družbe za upravljanje

Razvojna politika družbe za upravljanje temelji na začrtanih globalnih in kratkoročnih ciljih, ki si jih je družba postavila za naslednje srednjeročno obdobje. Najpomembnejši cilji so:

- Stalno povečevanje tržnega deleža in doseganje nadpovprečnih rezultatov poslovanja skladov v upravljanju;
- Do leta 2007 postati vodilna družba za upravljanje po višini sredstev v upravljanju;
- Rast tržnega deleža sredstev v upravljanju vzajemnih skladov do 20 %;
- Uveljavljanje novih oblik skladov, ki bodo omogočali nadaljnjo rast sredstev v upravljanju;
- Družba bo svoje temeljne cilje dosegala z vestnostjo in poštenostjo na področju upravljanja naložb družbe.

⁴ posebni vzajemni sklad Hrast je ime vzajemnega sklada pred spremembo v uravnoteženi vzajemni sklad Infond Hrast, posebni vzajemni sklad S.P.D. pa je ime vzajemnega sklada pred spremembo v uravnoteženi vzajemni sklad Infond Uravnoteženi

- Nadaljevanje strategije intenzivnega optimiranja portfelja skladov v želji po dolgoročno stabilnemu razvoju družbe v smeri postavljenih ciljev;
- Na področju upravljanja naložb nadaljevati s procesom povečevanja deleža kvalitetnih tržnih vrednostnih papirjev v aktivni investicijskih skladov, izvajati intenziven proces neprestanega prestrukturiranja naložbenega portfelja skladov z namenom dosegati zelene ciljne donose vlagatelj, izvajati intenziven proces usklajevanja naložbenega portfelja skladov obstoječim in potencialnim zakonskim zahtevam.

12.2. Zaposleni in člani organov družbe za upravljanje

12.2.1. Povprečno število zaposlenih ter pomembnejše spremembe kadra z razčlenitvijo izobrazbene strukture

V letu 2004 je bilo v družbi za upravljanje Infond, d.o.o. povprečno zaposlenih 13,33 oseb, od tega 2 za določen čas. Na dan 31.12.2004 je bilo zaposlenih 15 oseb. In sicer: 7 z univerzitetno izobrazbo, 6 z višjo in 2 s srednjo izobrazbo. V letu 2004 je prenehalo delovno razmerje 2 osebama, družba pa je na novo zaposlila 6 oseb. S 1.1.2004 se je upravi pridružil še drugi član.

12.2.2. Strokovne kvalifikacije in delovne izkušnje članov uprave družbe za upravljanje

Predsednik uprave KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. je Stanko Brglez, univ. dipl. ekon. Od leta 1993 do leta 2000 zaposlen v MBH, d.o.o. kot direktor družbe. Ima več let delovnih izkušenj s področja bančništva in borzištva. Mandat predsednika uprave traja od 11.4.2001 do 11.4.2006.

Član uprave je Marko Planinšec, univ. dipl. ekon.. Od leta 1998 do leta 2000 je bil zaposlen kot revizor pri revizijski hiši Pricewaterhouse Coopers, nato je bil od leta 2000 do leta 2002 zaposlen kot član uprave pri KBM Infond, d.o.o. Od 1.9.2002 do 31.12.2003 je bil zaposlen v družbi Infond Holding d.d. kot direktor družbe. Mandat člana uprave traja od 1.1.2004 do 11.4.2006.

12.2.3. Nadzorni svet

Nadzorni svet je bil oblikovan na skupščini dne 29.12.2003. Člani nadzornega sveta so: Črtomir Mesarič – predsednik nadzornega sveta, Matjaž Kovačič, Drago Cotar.

Črtomir Mesarič, univ. dipl. prav. je zaposlen pri banki Nova KBM, d.d. kot predsednik uprave. Prej je bil zaposlen pri Novi Ljubljanski banki, d.d. kot svetovalec uprave in kot direktor podružnice Maribor, ter kasneje, kot predsednik uprave pri Skupni pokojninski družbi.

Matjaž Kovačič, univ. dipl. ekon. je zaposlen pri banki Nova KBM, d.d. kot član uprave. Prej je bil zaposlen kot finančnik v podjetju Gorenje. Kasneje, kot direktor sektorja upravljanja z riziki pri banki Nova KBM, d.d. in nato kot direktor podružnice Ptuj Nova KBM, d.d.

Drago Cotar, univ. dipl. ekon. je zaposlen pri Zavarovalnici Maribor, d.d. kot predsednik uprave. Pred tem je bil vodja oddelka, kasneje direktor oddelka in nato generalni direktor pri Zavarovalnici Maribor, d.d.

12.2.4. Plače in druge ugodnosti, izplačane upravi in nadzornemu svetu družbe za upravljanje v zadnjem letu

Družba za upravljanje navaja podatke o znesku plač in drugih ugodnosti, ki so bile izplačane oziroma odobrene v letu 2004 za predsednika uprave Stanka Brglez ter za člana uprave Marka Planinšca in sejnine ter nagrade iz dobička izplačane nadzornemu svetu:

UPRAVA

Stanko Brglez	(SIT) 2004
Plača in nadomestila plače	17.349.227
Regres	1.433.671
Nagrada iz dobička	3.500.000
II Pokojninski steber	156.000
Bonitete	
- nezgodno zavarovanje	73.938
- uporaba vozila	1.578.223
- zdravstveno zavarovanje	23.736
SKUPAJ:	24.114.795

Marko Planinšec	2004
Plača in nadomestila plače	16.671.150
Regres	1.433.812
Nagrada iz dobička	3.500.000
II Pokojninski steber	143.000
Bonitete	
- nezgodno zavarovanje	67.815
- uporaba vozila	110.159
- zdravstveno zavarovanje	62.572
- ostalo	4.898
SKUPAJ:	21.993.406

NADZORNI SVET

	NAGRADE IZ DOBIČKA	SEJNINE	SKUPAJ
Črtomir MESARIČ	2.830.188,70	387.096,80	3.217.285,50
Matjaž KOVAČIČ	2.830.188,70	309.677,60	3.139.866,30
Drago COTAR	2.830.188,70	232.258,20	3.062.446,90
SKUPAJ	8.490.566,10	929.032,60	9.419.598,70

12.3. Osebe, povezane z družbo za upravljanje

12.3.1. Družbeniki družbe za upravljanje, ki imajo neposredno v lasti deleže družbe za upravljanje

V tabeli so prikazani podatki o družbenikih družbe za upravljanje po stanju na dan 30.04.2005:

Zap. št.	Družbeniki	Velikost posl. deleža	% glasovaln. pravic
1	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d.d. , Ul. Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor	68%	68,68
2	ZAVAROVALNICA MARIBOR, d.o.o. Cankarjeva ul. 3, 2000 Maribor	15%	15,15
3	DEJ, d.o.o. Vojkova 12, 6230 Postojna	7%	7,07
4	FINEA HOLDING, d.o.o. , Ul. Vita Kraigherja 10, 2000 Maribor	5%	5,05
5	MARIBORSKA BORZNO-POSREDNIŠKA HIŠA, d.o.o. , Ul. Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor	4%	4,04
6	LASTNI POSLOVNI DELEŽ	1%	0
	SKUPAJ	100%	100

12.3.2. Druge fizične in pravne osebe povezane z družbo za upravljanje

V tabeli so prikazani podatki o drugih pravnih in fizičnih osebah, povezanih z družbo za upravljanje, po stanju na dan 30.04.2005:

Ime in priimek oz. firma	Oznaka povezave	Šifra
Brglez Stanko	Predsednik uprave KBM Infond	E1
Škrj Mihaela	Zakonec	F1
Brglez Tine	Otrok	F1
Brglez Mitja	Otrok	F1
Brglez Jakob	Otrok	F1
Planinšec Marko	Član uprave KBM Infond	E1
Planinšec Metka	Zakonec	F1
Planinšec Saša	Otrok	F1
Planinšec Mihela	Otrok	F1
Mesarič Črtomir	Pred. nadzornega sveta KBM INFOND	E2
Mesarič Tatjana	Zakonec	F2
Mesarič Tine	Otrok	F2
Kovačič Matjaž	Član nadzornega sveta KBM INFOND	E2
Kovačič Viktorija	Zakonec	F2
Kovačič Gabrijel	Otrok	F2
Kovačič Dominika Marija	Otrok	F2
Cotar Drago	Član nadzornega sveta KBM INFOND	E2
Cotar Bauman Sonja	Zakonec	F2
Cotar Dane	Otrok	F2
Dr. Glogovšek Jože	Pred. nadzornega sveta INFOND ID	E2
Glogovšek Marija Vanda	Zakonec	F2
Drofenik Simona	Otrok	F2
Vaupotič Barbara	Otrok	F2
Dr. Marn Jure	Član nadzornega sveta INFOND ID	E2
Marn Zdenka	Zakonec	F2
Marn Sarah	Otrok	F2

Marn David	Otrok	F2
Čokl Jernej	Član nadzornega sveta INFOND ID	E2
Čokl Mira	Zakonec	F2
Čokl Mojca	Otrok	F2
Hauc Aleš	Pred. nadzornega sveta INFOND ID1	E2
Štruel Darja	Izvenzakonski partner	F2
Hauc Ema	Otrok	F2
Draš Irena	Član nadzornega sveta INFOND ID1	E2
Draš Bogomir	Zakonec	F2
Draš Petra	Otrok	F2
Lorenčič Matjaž	oseba, ki je zaposlena pri DZU na podlagi pogodbe o zaposlitvi, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	E3
Kovačič Irena	Zakonec	F3
Lorenčič Ema	Otrok	F3
Lorenčič Iva	Otrok	F3
Kavčič Andrej	oseba, ki je zaposlena pri DZU na podlagi pogodbe o zaposlitvi, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	E3
Kavčič Patricia	Zakonec	F3
Kavčič Jaka	Otrok	F3
Kavčič Klemen	Otrok	F3
Petek Richard	oseba, ki je zaposlena pri DZU na podlagi pogodbe o zaposlitvi, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	E3
Petek Tatjana	Zakonec	F3
Petek Maja	Otrok	F3
Petek Tadej	Otrok	F3
Petek Boštjan	Otrok	F3
Gačnik Barbara	oseba, ki je zaposlena pri DZU na podlagi pogodbe o zaposlitvi, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	E3
Gačnik Andrej	Zakonec	F3
Gačnik Katja	Otrok	F3
Vajngerl Sandra	Oseba, ki je zaposlena pri DZU na podlagi pogodbe o zaposlitvi, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	E3
Vajngerl Branko	Zakonec	F3
Vajngerl Rene	Otrok	F3
Vajngerl Sara	Otrok	F3
Nova KBM, d.d. KBM Infond, d.o.o. (68 %)	Pravna oseba, neposredno udeležena v DZU	B1

Fineko d.o.o. (100%) Gorica Leasing (100%) Iskra avtodeli d.o.o.(30,24%) KBM Leasing d.o.o. (100%) Zavarovalnica Maribor d.d. (49,96) MBH Maribor d.o.o. (100%) KBM Invest, d.o.o. (99,37%) Moja naložba, d.d. (45%) Hotel Slavija, d.d.(98,9%) Adria Bank Dunaj, d.d. (25,04%) M-PAY, d.o.o. (50 %) TVI Majšperk, d.o.o. (40,6%) Poštna banka Slovenije, d.d. (55 %)	Pravne osebe v osnovnem kapitalu, v katerih je Nova KBM udeležena z več kot 20 %	C C C C C C C C C C C
Agenta, d.o.o. (40 %) Aviza, d.o.o (28 %)	Pravne osebe v osnovnem kapitalu, v katerih je Nova KBM posredno preko Zavarovalnice Maribor udeležena z več kot 20 %	B2 B2

ŠIFRANT POVEZANOSTI

VRSTA POVEZANOSTI	ŠIFRA
Kot ožji družinski člani, in sicer kot zakonec oz. oseba, s katero živi v dalj časa trajajoči življenjski skupnosti, ki ima po zakonu, ki ureja zakonsko zvezo in družinska razmerja, enake pravne posledice kot zakonska zveza	A1
Kot ožji družinski člani, in sicer kot otroci oz. posvojenci te osebe, ki nimajo polne poslovne sposobnosti	A2
Kot ožji družinski člani, in sicer kot druge osebe, ki z osebo živijo v skupnem gospodinjstvu	A3
Tako, da je ena oseba oziroma osebe, ki se štejejo za povezane po prvem odstavku 13. člena ZISDU-1 in po 1., 3., 4. in 5. točki drugega odstavka 13. člena ZISDU-1, skupaj, neposredno udeležene v drugi osebi	B1
Tako, da je ena oseba oziroma osebe, ki se štejejo za povezane po prvem odstavku 13. člena ZISDU-1 in po 1., 3., 4. in 5. točki drugega odstavka 13. člena ZISDU-1, skupaj, posredno udeležena v drugi osebi	B2
Tako, da je v obeh osebah udeležena ista oseba oziroma osebe, ki se štejejo za povezane po prvem odstavku 13. člena ZISDU-1 in po 1., 2., 4. in 5. točki drugega odstavka 13. člena ZISDU-1	C
Tako, da tvorijo pogodbeni koncern ali koncern z razmerjem enakopravnosti po ZGD	D
Kot člani uprave družbe za upravljanje	E1
Kot člani nadzornega sveta v družbi za upravljanje in investicijskih skladih v upravljanju	E2
Kot zaposleni na podlagi pogodbe o zaposlitvi, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	E3
Ožji družinski člani osebe iz E1	F1
Ožji družinski člani osebe iz E2	F2
Ožji družinski člani osebe iz E3	F3

12.3.3. Vrednostni obseg naložb v povezane osebe

Vzajemni sklad ima na dan 29.04.2005 naslednje naložbe v povezane osebe:

Firma osebe	Vrsta naložbe	Vrednost naložbe (v mio SIT)	Delež naložbe v vzajemnem skladu
POŠTNA BANKA	obveznica	363	5,00%
Skupaj		363	5,00%

Sklad je sredstva v povezano osebo vložil z namenom doseganja večje donosnosti sklada in zaradi izkoriščanja ugodne tržne priljubljenosti.

12.4. Obveščanje javnosti in imetnikov investicijskih kuponov vzajemnega sklada o družbi za upravljanje

Družba za upravljanje:

- v 15. dneh po sprejemu letnega poročila na nadzornem svetu družbe (ki v skladu z Družbeno pogodbo sprejema letno poročilo) oziroma najkasneje v šestih mesecih po poteku koledarskega leta v dnevniku Večer objavi povzetek letnega poročila z mnenjem revizorja,
- takoj po njihovem nastanku v dnevniku Večer objavi pomembne pravne in poslovne dogodke, povezane z družbo za upravljanje, ki bi lahko pomembneje vplivali na vrednost enote premoženja vzajemnega sklada,
- vsa druga obvestila objavlja v časopisu Večer v predpisanih rokih oziroma takoj po nastanku dogodkov, ki bodo predmet objave.

12.5. Postopki, v katerih je udeležena družba za upravljanje

Družba za upravljanje ni udeležena v pomembnejših sodnih in izvensodnih postopkih, ki so ali bi lahko vplivali na premoženje ali dejavnost družbe za upravljanje.

12.6. Druge informacije o družbi za upravljanje

V zvezi z družbo za upravljanje ni drugih pomembnih dejstev o poslovanju, dejavnosti in finančnem položaju.

13. INFORMACIJE O DRUGIH OSEBAH IN ORGANIH**13.1. Skrbnik premoženja**

Skrbnik premoženja vzajemnega sklada je Nova Ljubljanska banka d.d., Trg republike 2, 1520 Ljubljana.

Glavna dejavnost skrbnika: Dejavnost bank

Banka Slovenije je Novi Ljubljanski banki, d.d. dne 24.10.2003 izdala dovoljenje za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade.

Skrbnik je pooblastil za opravljanje skrbniških storitev hrambe oziroma vodenja računov vrednostnih papirjev oziroma finančnih instrumentov za vzajemni sklad CLEARSTREAM BANKING S.A. 42 AVENUE JF KENNEDY LUXEMBOURG 2967, LUXEMBOURG.

13.2. Osebe, na katere je družba za upravljanje prenesla storitve upravljanja premoženja vzajemnih skladov

Družba za upravljanje sama upravlja premoženje vzajemnega sklada in za opravljanje teh poslov ni pooblastila drugih oseb.

13.3. Osebe, na katere je družba za upravljanje prenesla posamezne druge storitve upravljanja vzajemnega sklada

Družba za upravljanje je v zvezi z upravljanjem vzajemnega sklada s pogodbami prenesla na druge osebe opravljanje trženja vzajemnih skladov, ki jih opravlja družba:

- Donos, poslovno svetovanje, d.o.o., Savska cesta 3a, Ljubljana, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 6.1.2004,
- MBH d.o.o., borzno-posredniška hiša, d.d., Ulica Vita Kraigherja 5, Maribor, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 24.12.2003 –z družbo za upravljanje povezana oseba,
- Ilirika Turizem, turistična agencija, d.o.o., Slovenska cesta 51, 1000 Ljubljana, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 24.12.2003,
- Pošta Slovenije, d.o.o., Slomškov trg 10, Maribor, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 19.1.2004,
- Vzajemci, d.o.o., Topniška 35c, Maribor, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 5.5.2003,
- Sava Plus, poslovno svetovanje, d.d., Celovška 175, 1000 Ljubljana, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 22.12.2003,
- CBH, borzno posredniška hiša, d.o.o. Vruncjeva ulica 1, Celje, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 24.12.2003,
- Banka Celje, Vodnikova 2, Celje na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 13.2.2004,
- Mediafond, Šmartinska 188, 1000 Ljubljana na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 8.12.2003
- AC BPH, Slovenska cesta 52, 1000 Ljubljana na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 27.8.2003,
- Fortes, d.o.o., Zdešarjeva cesta 4, Ljubljana na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 23.2.2004,
- I-svetovanje, d.o.o., Dunajska 106, Ljubljana na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 24.3.2004,
- KD BPD, d.o.o. Celovška 206, Ljubljana na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 22.4.2004,
- INDIVIDIDA, d.o.o. Dunajska 156, Ljubljana na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 30.4.2004,
- Certius borzno-posredniška hiša, d.o.o., Šmartinska 152, Ljubljana na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 11.5.2004,
- SMART-INVEST, Petrovičič in družbeniki d.n.o., Ul. Staneta Rozmana 16, 8340 Črnomelj na Pogodbe o naročilu z dne 7.6.2004,
- Peter Zajšek, s.p., Osojnikova cesta 21, Ptuj, na Pogodbe o naročilu z dne 12.7.2004,
- DA-MA-FIN, finančno posredovanje in svetovanje, d.o.o., Trstenjakova 5a, 2250 Ptuj na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 20.09.2004,
- Poteza Borzno posredniška družba, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 21.09.2004,
- Zavarovalno zastopanje Štefanija Prelc, s.p., Ljubljanska cesta 12/c, 1236 Trzin, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 19.11.2004,
- Smart Trust – Marko Zakrajšek, s.p., Dol 83, 1353 Borovnica, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 22.11.2004,
- Sava-Tris, zavarovalno zastopništvo, d.o.o., Celovška 175, 1000 Ljubljana, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 31.12.2004,
- Naložbe Lukač, posredništvo in storitve, d.o.o., Spodnja Rečica 59, 3332 Rečica ob Savinji, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 14.1.2005,
- Zavarovalno zastopanje Alenka Škraba, s.p. Cesta v Gorice 75, Ljubljana, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 02.02.2005
- VEN, zavarovalno zastopanje Venčeslav Skledar, s.p. Kočice 69/b 2287 Žetale, na podlagi Pogodbe o naročilu z

dne 17.02.2005

- TOK TOK, Andrej Ašenbrener, s.p. Ormoška cesta 23, 2250 Ptuj, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 22.02.2005,
- Drakšič, zavarovalno zastopniška družba, d.o.o., Prežihova 7, 2000 Maribor, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 08.03.2005
- Posredništvo Cekin, trgovina in storitve, d.o.o., Osojnikova c. 3 2250 Ptuj, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 25.03.2005
- Vizija - zastopniške storitve Verica Muršič, s.p., Boharina 26, 3214 Zreče, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 29.03.2005
- Nova KBM, d.d., Ulica Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 12.11.2004 – z družbo za upravljanje povezana oseba,
- GBD – Gorenjska borzno posredniška družbe, d.o.o., Koroška 34, 4000 Kranj, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 18.04.2005,
- Zlata krila, zavarovalno zastopanje, d.o.o., Tržaška 132, 1000 Ljubljana, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 03.05.2005.

13.4. Organ, ki opravlja nadzor nad družbami za upravljanje

Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana (splet: www.a-tvp.si).

13.5. Pooblaščen revizor poslovanja vzajemnega sklada in družbe za upravljanje

Letno poročilo družbe za upravljanje za leto 2004 je revidirala družba KPMG, d.o.o., Neubergerjeva ulica 30, 1000 Ljubljana poslovanje vzajemnih skladov pa družba PricewaterhouseCoopers, d.o.o., Parmova 53, 1000 Ljubljana.

13.6. Izvensodno reševanje sporov

V skladu s Pravilnikom o razsodišču, ki ga je sprejela KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o., dne 20.09.2004 in spremenila dne 07.10.2004⁵, bo spore med vlagatelji in družbo Infond, d.o.o. oziroma osebami, ki jih je družba Infond pooblastila za opravljanje posameznih poslov upravljanja investicijskih skladov reševalo razsodišče Infonda, d.o.o..

Ime razsodišča je: razsodišče KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. (v nadaljevanju: razsodišče) in ima svoj sedež na sedežu družbe za upravljanje Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor.

Razsodišče je pristojno za reševanje sporov med vlagatelji v delnice oziroma investicijske kupone investicijskih skladov na eni strani in Infondom, d.o.o. oziroma osebami, ki jih je Infond pooblastil za posamezne posle upravljanja investicijskih skladov na drugi strani, v zvezi z njihovo udeležbo v investicijskem skladu. Razsodišče je pristojno tudi za reševanje sporov med dobro poučenimi vlagatelji in Infondom, d.o.o.

Vlagatelj lahko predloži spor v reševanje razsodišču, če predhodno zahteva od Infonda, d.o.o. odgovor v zvezi s sporom.

Razsodišče bo reševalo spore, če Infond, d.o.o. in nasprotna stran ne bosta rešili spora po mirni poti.

Infond, d.o.o. pristaja na pristojnost razsodišča, vlagatelj pa pristane s tem, ko pristopi k pravilom upravljanja vzajemnega sklada.

Razsodišče razsoja v senatu. Senat je sestavljen iz dveh članov in predsednika senata. Enega razsodnika imenuje vlagatelj v zahtevi, s katero zahteva, da o sporu odloči razsodišče (v nadaljevanju: zahteva za uvedbo postopka), drugega razsodnika pa imenuje Infond v roku 15. dni od dneva prejema obvestila o imenovanju razsodnika s strani vlagatelja. V 15. dneh od imenovanja razsodnikov, ki jih imenujejo stranke, razsodnika izvolita predsednika razsodišča. Razsodniki se izberejo izmed oseb iz liste razsodnikov, ki je priloga Pravilnika o razsodišču.

Vsaka stranka predhodno nosi stroške in nagrado razsodnika, ki ga je imenovala, stroške in nagrado predsednika pa predhodno krijeta obe stranki v enakih deležih. V kolikor na poziv razsodišča katerakoli stranka ne plača stroškov in nagrade predsednika, ki jo je dolžna založiti, se šteje da je vlagatelj umaknil zahtevek za odločanje pred razsodiščem oziroma da je Infond pripoznala zahtevek.

Podrobnejša pravila postopka odločanja pred razsodiščem določa Pravilnik o razsodišču, za vprašanja, ki niso urejena v Pravilniku o razsodišču, pa se uporablja Zakon o pravnem postopku.

Pravilnik o razsodišču je na vpogled na sedežu družbe za upravljanje, pri vseh osebah, ki tržijo vzajemni sklad, kakor tudi na spletni strani www.infond.si.

14. OSEBE, ODGOVORNE ZA IZDAJO PROSPEKTA VZAJEMNEGA SKLADA

Izjavljamo, da prospekt vzajemnega sklada vsebuje resnične informacije in ne izpušča nobene informacije, ki bi jo moral izdajatelj prospekta navesti oziroma, ki jo izdajatelj prospekta pozna, njeno zamlčanje pa bi lahko oškodovalo imetnike investicijskih kuponov vzajemnega sklada. Prospekt vzajemnega sklada tudi ne navaja informacij, ki bi zavajale potencialne vlagatelje, ali informacij, ki bi se lahko tolmačile na različne načine.

Vse podrobnejše informacije dobite pri:

1. direktor sektorja upravljanja naložb: Matjaž Lorenčič
tel.: (02) 229 27 87
2. svetovalec za naložbe: Andrej Kavčič
tel.: (01) 300 97 36
3. analitik naložb: Barbara Gačnik
tel.: (02) 229 27 86
4. analitik naložb: Jure Dubravica
tel.: (02) 229 27 82

Maribor, 09.05.2005

KBM INFOND, družba za upravljanje, d.o.o.
uprava
predsednik
Stankó Brglez



član
Marko Planinšec



⁵ Spremembe Pravilnika o razsodišču se nanašajo na zamenjavo g. Andreja Karakaša za mag. Vanjo Verdel-Kokol na listi razsodnikov.

PRILOGE K PROSPEKTU

A.1. Prikaz revidiranega letnega poročila vzajemnega sklada za obdobje zadnjih dveh koledarskih let

BILANCA STANJA na dan 31.12.2004 in 31.12.2003

OZN	(v tisoč tolarjih)	Na dan 31.12.2004	%	Na dan 31.12.2003	%
1.	DENARNA SREDSTVA	49.078	0,66	55.328	1,73
a)	Dobroimetje pri bankah in gotovina	49.078	0,66	55.328	1,73
2.	KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	0	0,00	160.445	5,03
a)	Vrednostni papirji domačih izdajateljev	0	0,00	160.445	5,03
	Inštrumenti denarnega trga	0	0,00	160.445	5,03
3.	DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	6.682.606	90,18	2.919.123	91,44
a)	Vrednostni papirji domačih izdajateljev	6.165.906	83,21	2.679.464	83,93
	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organ. borznem trgu VP	5.128.249	69,21	2.270.248	71,11
	- Delnice	3.882.393	52,39	2.141.039	67,07
	- Obveznice	1.245.856	16,82	129.209	4,05
	- Državne obveznice	1.052.827	14,21	125.251	3,92
	- Obveznice gospodarskih družb	193.029	2,61	3.958	0,12
	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organ. prostem trgu VP	487.075	6,57	350.177	10,97
	- Delnice	152.231	2,05	204.365	6,40
	- Obveznice	334.844	4,52	145.812	4,57
	- Obveznice gospodarskih družb	334.844	4,52	145.812	4,57
	Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organ.trgu VP	550.582	7,43	59.039	1,85
	- Delnice	26.716	0,36	26.772	0,84
	-Obveznice	508.452	6,86	0	0,00
	- Obveznice gospodarskih družb	508.452	6,86	0	0,00
	- Drugi vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organ. trgu VP	15.414	0,21	32.267	1,01
b)	Vrednostni papirji tujih izdajateljev	516.700	6,97	239.659	7,51
	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organ. trgu VP	516.700	6,97	239.659	7,51
	- Delnice	516.700	6,97	239.659	7,51
4.	DANI DEPOZITI IN POSOJILA	665.000	8,97	38.000	1,19
a)	Dani kratkoročni depoziti	665.000	8,97	38.000	1,19
	- pravnim osebam s sedežem v Republiki Sloveniji	665.000	8,97	38.000	1,19
5.	TERJATVE	13.663	0,19	19.492	0,61
	Terjatve za prodane oz. zapadle naložbe	11.710	0,16	19.357	0,61
	Terjatve do družbe za upravljanje	0	0,00	0	0,00
	Terjatve za obresti in dividende	1.953	0,03	135	0,00
6.	AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0,00	0	0,00
	SKUPAJ SREDSTVA	7.410.347	100,00	3.192.388	100,00
1.	POSLOVNE OBVEZNOSTI	66.402	0,90	44.447	1,39
	Obveznosti iz nakupa naložb	52.318	0,71	37.709	1,18
	Obveznosti do družbe za upravljanje	13.839	0,19	6.493	0,20
	Druge obveznosti	245	0,00	245	0,01
2.	FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0,00	0	0,00
3.	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0,00	0	0,00
4.	REZERVACIJE	0	0,00	0	0,00
5.	ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	710.449	9,59	450.401	14,11
6.	INVESTICIJSKI KUPONI	6.633.496	89,51	2.697.540	84,50
	Vplačani investicijski kuponi	2.631.543	35,51	1.322.703	41,43
	Prevrednotovalni popravek invest. kuponov	13.036	0,17	14.021	0,44
	Preneseni čisti dobiček / izguba iz prejšnjih obdobj	1.360.816	18,36	685.038	21,46
	Nerazdeljeni čisti dobiček (izguba) obrač.obdobja	2.628.101	35,47	675.778	21,17
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV IN KAPITAL	7.410.347	100,00	3.192.388	100,00

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za obdobje od 1.1.2004 do 31.12.2004 in od 1.1.2003 do 31.12.2003

(v tisoč tolarjih)

OZN	Opis	2004	2003
1	Prihodki od obresti	105.169	42.653
2	Prihodki od dividend	82.562	29.327
3	Iztrženi dobički pri naložbah	542.023	72.749
4	Drugi prihodki	1.675	0
5	Skupaj prihodki	731.429	144.729
6	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	119.883	39.512
7	Iztržene izgube pri naložbah	100	10.161
8	Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	6.644	1.940
9	Odhodki za popravke vrednosti naložb	57	1.207
10	Odhodki za obresti	14.011	1.985
11	Drugi finančni odhodki	1.768	147
12	Drugi odhodki	0	0
13	Skupaj odhodki	142.463	54.952
14	Dobiček obračunskega obdobja	588.966	89.777
15	Davek od dobička	0	0
16	Čisti dobiček obračunskega obdobja	588.966	89.777
17	Izenačevanje prihodka za prodane investicijske kupone	2.336.264	654.504
18	Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone	-297.129	-68.503
19	Nerazdeljen čisti dobiček	2.628.101	675.778
20	Čisti dobiček obračunskega obdobja na investicijski kupon	38.36	11.57

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA za obdobje od 1.1.2004 do 31.12.2004 in od 1.1.2003 do 31.12.2003

(v tisoč tolarjih)		2004	2003
1	Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	3.821.897	1.209.395
2	Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	474.907	136.560
3	Prevrednotenje nerazdeljenega čistega dobička	0	0
4	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem	0	0
5	Čisti pritoki pri širitvi poslovanja	3.346.990	1.072.835
6	Pritoki pri prodaji naložb	2.660.299	753.537
7	Odtoki pri nakupu naložb	-6.708.598	-2.240.980
8	Sprememba rezervacij	0	-1
9	Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	27.784	23.511
10	Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	260.048	318.540
11	Druge spremembe	445.259	73.123
12	Čisti pritoki pri upravljanju premoženja	-3.315.206	-1.218.516
13	Čisti pritoki pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja	31.784	145.681
14	Nerazdeljeni čisti dobiček	588.966	89.777
15	Celotni čisti pritoki	620.750	-55.904
16	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	714.078	93.328
17	Finančni izid v obdobju	620.750	-55.904
18	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	93.328	149.232

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja delniškega vzajemnega sklada Infond DELNIŠKI

	Prodani investicijski kuponi	Vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega kupona	Vračunani tekoči dobiček v ceni izplačanega kupona	Splošni prevredn. popravek	Preneseni čisti dobiček	Nerazdeljeni dobiček obdobja	Skupaj
Stanje 01.01.2003	834.824	0	0	15.065	685.038	0	1.534.927
Prodani investicijski kuponi	554.892	654.504	0	0	0	0	1.209.396
Izplačani investicijski kuponi	-67.013	0	-68.503	-1.044	0	0	-136.560
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	89.777	89.777
Stanje 31.12.2003	1.322.703	654.504	-68.503	14.021	685.038	89.777	2.697.540
Prenos dobička	-	-654.504	68.503	-	675.778	-89.777	0
Stanje 01.01.2004	1.322.703	0	0	14.021	1.360.816	0	2.697.540
Prodani investicijski kuponi	1.485.633	2.336.264	0	0	0	0	3.821.897
Izplačani investicijski kuponi	-176.793	0	-297.129	-985	0	0	-474.907
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	588.966	588.966
Stanje 31.12.2004	2.631.543	2.336.264	-297.129	13.036	1.360.816	588.966	6.633.496

Izkaz gibanja števila enot premoženja delniškega vzajemnega sklada Infond DELNIŠKI

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2004	7.760.894,24
Prodani investicijski kuponi	8.643.954,68
Izplačani investicijski kuponi	-1.050.707,82
Stanje 31. decembra 2004	15.354.141,10

STRUKTURA NALOŽB DELNIŠKEGA VZAJEMNEGA SKLADA INFOND DELNIŠKI

(v tisoč tolarjih)

Opis	2004	% V SREDSTVIH SKLADA	2003	% V SREDSTVIH SKLADA
DENARNA SREDSTVA - DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA	49.078	0,66	55.328	1,73
DEPOZITI	665.000	8,97	38.000	1,19
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (ORG. TRG VP)	6.132.024	82,75	3.020.529	94,62
Vrednostni papirji	6.132.024	82,75	2.860.084	89,59
Vrednostni papirji izdajatelj iz RS	5.615.324	75,78	2.620.425	82,08
Delnice	4.034.624	54,45	2.345.404	73,47
Obveznice	1.580.700	21,33	275.021	8,61
Vrednostni papirji izdajatelj zunaj RS	516.700	6,97	239.659	7,51
Delnice	516.700	6,97	239.659	7,51
Instrumenti denarnega trga	0	0,00	160.445	5,03
Instrumenti denarnega trga izdajatelj iz RS	0	0,00	160.445	5,03
ENOTE PREMOŽENJA OZIROMA DELNICE INVESTICIJSKEGA SKLADA	0	0,00	0	0,00
IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI	0	0,00	0	0,00
INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (DENARNI TRG)	0	0,00	0	0,00
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA	550.582	7,43	59.039	1,85
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga izdajatelj v RS	550.582	7,43	59.039	1,85
POSOJILA ZA ZAVAROVANJE NAJETIH POSOJIL KOT TEHNIK UPRAVLJANJA TEČAJNIH TVEGANJ	0	0,00	0	0,00
Lastne delnice investicijske družbe	0	0,00	0	0,00
TERJATVE	13.663	0,18	19.492	0,61
SKUPAJ	7.410.347	100,00	3.192.388	100,00

OPIS PRAVIL ZA VREDNOTENJE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA**Denarna sredstva**

Denarna sredstva zajemajo gotovino in druga denarna sredstva. Med denarnimi sredstvi se izkazujejo tudi vpogledni depoziti.

Vrednostni papirji

Vrednostni papirji se v začetku vrednotijo po nakupni vrednosti. Kasneje se njihova vrednost izkazuje po dnevni tržni oziroma udenarjlivi vrednosti, razen v primerih skupnega ovrednotenja.

Kratkoročni vrednostni papirji zajemajo vse naložbe v kratkoročne vrednostne papirje; ti so domači in tuji. Izkazujejo se enako kot dolgoročni vrednostni papirji.

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

Dolgoročni vrednostni papirji zajemajo vse naložbe v dolgoročne vrednostne papirje na dan, na katerega se sestavi bilanca stanja.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi z borznim tečajem ali tečajem prostega 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.

Obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po nominalni vrednosti oziroma nakupni ceni, če je ta nižja. V obeh primerih se prištejejo obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Brezkuponske obveznice se 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 ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo enako kot obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

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.

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

Navadne delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po knjigovodski vrednosti v zadnjem objavljenem letnem obračunu oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja. Prevrednotujejo se z indeksom rasti evra, če se v prejšnjem koledarskem letu tečaj evra do tolarja poveča za več kot 5,5%.

Drugi vrednostni papirji se izkazujejo po borznem tečaju ali tečaju prostega trga oziroma po udenarljivi vrednosti. V drugih primerih se izkazujejo po nakupni vrednosti, razen v primerih skupnega ovrednotenja. Tuji vrednostni papirji se vrednotijo na osnovi zaključne tečajnice tiste borze, na kateri je bil tuji vrednostni papir pridobljen. Preračun iz tuje valute v slovenske tolarje se opravi na osnovi srednjega tečaja Banke Slovenije na dan preračuna v domačo valuto.

Dani depoziti

Dani depoziti zajemajo depozite pri bankah in drugih finančnih organizacijah. Zanje se dnevno obračunavajo obresti.

Terjatve

Terjatve se izkazujejo nepobotane z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb. Izkazujejo se v izterljivi velikosti z obračunanimi obrestmi do dneva, na katerega se sestavi bilanca stanja.

Kratkoročne obveznosti

Kratkoročne obveznosti se izkazujejo nepobotane z morebitnimi terjatvami do istih pravnih ali fizičnih oseb. Izkazujejo se z obračunanimi obrestmi.

Rezervacije

Rezervacije zajemajo vnaprej vračunanane stroške tveganja v zvezi z naložbami. Način oblikovanja in črpanja rezervacij mora biti določen v prospektu vzajemnega sklada. Oblikujejo se lahko le na podlagi skupnega ovrednotenja ter ocene tveganja v zvezi z obveznicami in delnicami z nespremenljivimi dividendami.

Čisti neiztrženi dobički

Čisti neiztrženi dobički pri naložbah zajemajo pozitivno razliko med vsemi neiztrženimi dobički pri naložbah ter vsemi neiztrženimi izgubami pri naložbah vzajemnega sklada.

Neiztrženi dobiček pri naložbi je posledica povečanja tržne vrednosti naložbe ali povečanja knjigovodske vrednosti naložbe zaradi ocene vrednosti (skupnega ovrednotenja) posamezne dolgoročne oziroma kratkoročne naložbe, ne pa obračunanih obresti ali drugih donosov, in še ni udenarjen.

Neiztržena izguba pri vrednostnem papirju je posledica zmanjšanja tržne vrednosti posamezne dolgoročne oziroma kratkoročne naložbe.

Presežek neiztrženih izgub nad neiztrženimi dobički se izkazuje med odhodki v izkazu poslovnega izida kot čista neiztržena izguba pri naložbah.

Presežek neiztrženih dobičkov nad neiztrženimi izgubami se izkazuje v bilanci stanja kot čisti neiztrženi dobiček pri naložbah.

Investicijski kuponi

Investicijski kuponi vključujejo:

- vplačane investicijske kupone, ki se izračunajo kot zmnožek vplačanih investicijskih kuponov z njihovo povprečno prodajno ceno, zmanjšan za vračunani sprotni čisti dobiček ali povečan za vračunano sprotno čisto izgubo, brez davkov in provizij;
- prevrednotovalni popravek, ki izkazuje zbirni (kumulativni) učinek prevrednotenja vseh postavk investicijskih kuponov;
- preneseni čisti dobiček ali preneseno čisto izgubo iz prejšnjih obračunskih obdobj in
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čisto izgubo obravnavanega obračunskega obdobja od začetka obračunskega obdobja do dneva, na katerega sestavijo računovodski izkazi, zmanjšan(o) za izplačane dividende.

Prihodki

Prihodki od obresti zajemajo obračunane obresti od vseh terjatev in vrednostnih papirjev do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida; ob nakupu naložbe, v katero so že vračunane obresti, se izkazujejo kot prihodek in v isti velikosti tudi kot odhodek.

Prihodki od dividend predstavljajo vse prihodke iz naslova dividend, ki izvirajo iz finančnih naložb vzajemnega sklada.

Iztrženi dobički zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan obračunskega obdobja. V primeru čiste neiztržene izgube pri naložbah v prejšnjem obračunskem obdobju se kot nakupna cena upoštevajo vrednosti naložb na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Za vrednost iztrženih dobičkov se zmanjša vrednost neiztrženih dobičkov pri naložbah.

V primeru prodaje dela vrednostnih papirjev iste izdaje, kupljenih v različnih obdobjih, se neiztrženi dobiček pri naložbi spremeni v iztrženega v deležu, ki je enak deležu prodanih vrednostnih papirjev v vseh kupljenih iste izdaje (vrednotenje zalog vrednostnih papirjev po povprečnih cenah).

Drugi prihodki zajemajo druge prihodke vzajemnega sklada, med njimi tudi morebitna zmanjšanja vračunanih rezervacij in odpravo popravkov vrednosti naložb.

Odhodki

Provizija za upravljanje se obračunava v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje in v skladu z Sklepom o shemah letnih in polletnih računovodskih izkazov investicijskih skladov, vsebini njihovih prilog z pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada (Uradni list RS št. 80/03, 133/03, 137/04). Provizija ne presega 2% povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada.

Čiste neiztržene izgube pri naložbah predstavljajo razliko med neiztrženimi izgubami in neiztrženimi dobički. V primeru čiste neiztržene izgube pri naložbah v prejšnjem obračunskem obdobju se kot nakupne cene upoštevajo vrednosti naložb na zadnji dan tega obračunskega obdobja.

Iztržene izgube zajemajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Odhodki za oblikovanje rezervacij vključujejo vnaprej vračunane stroške tveganj v zvezi z obveznicami in delnicami z nespremenljivimi dividendami oblikovane rezervacije v obravnavanem obračunskem obdobju.

Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev zajemajo stroške posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev.

Vsak drug odhodek, ki presega 5% vseh odhodkov, zajema posamezno vrsto odhodkov, katere znesek presega 5% vseh odhodkov.

Drugi odhodki zajemajo druge odhodke vzajemnega sklada, med njimi tudi izredne odhodke kot posledico prevrednotenja investicijskih kuponov.

Izenačevanje prihodka za prodane investicijske kupone in izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone zajemata povečanje dobička pri prodaji investicijskih kuponov in zmanjšanje dobička pri nakupu investicijskih kuponov.


PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Parmova 53, 1000 Ljubljana
 Telephone (01) 4750 100
 Facsimile (01) 4750 109
 Matična št. : 5717159
 Davčna št.: 35498161

Posebno revizorjevo poročilo za potrebe obveščanja javnosti

Revidirali smo: računovodske izkaze posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI (bilanco stanja na dan 31. decembra 2004, izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja vrednosti enot premoženja, izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto), usklajenost naložb in poslov z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje o naložbah investicijskih skladov in omejitvah medsebojnih poslov, izračunavanje vrednosti enote premoženja na naključne datume, poročanje in obveščanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev ter obstoj in delovanje internih kontrol. Za navedeno je odgovorna uprava KBM Infond, družba za upravljanje d.o.o. Naša naloga je izraziti mnenje o njih.

V svojem poročilu smo o navedenih zadevah iz prvega odstavka podali pozitivno mnenje.

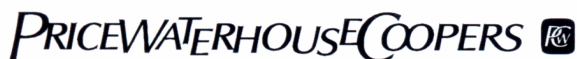
Po našem mnenju so priloženi povzetki računovodskih izkazov, sestavljeni na podlagi določil Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter Sklepa o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada, v vseh pomembnih pogledih skladni z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Zaradi boljšega razumevanja finančnega stanja posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI na dan 31. decembra 2004, izkazov poslovnega ter finančnega izida, izkaza gibanja vrednosti enot premoženja, izkaza gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za tedaj končano leto ter ostalih področij našega revidiranja, je treba priložene povzetke računovodskih izkazov brati skupaj s revizorjevim poročilom, iz katerega izhajajo.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Jože Plevnik, pooblaščen revizor

Ljubljana, 21. februar 2005

**PricewaterhouseCoopers d.o.o.**

Parmova 53, 1000 Ljubljana
 Telephone (01) 4750 100
 Facsimile (01) 4750 109
 Matična št. : 5717159
 Davčna št.: 35498161

Posebno poročilo revizorja za potrebe obveščanja javnosti

Revidirali smo: računovodske izkaze Posebnega vzajemnega sklada Delniški (bilanco stanja na dan 31. decembra 2003, izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida in izkaz gibanja vrednosti enot premoženja za tedaj končano leto), usklajenost naložb in poslov z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje o naložbah investicijskih skladov in omejitvah medsebojnih poslov, izračunavanje vrednosti enote premoženja na naključne datume, poročanje in obveščanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev ter obstoj in delovanje internih kontrol. Za navedeno je odgovorna uprava KBM Infond, družba za upravljanje d.o.o. Naša naloga je izraziti mnenje o njih.

V svojem poročilu smo o navedenih zadevah iz prvega odstavka podali pozitivno mnenje.

Po našem mnenju so priloženi povzetki računovodskih izkazov, sestavljeni na podlagi določil Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter Sklepa o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada, v vseh pomembnih pogledih skladni z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Zaradi boljšega razumevanja finančnega stanja Posebnega vzajemnega sklada Delniški na dan 31. decembra 2003, izkazov poslovnega in finančnega izida ter izkaza gibanja vrednosti enote premoženja za tedaj končano leto ter ostalih področij našega revidiranja, je treba priložene povzetke računovodskih izkazov brati skupaj s poročilom pooblaščenega revizorja, iz katerega izhajajo.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Jože Plevnik, pooblaščen revizor

Ljubljana, 20. marec 2004

A.2. Prikaz revidiranega letnega poročila družbe za upravljanje za obdobje zadnjih dveh koledarskih let

BILANCA STANJA na dan 31.12.2004 in 31.12.2003

v tisoč SIT

Bilančne postavke	31.12.04	31. 12. 03
S R E D S T V A	3.705.384	3.467.066
A STALNA SREDSTVA	3.437.305	3.347.423
I. NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	1.150	2.777
Dolgoročne premoženjske pravice	1.150	2.777
II. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	204.798	225.198
Zemljišča in zgradbe	174.063	186.098
b) Zgradbe	174.063	186.098
Druge naprave in oprema	30.735	39.100
III. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	3.231.357	3.119.448
Drugi dolgoročni deleži	3.220.276	3.108.446
Druge dolgoročne finančne terjatve	2.023	1.944
Lastni deleži	9.058	9.058
B GIBLJIVA SREDSTVA	262.513	115.217
I. ZALOGE	0	0
II. POSLOVNE TERJATVE	194.051	68.075
A. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	0	0
B. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	194.051	68.075
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	74.703	63.799
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	383	1.146
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	118.965	3.130
III. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	2.531	2.531
Kratkoročne finančne naložbe do drugih	2.531	2.531
IV. DOBROIMETJE PRI BANKAH. ČEKI IN GOTOVINA	65.931	44.611
C AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	5.566	4.426
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	3.705.384	3.467.066
A KAPITAL	1.646.411	2.968.414
I. VPOKLICANI KAPITAL	350.000	350.000
Osnovni kapital	350.000	350.000
II. KAPITALSKE REZERVE		
III. REZERVE IZ DOBIČKA	44.058	90.038
Zakonske rezerve	35.000	35.000
Rezerve za lastne deleže	9.058	9.058
Druge rezerve iz dobička	0	45.980
IV. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	600.406	1.443.092
V. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	399.553	832.890
VI. PREVREDNOTOVALNI POPRAVKI KAPITALA	252.394	252.394
Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	252.394	252.394
Posebni prevrednotovalni popravek kapitala		
B REZERVACIJE	0	0
C FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	2.042.716	498.652
a. DOLGOROČNE FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	5.143	6.565
Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do podjetij v skupini	5.143	6.565
b. KRATKOROČNE FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	2.037.573	492.087
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	15.290	23.630
Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do podjetij v skupini	2.009.625	411.098
Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do pridruženih podjetij	399	0
Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih	12.259	57.359
D PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	16.257	0

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za obdobje od 1.1.2004 do 31.12.2004 in od 1.1.2003 do 31.12.2003

v tisoč SIT

OPIS	I - XII 2004	I - XII 2003
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	958.445	776.713
SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	0	0
USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	0	0
DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (S PREVREDN. POSLOVNIMI PRIHODKI)	0	202
STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	372.093	267.635
a) Nabavna vrednost prodaje blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	12.349	9.032
b) Stroški storitev	359.744	258.603
STROŠKI DELA	135.306	99.611
ODPISI VREDNOSTI	25.434	26.638
a) Amortizacija in prevrednot. poslov. odh. pri neopr. dolg. sred. in opredm. OS	25.434	26.638
DRUGI POSLOVNI ODHODKI	8.667	6.931
FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	330.061	787.655
c) Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevrednot. finančnimi prihodki)	330.061	787.655
FINANČNI PRIHODKI IZ DOLGOROČNIH TERJATEV	0	0
FINANČNI PRIHODKI IZ KRATKOROČNIH TERJATEV	956	980
a) Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev do podjetij v skupini	956	849
c) Drugi finančni prih. iz obresti in kratkoročnih terjatev (s prevrednot. fin. prih.)	0	131
FINANČNI ODHODKI ZA ODPISE DOLG. IN KRATKOROČ. FINANČNIH NALOŽB	116.030	0
a) Prevrednot. finančni odhodki pri finančnih naložbah v podjetja v skupini	0	0
c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki	116.030	0
FINANČNI ODHODKI ZA OBRESTI IN IZ DRUGIH OBVEZNOSTI	80.147	41.115
a) Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do podjetij v skupini	80.088	39.633
c) Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	59	1.482
DAVEK IZ DOBIČKA IZ REDNEGA DELOVANJA	0	0
ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA	551.785	1.123.620
IZREDNI PRIHODKI	0	5
IZREDNI ODHODKI	4.305	304
a) Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala	4.305	304
POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA	-4.305	-299
DAVEK IZ DOBIČKA	147.927	290.431
DRUGI DAVKI, KI NISO IZKAZANI V DRUGIH POSTAVKAH	0	0
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	399.553	832.890

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA za leto 2004 in za leto 2003

	(v tisoč tolarjih)	2004	2003
A	FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a)	Pritoki pri poslovanju	831.329	775.355
	Poslovni prihodki	958.445	776.713
	Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	0	5
	Začetne manj končne poslovne terjatve	-125.976	19
	Začetne manj končne aktivne kratkoročne časovne razmejnitve	-1.140	-1.382
b)	Odtoki pri poslovanju	-712.977	-856.363
	Poslovni odhodki brez amortizacije in dolg. rezervacij	-516.066	-377.107
	Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	-4.305	0
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-147.927	-241.181
	Začetni manj končni poslovni dolgovi	-60.936	-233.380
	Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve	16.257	-4.695
c)	Prebitek pritokov pri poslovanju	118.352	-81.008
B	FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a)	Pritoki pri naložbenju	102.121	81.677
	Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje (brez prev.)	101.808	81.677
	Pobotano zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev (brez prevred.)	0	0
	Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb (brez prevred.)	313	0
b)	Odtoki pri naložbenju	-3.406	-13.280
	Pobotano povečanje neopredmetenih dolg. sred. (brez prevred.)	0	-1.813
	Pobotano povečanje opredmetenih osn. sredstev (brez prevred.)	-3.406	-10.655
	Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb (brez prevred.)	0	-812
c)	Prebitek pritokov pri naložbenju	98.715	68.397
C	FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a)	Pritoki pri financiranju	1.605.956	79.456
	Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje (brez prev.)	956	849
	Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov (brez prevred.)	1.605.000	78.607
b)	Odtoki pri financiranju	-1.801.703	-50.970
	Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (brez prev.)	-80.147	-41.115
	Zmanjšanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička (izpl. divid. in deležev)	-1.721.556	-9.855
c)	Prebitek odtokov pri financiranju	-195.747	28.486
D	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	68.462	47.142
	Finančni izid v obdobju	21.320	15.875
	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	47.142	31.267



Revizorjevo poročilo za potrebe obveščanja javnosti

Revidirali smo letno poročilo družbe za upravljanje KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. decembra 2004. Za letno poročilo je odgovorna uprava družbe za upravljanje. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o letnem poročilu.

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, ki jih je izdalo Mednarodno združenje računovodskih strokovnjakov, ter zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02; odslej ZISDU-1). ZISDU-1 opredeljuje vsebino revizijskega pregleda, standardi pa zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da letno poročilo ne vsebuje bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v letnem poročilu (povezanih z računovodskimi izkazi). Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje. Mnenje je podano v skladu s Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila družbe za upravljanje (Uradni list št. 80/03).

Po našem mnenju je letno poročilo družbe za upravljanje, KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. resnična in poštena slika finančnega stanja družbe za upravljanje na dan 31. decembra 2004, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja v tedaj končanem letu v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo, ZISDU-1 in Zakonom o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 56/99 in 52/02).

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Jovita Ažman, univ. dipl. ekon.

pooblaščená revizorka

Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon.

pooblaščení revizor

direktor

Ljubljana, 18. marec 2005

KPMG Slovenija, d.o.o.



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
Lastnikom družbe KBM INFOND, družba za upravljanje d.o.o.

Revidirali smo bilanco stanja družbe KBM INFOND, družba za upravljanje d.o.o., Vita Kraigherja 5, Maribor, na dan 31. decembra 2003 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k izkazom, za obdobje, ki se je končalo na isti dan. Pregledali smo tudi poslovno poročilo posloводства za leto 2003. Za našete računovodske izkaze in poslovno poročilo je odgovorno posloводство družbe. Naša odgovornost je, da izrazimo mnenje o računovodskih izkazih ter poročamo o skladnosti poslovnega poročila z drugimi sestavinami letnega poročila.

Revidirali smo v skladu s temeljnimi revizijskimi načeli in mednarodnimi revizijskimi standardi. Po teh načelih in standardih smo bili dolžni načrtovati in izvesti revidiranje tako, da bi si pridobili razumno zagotovilo, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembnejših napačnih prikazov. V okviru revizije smo preiskali dokaze, ki podpirajo zneske in razkritja v računovodskih izkazih. Ocenili smo tudi računovodske standarde in pomembnejše metode izkazovanja vrednosti v računovodskih izkazih, ki jih je uporabilo posloводство, ter ovrednotili razkritja v računovodskih izkazih. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za mnenje o računovodskih izkazih.

Po našem mnenju so računovodski izkazi, našeti v prvem odstavku, resnična in poštena slika finančnega stanja družbe KBM INFOND, družba za upravljanje d.o.o., Vita Kraigherja 5, Maribor, na dan 31. decembra 2003, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v letu, ki se je končalo z navedenim datumom, v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazih.

Alenka Podbevšek
 Pooblaščená revizorka
 Direktorica / Partnerka
 Deloitte & Touche revizija d.o.o.



Ljubljana, 12. marec, 2004

Audit. Tax. Consulting. Financial Advisory.

Družba je članica
 Deloitte Touche Tohmatsu

A.3. Sedež družbe za upravljanje in seznam oseb, ki po pooblastilu Infonda opravljajo storitve trženje vzajemnih skladov in prodajo investicijskih kuponov

- **KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o.:**
 - sedež družbe: Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor, (tel.: 02 / 229 27 96),
 - poslovna enota: Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 300 97 36),

Pravne osebe, ki jih je družba za upravljanje pooblastila za opravljanje poslov trženja vzajemnih skladov in prodajo investicijskih kuponov.⁶

- **Donos, d.o.o.** sedež družbe: Savska cesta 3a, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 237 30 51),
- **MBH, borzno-posredniška hiša, d.o.o.** : Ulica Vita Kraigherja 5, Maribor, (tel.: 02 / 229 20 81) – z družbo za upravljanje povezana oseba
- **Ilirika Turizem, d.o.o.**, Breg 22, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 241 61 46),
- v vseh večjih enotah **Pošte Slovenije, d.o.o.**, Slomškov trg 10, 2000 Maribor,
- **Vzajemci, d.o.o.**, Železna cesta 16 (p.p. 5744), 1001 Ljubljana, (tel.: 01 / 280 91 60),
- **Sava Plus d.d.**, Celovška 175, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 581 83 54),
- **CBH, Celjska borzno-posredniška hiša, d.o.o.**, sedež družbe: Vrunčeva 1, 3000 Celje, (tel.: 03 / 425 20 00),
- **AC BPH, d.d.**, Slovenska cesta 52, 1000 Ljubljana, Slovenska cesta 52, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 234 49 30),
- **Mediafond, d.o.o.**, Šmartinska 188, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 430 81 00)
- **Banka Celje, d.d.**, Vrunčeva 1, 3000 Celje
- **Fortes, d.o.o.**, Zdešarjeva cesta 4, 1000 Ljubljana, (tel.: 041 694 273).
- **I-svetovanje, d.o.o.**, Stanetova ulica 3, 3000 Celje,
- **KD BPD, d.o.o.** Celovška 206, Ljubljana,
- **INDIVIDA, d.o.o.** Dunajska 156, Ljubljana (tel.št. 01/-588 1102)
- **Certius, borznoposredniška hiša, d.o.o.**, Šmartinska 152, Ljubljana,
- **SMART-INVEST, Petrovčič in družbeniki d.n.o.**, Ul. Staneta Rozmana 16, 8340 Črnomelj,
- **Peter Zajšek, s.p.**, Osojnikova cesta 21, Ptuj,
- **DA-MA-FIN, finančno posredovanje in svetovanje, d.o.o.**, Trstenjakova 5a, 2250 Ptuj,
- **Poteza Borzno posredniška družba, d.d.**, Železna cesta 18, Ljubljana,
- **Smart Trust – Marko Zakrajšek, s.p.**, Dol 83, 1353 Borovnica,
- **Zavarovalno zastopanje Štefanija Prelec, s.p.**, Ljubljanska cesta 12/c, 1236 Trzin,
- **Sava-Tris, zavarovalno zastopništvo, d.o.o.**, Celovška 175, 1000 Ljubljana,

⁶ Natančen seznam vseh vpisnih mest je dostopen na spletni strani www.infond.si

- **Naložbe Lukač, posredništvo in storitve, d.o.o.**, Spodnja Rečica 59, 3332 Rečica ob Savinji,
- **Zavarovalno zastopanje Alenka Škraba, s.p.** Cesta v Gorice 75, Ljubljana
- **VEN, zavarovalno zastopanje Venčeslav Skledar, s.p.** Kočice 69/b 2287 Žetale
- **TOK TOK, Andrej Ašenbrener, s.p.** Ormoška cesta 23, 2250 Ptuj
- **Drakšič, zavarovalno zastopniška družba, d.o.o.**, Prežihova 7, 2000 Maribor,
- **Posredništvo Cekin, trgovina in storitve, d.o.o.**, Osojnikova c. 3 2250 Ptuj
- **Vizija - zastopniške storitve Verica Muršič, s.p.**, Boharina 26, 3214 Zreče
- **Nova KBM, d.d.**, Ulica Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor – **z družbo za upravljanje povezana oseba**
- **GBD – Gorenjska borzno posredniška družbe, d.o.o.**, Koroška 34, 4000 Kranj
- **Zlata krila, zavarovalno zastopanje, d.o.o.**, Tržaška 132, 1000 Ljubljana.