

**PROSPEKT**

**URAVNOTEŽENEGA VZAJEMNEGA  
SKLADA**

**INFOND URAVNOTEŽENI**

**Z VKLJUČENIMI PRAVILI UPRAVLJANJA**

Maribor, november 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](http://www.infond.si).

#### **Dostopnost Pravil upravljanja**

Pravila upravljanja uravnoteženega vzajemnega sklada Infond Uravnoteženi so sestavni del prospekta vzajemnega sklada in so s tem vlagateljem v investicijske kupone vzajemnega sklada brezplačno na razpolago na sedežu KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. oziroma v njeni poslovni enoti in pri osebah, ki po pooblastilu družbe za upravljanje opravljajo storitve trženja vzajemnih skladov in ki so navedeni v tem prospektu in na spletni strani družbe za upravljanje [www.infond.si](http://www.infond.si).

#### **Veljavnost Prospekta in Pravil upravljanja**

Prospekt in Pravila upravljanje veljajo od 06.03.2006.

## KAZALO

<b>1. CILJI, POLITIKA IN OMEJITVE NALOŽB TER DRUGE ZNAČILNOSTI POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA .....</b>	<b>8</b>
1.1. NALOŽBENI CILJI .....	8
1.2. NALOŽBENA POLITIKA .....	8
1.2.1. Naložbe v delnice .....	8
1.2.2. Naložbe v obveznice, bančne depozite, instrumente denarnega trga in enote vzajemnih skladov .....	8
1.2.3. Naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih izven Republike Slovenije .....	9
1.2.4. Seznam organiziranih trgov .....	9
1.2.5. Način upravljanja vzajemnega sklada (aktivno/pasivno) .....	10
1.3. OMEJITVE NALOŽB .....	10
1.4. ZADOLŽEVANJE .....	11
<b>2. TVEGANOST NALOŽBE V INVESTICIJSKE KUPONE VZAJEMNEGA SKLADA ZA VLAGATELJA .....</b>	<b>12</b>
<b>3. PRETEKLA DONOSNOST NALOŽBE V INVESTICIJSKE KUPONE VZAJEMNEGA SKLADA .....</b>	<b>12</b>
3.1. GRAFIČNI PRIKAZ CELOTNE LETNE DONOSNOSTI NALOŽBE V INVESTICIJSKE KUPONE VZAJEMNEGA SKLADA .....	12
3.2. POVPREČNA LETNA DONOSNOST NALOŽBE V INVESTICIJSKE KUPONE VZAJEMNEGA SKLADA .....	12
<b>4. PROFIL TIPIČNEGA VLAGATELJA V INVESTICIJSKE KUPONE VZAJEMNEGA SKLADA .....</b>	<b>13</b>
<b>5. POLITIKA RAZDELITVE OZIROMA ZADRŽANJA ČISTEGA DOBIČKA OZIROMA PRIHODKOV VZAJEMNEGA SKLADA .....</b>	<b>13</b>
<b>6. STROŠKI VZAJEMNEGA SKLADA IN STROŠKI VLAGATELJEV V VZAJEMNI SKLAD .....</b>	<b>13</b>
6.1. NEPOSREDNI STROŠKI IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV VZAJEMNEGA SKLADA .....	13
6.1.1. Vstopni stroški .....	13
6.1.1.1. Enkratno vplačilo .....	13
6.1.1.2. Seštevalni varčevalni načrt .....	13
6.1.1.3. Padajoči varčevalni načrt .....	14
6.1.1.4. Časovni varčevalni načrt .....	14
6.1.1.5. Dodatno znižanje vstopnih stroškov .....	14
6.1.2. Izstopni stroški .....	14
6.1.3. Prehod v drugi vzajemni sklad .....	14
6.2. STROŠKI UPRAVLJANJA IN POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA .....	15
6.2.1. Provizija za upravljanje .....	15
6.2.2. Provizija za skrbniške storitve .....	15
6.2.3. Drugi stroški, do povrnitve katerih je v breme premoženja vzajemnega sklada upravičena družba za upravljanje .....	15
6.2.4. Drugi stroški, do povrnitve katerih je v breme premoženja vzajemnega sklada upravičen skrbnik .....	15
6.2.5. Najvišji delež upravljalvske provizije ciljnih skladov .....	15
6.2.6. Vrste drugih stroškov, ki neposredno bremenijo vzajemni sklad .....	15
6.3. PRIKAZ CELOTNIH STROŠKOV POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA (TOTAL EXPENSE RATIO – TER) .....	15
6.3.1. Izračun celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada v preteklem koledarskem letu .....	15
6.3.2. Izračun celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada v zadnjih 12 mesecih .....	15
6.3.3. Metodologija za izračun celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada, izraženih v odstotku od povprečne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada (TER) .....	16
6.3.4. Dostopnost kronološkega pregleda vseh doslej izračunanih TER vzajemnega sklada ter način in roki objave podatkov o TER .....	16
6.4. PRIKAZ STOPNJE OBRATA NALOŽB VZAJEMNEGA SKLADA (PORTFOLIO TURNOVER RATE-PTR) .....	16
6.4.1. Izračun stopnje obrata naložb vzajemnega sklada v preteklem letu .....	16
6.4.2. Izračun stopnje obrata naložb v zadnjih 12 mesecih .....	16
6.4.3. Prikaz metodologije za izračun stopnje obrata naložb vzajemnega sklada .....	16
6.4.3. Način in roki objave podatkov o stopnji obrata naložb vzajemnega sklada .....	16
6.5. NAJMANJŠI ZNESEK VPLAČILA V VZAJEMNI SKLAD .....	16
<b>7. DAVČNI REŽIM .....</b>	<b>17</b>
7.1. Obdavčitev vzajemnega sklada .....	17
7.2. Obdavčitev vlagateljev v vzajemni sklad .....	17
<b>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 .....</b>	<b>18</b>
<b>9. OBVEŠČANJE JAVNOSTI IN IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA .....</b>	<b>18</b>
9.1. OBJAVA VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA .....	18
9.2. DRUGE OBJAVE .....	18
9.2.1. Objava revidiranih letnih in polletnih poročil vzajemnega sklada ter povzetkov teh poročil .....	18
9.2.2. Objave pomembnih pravnih in poslovnih dogodkov .....	18

9.2.3. Objave podatkov o vrsti in sestavi naložb vzajemnega sklada .....	18
9.2.4. Objave obvestila o prekinitvi pogodbe, sklenjene s skrbnikom, in sklenitve pogodbe z drugim skrbnikom .....	18
9.2.5. Objava drugih obvestil po ZISDU-1 .....	18
<b>10. INVESTICIJSKI KUPONI VZAJEMNEGA SKLADA TER POSTOPEK NJIHOVEGA VPLAČILA IN IZPLAČILA .....</b>	<b>18</b>
10.1. LASTNOSTI INVESTICIJSKIH KUPONOV VZAJEMNEGA SKLADA .....	18
10.2. VPLAČILO IN IZPLAČILO INVESTICIJSKIH KUPONOV VZAJEMNEGA SKLADA .....	19
10.2.1. Postopek pristopa k pravilom upravljanja vzajemnega sklada .....	19
10.2.2. Način in postopek vplačila investicijskih kuponov vzajemnega sklada .....	19
10.2.3. Način in postopek izplačila investicijskih kuponov .....	20
<b>11. INFORMACIJE O POSLOVANJU VZAJEMNEGA SKLADA .....</b>	<b>20</b>
11.1. SPLOŠNE INFORMACIJE O VZAJEMNEM SKLADU .....	20
11.2. PREKINITEV POSLOVANJA VZAJEMNEGA SKLADA .....	20
11.2.1. Začasna prekinitev poslovanja vzajemnega sklada s strani Agencije .....	20
11.2.2. Začasna prekinitev poslovanja vzajemnega sklada s strani družbe za upravljanje .....	20
11.3. POSTOPEK PRENOSA UPRAVLJANJA VZAJEMNEGA SKLADA .....	21
11.3.1. Prenos upravljanja na podlagi pogodbe o prenosu upravljanja .....	21
11.3.2. Prisilni prenos upravljanja .....	22
11.3.3. Obveščanje .....	22
11.3.4. Pravne posledice .....	22
11.4. POSTOPEK ZAMENJAVE SKRBNIKA PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA .....	22
11.4.1. Razlogi .....	22
11.4.2. Postopek .....	22
11.4.3. Obveščanje .....	22
11.4.4. Pravne posledice .....	22
11.5. POSTOPEK LIKVIDACIJE VZAJEMNEGA SKLADA .....	22
11.5.1. Razlogi .....	22
11.5.2. Postopek .....	22
11.5.3. Obveščanje .....	23
11.5.4. Pravne posledice .....	23
11.6. PREMOŽENJE IN OBVEZNOSTI VZAJEMNEGA SKLADA .....	23
<b>12. INFORMACIJE O DRUŽBI ZA UPRAVLJANJE .....</b>	<b>25</b>
12.1. SPLOŠNE INFORMACIJE O DRUŽBI ZA UPRAVLJANJE .....	25
12.1.1. Firma, sedež in enotna identifikacijska številka družbe za upravljanje .....	25
12.1.2. Navedba prejšnjega sedeža družbe za upravljanje .....	25
12.1.3. Datum ustanovitve družbe za upravljanje .....	25
12.1.4. Mesto in čas možnosti vpogleda v splošne akte družbe .....	25
12.1.5. Številka in datum odločbe o izdaji dovoljenja za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov .....	25
12.1.6. Podatki in informacije o kapitalu družbe za upravljanje .....	25
12.1.7. Kratek opis pravil o obvladovanju tveganj in postopkov, ki jih pri svojem poslovanju uporablja družba za upravljanje .....	25
12.1.8. Drugi investicijski skladi, ki jih upravlja družba za upravljanje .....	26
12.1.9. Kratek opis razvojne politike družbe za upravljanje .....	26
12.2. ZAPOSLENI IN ČLANI ORGANOV DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE .....	26
12.2.1. Povprečno število zaposlenih ter pomembnejše spremembe kadra z razčlenitvijo izobrazbene strukture .....	26
12.2.2. Strokovne kvalifikacije in delovne izkušnje članov uprave družbe za upravljanje .....	26
12.2.3. Nadzorni svet .....	26
12.2.4. Plače in druge ugodnosti, izplačane upravi in nadzornemu svetu družbe za upravljanje v zadnjem letu .....	27
12.3. OSEBE, POVEZANE Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE .....	27
12.3.1. Družbeniki družbe za upravljanje, ki imajo neposredno v lasti deleže družbe za upravljanje .....	27
12.3.2. Druge fizične in pravne osebe povezane z družbo za upravljanje .....	28
12.3.3. Vrednostni obseg naložb v povezane osebe .....	30
12.4. OBVEŠČANJE JAVNOSTI IN IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV VZAJEMNEGA SKLADA O DRUŽBI ZA UPRAVLJANJE .....	30
12.5. POSTOPKI, V KATERIH JE UDELEŽENA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE .....	30
12.6. DRUGE INFORMACIJE O DRUŽBI ZA UPRAVLJANJE .....	30
<b>13. INFORMACIJE O DRUGIH OSEBAH IN ORGANIH .....</b>	<b>30</b>
13.1. SKRBNIK PREMOŽENJA .....	30
13.2. OSEBE, NA KATERE JE DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE PRENESLA STORITVE UPRAVLJANJA PREMOŽENJA VZAJEMNIH SKLADOV .....	30
13.3. OSEBE, NA KATERE JE DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE PRENESLA POSAMEZNE DRUGE STORITVE UPRAVLJANJA VZAJEMNEGA SKLADA .....	30
13.4. ORGAN, KI OPRAVLJA NADZOR NAD DRUŽBAMI ZA UPRAVLJANJE .....	31
13.5. POOBlaščen revizor poslovanja vzajemnega sklada in družbe za upravljanje .....	31
13.6. IZVENSODNO REŠEVANJE SPOROV .....	31
<b>14. OSEBE, ODGOVORNE ZA IZDAJO PROSPEKTA VZAJEMNEGA SKLADA .....</b>	<b>32</b>
<b>PRILOGE K PROSPEKTU .....</b>	<b>33</b>
A.1. Prikaz revidiranega letnega poročila vzajemnega sklada za obdobje zadnjih dveh koledarskih let .....	33
A.2. Prikaz revidiranega letnega poročila družbe za upravljanje za obdobje zadnjih dveh koledarskih let .....	43

A.3. Sedež družbe za upravljanje in seznam oseb, ki po pooblastilu Infonda opravljajo storitve trženje vzajemnih skladov in prodajo investicijskih kuponov.....	48
<b>PRILOGE K PRAVILOM UPRAVLJANJA VZAJEMNEGA SKLADA .....</b>	<b>50</b>
A. Obrazec pristopne izjave k Pravilom upravljanja vzajemnega sklada .....	51
B. Obrazec zahteve za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona .....	52

## UVODNA POJASNILA O PROSPEKTU VZAJEMNEGA SKLADA

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.

Uravnoveženi vzajemni sklad Infond Uravnoveženi je uravnoveženi 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 uravnoveženega vzajemnega sklada Infond Uravnoveženi je zagotovljena razpršenost naložb v okviru naložbene politike vzajemnega sklada.

Premoženje uravnoveženega vzajemnega sklada Infond Uravnoveženi 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 tudi v delnice zato vrednost sredstev vzajemnega sklada lahko niha in zaradi česar praviloma ni primeren za vlagatelje, ki niso pripravljeni sprejeti v prospektu navedenih tveganj in vlagajo sredstva na kratek rok.**

## UVODNA POJASNILA O PRAVILIH UPRAVLJANJA VZAJEMNEGA SKLADA

Pravila upravljanja uravnoveženega vzajemnega sklada Infond Uravnoveženi (v nadaljevanju vzajemni sklad) urejajo vsebino pravnih razmerij med družbo za upravljanje Infond, d.o.o., ki upravlja vzajemni sklad in imetniki investicijskih kuponov vzajemnega sklada.

Pravila upravljanja vzajemnega sklada urejajo naslednja področja:

- splošne informacije o vzajemnem skladu, družbi za upravljanje in skrbniku premoženja vzajemnega sklada,
- naložbene cilje, naložbeno politiko vzajemnega sklada in druge značilnosti poslovanja vzajemnega sklada,
- vrste in višino stroškov, ki neposredno ali posredno bremenijo vlagatelja v investicijske kupone vzajemnega sklada,
- način uporabe (zadržanja oziroma razdelitev) čistega dobička oziroma prihodkov vzajemnega sklada,
- način obveščanja javnosti in imetnikov investicijskih kuponov vzajemnega sklada,
- postopek vplačila in izplačila investicijskih kuponov ter način izračuna nakupnih in odkupnih vrednosti investicijskih kuponov vzajemnega sklada,
- postopek začasne zaustavitve odkupa enot premoženja vzajemnega sklada, postopek prenosa upravljanja vzajemnega sklada in postopek likvidacije vzajemnega sklada,
- pravice imetnikov investicijskih kuponov in način uresničitve pravic,
- postopek sprememb pravil upravljanja vzajemnega sklada.

## POMEN IZRAZOV

Posamezni pojmi in kratice, uporabljeni v pravilih upravljanja vzajemnega sklada imajo naslednji pomen:

**Agencija** - Agencija za trg vrednostnih papirjev po Zakonu o trgu vrednostnih papirjev (ZTVP-1);

**dodatna likvidna sredstva** - sredstva investicijskega sklada, ki niso vložena v posamezne oblike naložb investicijskega sklada, niso predmet naložbene politike in niso namenjena doseganju določenih naložbenih ciljev investicijskega sklada, temveč so namenjena predvsem za zagotavljanje zadostnih denarnih sredstev za pokrivanje izrednih in tekočih izdatkov investicijskega sklada ali pa se oblikujejo v primeru, kadar mora družba za upravljanje zaradi izredno neugodnih razmer na trgu finančnih instrumentov začasno prekiniti nalaganje sredstev investicijskih skladov na te trge;

**dolžniški vrednostni papirji** - dolžniški vrednostni papirji po ZTVP-1 so obveznice in drugi serijski vrednostni papirji, ki dajejo imetniku pravico do izplačila glavnice in morebitnih obresti oziroma drugih donosov;

**družba za upravljanje** – je gospodarska družba s sedežem v Republiki Sloveniji, ki je pridobila dovoljenje Agencije za opravljanje storitev upravljanja investicijskih skladov;

**država članica** - država, ki je članica Evropskih skupnosti, ki deluje v okviru Evropske unije;

**Infond** – KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o., ki upravlja uravnoteženi vzajemni sklad Infond Uravnoteženi;

**instrument denarnega trga** - finančni instrument, s katerim se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev oziroma s katerim se običajno trguje na denarnem trgu, ki ima vrednost, ki se jo da kadarkoli natančno določiti in ki je likviden;

**investicijski kupon** - vrednostni papir, katerega izdajatelj je družba za upravljanje, ki glasi na eno ali več enot premoženja vzajemnega sklada;

**likvidna sredstva** - sredstva naložena v finančne instrumente in depozite iz prvega odstavka 64. člena ZISDU-1, ki jih lahko lastnik oziroma družba za upravljanje kadarkoli proti denarnemu plačilu proda;

**organizirani trg vrednostnih papirjev** - organizirani trg vrednostnih papirjev je trg vrednostnih papirjev, ki je posredno ali neposredno dostopen javnosti, na katerem trgovanje poteka redno in je urejen in nadzorovan s strani pristojnih organov. Organizirana trga vrednostnih papirjev sta borzni trg in prosti trg;

**organizirani trg vrednostnih papirjev oziroma izvedenih finančnih instrumentov v državi članici** – je organizirani trg v tej državi članici, ki je uvrščen na seznam iz tretjega odstavka 183. člena ZTVP-1; Agencija na podlagi podatkov, ki jih prejme od Evropske komisije in držav članic, vodi in vzdržuje seznam vseh organiziranih trgov v državah članicah;

**tržni oziroma netržni vrednostni papirji** - tržni vrednostni papirji po ZTVP-1 so vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Drugi vrednostni papirji so netržni vrednostni papirji;

**tuja država** - država, ki ni država članica;

**VEP** - vrednost enote premoženja vzajemnega sklada;

**vrednostni papirji** - vrednostni papirji po ZTVP-1 so delnice, obveznice in drugi serijski vrednostni papirji. Vrednostni papirji po tem zakonu so tudi serijski vrednostni papirji, ki jih izda posamezen izdajatelj delnic oziroma obveznic, in ki dajejo imetniku pravico do nakupa delnic oziroma obveznic tega izdajatelja na določen dan oziroma v določenem obdobju in po naprej določeni oziroma določljivi ceni. Serijski vrednostni papirji so vrednostni papirji istega izdajatelja, ki so izdani istočasno in iz katerih izhajajo enake pravice in obveznosti;

**vzajemni sklad** – premoženje, ki je ločeno od premoženja družbe za upravljanje, ki upravlja ta sklad in je v lasti imetnikov investicijskih kuponov vzajemnega sklada;

**ZGD** – Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 30/1993, 29/94, 82/94, 20/98, 84/98, 6/99, 54/99, 31/2000, 36/2000, 45/2001, 59/2001, 93/2002, 57/2004, 139/04);

**ZISDU-1** - Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/2002, 73/03, 32/04, 42/04);

**ZTVP-1** - Zakon o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 56/1999, 31/00, 52/02, 117/03, 16/04, 86/04).

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

(Besedilo v tem poglavju je sestavni del prospekta vzajemnega sklada in pravil upravljanja vzajemnega sklada)

### 1.1. Naložbeni cilji

Naložbeni cilj vzajemnega sklada je usmerjen v doseganje dolgoročne donosnosti sredstev, investiranih v uravnotežen portfelj vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga. Donos se bo dosegal iz naslova kapitalskih dobičkov, prejetih dividend in obresti, ob ustrezni razpršenosti naložb.

Osnovna oblika naložb vzajemnega sklada bo uravnotežen portfelj lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev, za katere bo upravitelj ocenil, da gre za donosno, varno in likvidno naložbo.

Uresničevanje naložbenih ciljev se ugotavlja tako, da se primerja donosnost investicijskih kuponov vzajemnega sklada z donosnostjo drugih alternativnih naložb, (drugi vzajemni skladi v Sloveniji, tolarska 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.

#### 1.2.1. Naložbe v delnice

Vzajemni sklad bo skupaj najmanj 25% in največ 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 največ 75% 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 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 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 vlagateljev v te investicijske družbe mora biti enaka ravni zaščite vlagateljev, 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, najmanj 25% in največ 75% svojih sredstev nalagal tudi v tržne obveznice, obveznice v postopku prve prodaje, druge prenosljive obveznice, bančne depozite, instrumente denarnega trga in enote vzajemnih skladov, pri čemer bo najmanj 25% svojih sredstev nalagal v obveznice. Vzajemni sklad ne bo nalagal sredstev v obveznice z visokim tveganjem (t.i. 'junk bonds').

##### **a) Naložbe v tržne obveznice**

Vzajemni sklad bo največ 75% 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 največ 50 % 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 največ 10 % svojih sredstev vlagal tudi v druge prenosljive obveznice.



#### d) Naložbe v bančne depozite

Vzajemni sklad bo imel skupaj 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;

#### d) Naložbe v instrumente denarnega trga

Vzajemni sklad bo imel največ 50 % 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) Enote vzajemnih skladov

Vzajemni sklad bo imel največ 50 % svojih sredstev v enotah drugih vzajemnih skladov, med drugim tudi v enotah ETF (Exchange Traded Funds).

Vzajemni sklad bo nalagal v enote drugih vzajemnih skladov, če so izpolnjeni pogoji iz podtočke c) točke 1.2.1., pri čemer se v besedilo 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 nasprotni 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 vloženi 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 vloženi v depozite pri posamezni kreditni ustanovi;
- c) Ne glede na omejitve iz 1) a) točke bo vzajemni sklad izjemoma nalagal največ 10% svojih sredstev v:
  - 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 20% 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 dosegajo 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 posameznem izdajatelju.**

- d) Ne glede na omejitve iz 1) c) točke se 40% omejitev ne 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 izpostavljenost vzajemnega sklada proti posameznem 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 omejitev vlaganja v enote oz. delnice investicijskih skladov izrecno navedeno v svojih pravilih 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 35% 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

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

Vzajemni sklad se lahko zadolži:

- a) do 10% vrednosti premoženja vzajemnega sklada, pod pogojem, da gre začasno oz. kratkoročno zadolžitvev 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.

Zadolžitvev 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 presegati 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

(Besedilo v tem poglavju je samo sestavni del prospekta vzajemnega sklada)

Vzajemni sklad vlaga svoja sredstva v naložbe z visokim tveganjem (delnice), kot tudi v naložbe s srednjim tveganjem (obveznice, enote oziroma delnice 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 srednje (ocena 6)\*.

\*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 nalagal tako v obveznice, kot v delnice. Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada**

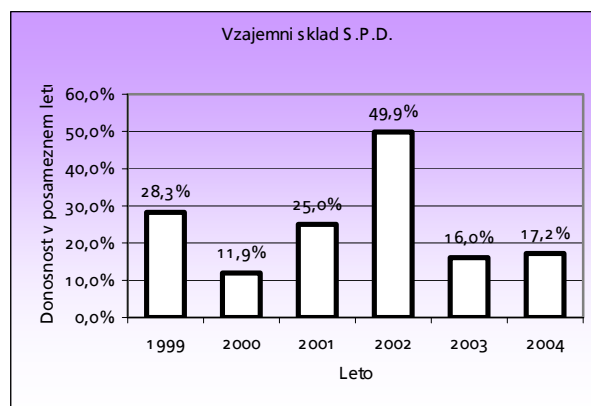
lahko niha, zato praviloma ni primeren za vlagatelje, ki niso pripravljeni sprejeti navedenih tveganj in vlagajo sredstva na kratek rok.

## 3. PRETEKLA DONOSNOST NALOŽBE V INVESTICIJSKE KUPONE VZAJEMNEGA SKLADA

(Besedilo v tem poglavju je samo sestavni del prospekta vzajemnega sklada)

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

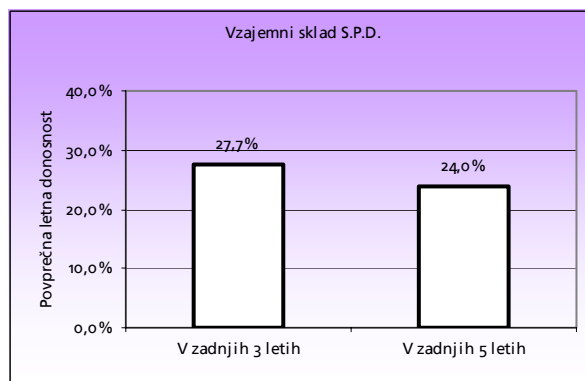
V grafu so prikazani podatki za obdobje zadnjih šestih let odkar družba za upravljanje upravlja vzajemni sklad.<sup>1</sup>



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

### 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.<sup>2</sup>



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.

<sup>1</sup> posebni vzajemni sklad S.P.D. je ime vzajemnega sklada pred spremembo v uravnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi

<sup>2</sup> enako kot op.1

#### **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 od uspešnosti družbe za upravljanje pri upravljanju premoženja vzajemnega sklada.

#### **4. PROFIL TIPIČNEGA VLAGATELJA V INVESTICIJSKE KUPONE VZAJEMNEGA SKLADA**

*(Besedilo v tem poglavju je samo sestavni del prospekta vzajemnega sklada)*

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

Uravnoteženi vzajemni sklad Infond Uravnoteženi je uravnoteženi vzajemni sklad in je primeren za vlagatelje, ki so pripravljene sprejeti srednje naložbeno tveganje z namenom doseganja višje donosnosti, kot jih prinašajo manj tvegane oblike naložb (bančni depoziti, obveznice).

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 pripravljene prevzemati tveganj, povezanih z naložbo v vzajemni sklad in ki sicer plasirajo viške svojih sredstev 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), delnic in obveznic slovenskih in tujih družb, ter državnih obveznic.

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

*(Besedilo v tem poglavju je sestavni del prospekta vzajemnega sklada in pravil upravljanja 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**

*(Besedilo v tem poglavju je sestavni del prospekta vzajemnega sklada in pravil upravljanja vzajemnega sklada, razen kjer je posebej navedeno, da je le sestavni del prospekta vzajemnega sklada)*

##### **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 in 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 uravnoteženi vzajemni sklad Infond Uravnoteženi.

###### **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 znesek vplačil ali
  - zahteva odkup investicijskih kuponov v znesku, ki zmanjšuje predviden skupni znesek vplačil, pred potekom predvidenega obdobja varčevanja,
- se šteje, da je odstopil od seštevalnega 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 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, četrletno, polletno ali letno (v nadaljevanju: izbran periodika 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:

- izbrana periodika vplačila in
- predviden znesek periodičnega vplačila.

V kolikor vlagatelj ne vplača posameznega 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:

- investicijske sklade, pokojninske družbe, vzajemne pokojninske sklade, kritne sklade zavarovalnic in
- 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.
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. 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 1,85% od povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada.

Provizija se izračunava dnevno in se družbi za upravljanje iz premoženja 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 0,15% 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,

### **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 provizije.

### **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)**

*(Besedilo v tej točki je samo sestavni del prospekta vzajemnega sklada, razen podtočk 6.3.3. in 6.3.4.)*

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 so se obračunali za obdobje od 01.07.2004 do 30.06.2005 in znašajo 2,04 % 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 upravljalško 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 podatke 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)

(Besedilo je samo sestavni del prospekta vzajemnega sklada)

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 106,20%.

#### 6.4.2. Izračun stopnje obrata naložb v zadnjih 12 mesecih

Stopnja obrata naložb v zadnjih dvanajstih mesecih, to je v obdobju od 01.07.2004 do 30.06.2005, znaša 107,69%.

#### 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:

$$\overline{ČVS} = \frac{\sum_{k=1}^n ČVS_k}{n} \quad PTR = \frac{X - Y}{\overline{ČVS}} * 100$$

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.

#### 6.4.3. 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

*(Besedilo v tem poglavju je samo sestavni del prospekta vzajemnega sklada)*

### 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

Vlagatelji, 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

Uravnoteženi vzajemni sklad Infond Uravnoteženi 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 odraža v vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada.

Uravnoteženi vzajemni sklad Infond Uravnoteženi 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 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 uravnoteženega vzajemnega sklada Infond Uravnoteženi 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 uravnoteženega vzajemnega sklada Infond Uravnoteženi 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 posedovanja investicijskega kupona v mesecu pridobitve in v mesecu vnovčitve oziroma izplačila likvidacijske mase, odvisno od tega, ali je zavezanec investicijski kupon, posedoval 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 všteva v davčno osnovo v preseganem 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. 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.

### **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**

*(Besedilo v tem poglavju je sestavni del prospekta vzajemnega sklada in pravil upravljanja 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 (to je brez sobot, nedelj in praznikov), od 00:00:01 do 24:00:00.

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

*(Besedilo v tem poglavju je sestavni del prospekta vzajemnega sklada in pravil upravljanja vzajemnega sklada)*

### **9.1. Objava vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada**

Družba za upravljanje na svoji spletni strani [www.infond.si](http://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 izračun 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](http://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 Večer 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**

*(Besedilo v tem poglavju je sestavni del prospekta vzajemnega sklada in pravil upravljanja vzajemnega sklada)*

### **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 neprenosljivosti,
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 in
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 evidenčno 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).

Najmanjši 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 z vključenimi pravili upravljanja, 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. **02913-0254606521**.

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](http://www.infond.si), lahko pa ga naroči s pomočjo elektronske pošte: [info@infond.si](mailto: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 pooblašene 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

*(Besedilo v tem poglavju je sestavni del prospekta vzajemnega sklada in pravil upravljanja vzajemnega sklada, razen kjer je posebej navedeno, da je le sestavni del prospekta vzajemnega sklada)*

### 11.1. Splošne informacije o vzajemnem skladu

Uravnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi je vzajemni sklad.

Uravnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi 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](http://www.infond.si).

Družba za upravljanje lahko spremeni pravila upravljanja, prospekt in izvleček 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 opravljanje 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 dočasno ustavitev 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 nemoteno 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 dneh zmanjšala za več kot 50%;
3. če se je število enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku v zadnjih 5 dneh zmanjšalo za več kot 30%;
4. če se je število enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku v zadnjih 10 dneh zmanjšalo za več kot 45%;
5. če se je število enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku v zadnjih 30 dneh 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 nemoteno 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 sklene pogodbo 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 pravnomočno 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 izstavljanje 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 sklene 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 upravljanja 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 ji ni treba upoštevati pravil o najvišjih oziroma najnižjih dovoljenih deležih posameznih vrst naložb, ki izhajajo iz 68. do 70. 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 smotrna, 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.
- vlagatelji 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 dospela 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

(Besedilo v tem poglavju je samo sestavni del prospekta vzajemnega sklada)

Čista vrednosti sredstev vzajemnega sklada na dan 30.09.2005:

Ime sklada	Čista vrednost sredstev v mio SIT	Št. enot premoženja v obtoku	Št. imetnikov investicijskih kuponov
uravnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi	1.580	2.946.056,48	1.229

Struktura naložb vzajemnega sklada na dan 30.09.2005:

ZAP.ST	SREDSTVA	STANJE NA ZADNJI DAN V MESECU (v 000 SIT)	DELEŽ V VSEH SREDSTVIH (v %)
<b>1.</b>	<b>DENARNA SREDSTVA - DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA</b>	<b>21.861</b>	<b>1,36</b>
1.1.	Denarna sredstva na vpogled	21.861	1,36
1.2.	Denarna sredstva vezana na odpoklic z možnostjo izplačila na dan odpoklica	0	0,00
<b>2.</b>	<b>DEPOZITI</b>	<b>15.000</b>	<b>0,93</b>
2.1.	Depoziti pri bankah v RS	15.000	0,93
<b>3.</b>	<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (ORG. TRG VP)</b>	<b>1.529.980</b>	<b>95,07</b>
3.1.	Vrednostni papirji	1.529.980	95,07
3.1.1.	Vrednostni papirji izdajatelj iz RS	945.008	58,72
3.1.1.1.	Delnice	503.776	31,30
3.1.1.2.	Obveznice	441.232	27,42
3.1.1.3.	Drugi vrednostni papirji	0	0,00
3.1.2.	Vrednostni papirji izdajatelj iz zunaj RS	584.972	36,35
3.1.2.1.	Delnice	584.972	36,35
3.1.2.2.	Obveznice	0	0,00

3.1.2.3.	Drugi vrednostni papirji	0	0,00
3.2.	Instrumenti denarnega trga	0	0,00
3.2.1.	Instrumenti denarnega trga izdajatelj iz RS	0	0,00
3.2.2.	Instrumenti denarnega trga izdajatelj zunaj RS	0	0,00
4.	<b>ENOTE PREMOŽENJA OZIROMA DELNICE INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
4.1.	Investicijski skladi, usklajeni z direktivo	0	0,00
4.1.1.	Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem v RS	0	0,00
4.1.2.	Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	0	0,00
4.2.	Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo	0	0,00
4.2.1.	Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem v RS	0	0,00
4.2.2.	Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	0	0,00
5.	<b>IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
6.	<b>INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (DENARNI TRG)</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
7.	<b>DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>	<b>41.001</b>	<b>2,55</b>
7.1.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga izdajatelj v RS	41.001	2,55
7.2.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga izdajatelj zunaj RS	0	0,00
8.	<b>POSOJILA ZA ZAVAROVANJE NAJETIH POSOJIL KOT TEHNIK UPRAVLJANJA TEČAJNIH TVEGANJ</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
9.	Lastne delnice investicijske družbe	0	0,00
10.	<b>TERJATVE</b>	<b>1.410</b>	<b>0,09</b>
11.	<b>SKUPAJ</b>	<b>1.609.252</b>	<b>100,00</b>

Dvajset vrednostno največjih naložb vzajemnega sklada po stanju na dan 30.09.2005:

Št.	Izdajatelj	Vrsta naložbe	Vrednost v ooo SIT	Delež v skladu %
1	KRKA D.D. NOVO MESTO	delnica	146.281	9,09
2	MERKUR D.D. KRANJ	delnica	91.689	5,70
3	SLOV. ODŠKODNINSKI SKLAD	obveznica	71.910	4,47
4	MERCATOR LJUBLJANA	delnica	61.207	3,80
5	BANKA CELJE	obveznica	58.278	3,62
6	REPUBLIKA SLOVENIJA	obveznica	56.699	3,52
7	REPUBLIKA SLOVENIJA	obveznica	53.449	3,32
8	ISTRABENZ D.D. KOPER	delnica	49.899	3,10
9	INTEREUROPA KOPER D.D.	delnica	49.219	3,06
10	REPUBLIKA SLOVENIJA	obveznica	44.959	2,79
11	REPUBLIKA SLOVENIJA	obveznica	37.574	2,33
12	REPUBLIKA SLOVENIJA	obveznica	31.320	1,95
13	ISHARES DJ SEL.DI.	delnica	30.938	1,92
14	ABANKA VIPA	obveznica	30.546	1,90
15	PETROL D.D. LJUBLJANA	delnica	29.456	1,83
16	DEUTSCHE BANK AG	delnica	27.966	1,74
17	REPUBLIKA SLOVENIJA	obveznica	27.263	1,69
18	BASF AG	delnica	26.204	1,63
19	SALUS D.D. LJUBLJANA	delnica	25.998	1,62
20	BNP PARIBAS	delnica	25.003	1,55

Vzajemni sklad na dan 30.09.2005 ni bil zadolžen.



## 12. INFORMACIJE O DRUŽBI ZA UPRAVLJANJE

(Besedilo v tem poglavju je samo sestavni del prospekta vzajemnega sklada, razen kjer je posebej navedeno, da je tudi sestavni del pravil upravljanja vzajemnega sklada)

### 12.1. Splošne informacije o družbi za upravljanje

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

(Podatki v tej točki so tudi sestavni del pravil upravljanja vzajemnega sklada)

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. Kratek 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 tveganj 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 uravnoteženi vzajemni sklad Infond Uravnoteženi), posebni vzajemni sklad Hrast (po spremembi imena uravnoteženi 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 obvladovanje nekaterih najpomembnejših tveganj družbe za upravljanje so sprejeti tudi posebni akti in sicer:

- za področje upravljanja premoženja investicijskih skladov,
- za področje spremljanja izpolnjevanja 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 30.09.2005:

Vrsta investicijskega sklada	Ime investicijskega sklada	Datum začetka upravljanja inv. sklada	Višina čiste vrednosti sredstev inv. sklada (v mio SIT)	Število delničarjev oz. imetnikov inv. kuponov	Število delnic oz. enot premoženja v obtoku	Vrednost enote premoženja vzajemnega sklada oz. tržna cena delnice inv. družbe (v SIT)	Celotna letna donosnost inv. sklada v preteklem koledarskem letu po predpisani metodologiji (v%)
ID	Infond ID 1, posebna investicijska družba, d.d.	12.06.2004	7.693	46.479	4.956.471,00	1.119,25	ni posloval celo leto
ID	Infond ID, posebna investicijska družba, d.d.	15.08.2002	24.475	48.064	8.132.314,00	2.340,59	27%
VS	uravnoreženi vzajemni sklad Infond Hrast	01.07.1995	3.645	2.164	483.332,14	7.542,26	16,84%
VS	delniški vzajemni sklad Infond Delniški	01.07.1999	7.043	8.336	14.486.985,46	486,16	17,92%
VS	delniški vzajemni sklad Infond Europa	15.11.2004	555	536	469.652,90	1.180,71	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.
- 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 skladih, izvajati intenziven proces neprestanega prestrukturiranja naložbenega portfelja skladov z namenom dosegati zelene ciljne donose vlagateljev, 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 KBM Infond, družbi za upravljanje, d.o.o. povprečno zaposlenih 13 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 družbe za upravljanje 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 borzništva. 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 in delno spremenjen dne 29.09.2005. Člani nadzornega sveta so: Matjaž Kovačič – predsednik nadzornega sveta, Manja Skernišak, Drago Cotar, Boris Cekov in Miklavž Borec.

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

Manja Skernišak, univ. dipl. ekon. je zaposlena pri banki Nova KBM, d.d. kot članica uprave. Prej je bila zaposlena v oddelku za ekonomske odnose s tujino na Novi KBM, d.d. in kasneje kot direktorica sektorja naložb in sredstev na Novi 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.

Boris Cekov, univ. dipl. ekon., je zaposlen pri banki Nova KBM, d.d. kot pooblaščenec uprave za povezane družbe. Njegovo prvo delovno mesto je bilo v družbi Hidromontaža, d.o.o., nato je v družbi Pinus, d.d. opravljal delo strokovnega sodelavca za komercialne zadeve ter po letu dni prevzel vodenje prodaje, kasneje je v družbi Aropi, d.o.o. prevzel njeno vodenje, nato je opravljal funkcijo direktorja podružnice Ptuj v Novi KBM, d.d. in funkcijo direktorja v družbi Večer, d.d.

Miklavž Borec, univ. dipl. ekon., je zaposlen na Finea Holding, d.o.o. kot direktor družbe. Prej je bil zaposlen kot finančni analitik v družbi Hidromontaža, d.o.o., kasneje pa vodja sektorja financ in računovodstva v družbi Svila, 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

<b>Stanko Brglez</b>	(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
<b>SKUPAJ:</b>	<b>24.114.795</b>

<b>Marko Planinšec</b>	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
<b>SKUPAJ:</b>	<b>21.993.406</b>

##### 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
<b>SKUPAJ</b>	<b>8.490.566,10</b>	<b>929.032,60</b>	<b>9.419.598,70</b>

### 12.3. Osebe, povezane z družbo za upravljanje

(Podatki v tej točki so tudi sestavni del pravil upravljanja vzajemnega sklada)

#### 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 30.09.2005:

Zap. št.	Družbeniki	Velikost posl. deleža	% glasovalnih pravic
1	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d.d., Ul. Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor	68%	68,69
2	ZAVAROVALNICA MARIBOR, d.d., Cankarjeva ul. 3, 2000 Maribor	15%	15,15
3	DEED, B.V., Rokin 55, Amsterdam, Nizozemska	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
	<b>SKUPAJ</b>	<b>100%</b>	<b>100</b>

### 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 30.09.2005:

Ime in priimek oz. firma	Oznaka povezave	Šifra
<b>Brglez Stanko</b>	<b>Predsednik uprave KBM Infond</b>	<b>E1</b>
Škrlj Mihaela	Izvenzakonski partner	F1
Brglez Tine	Otrok	F1
Brglez Mitja	Otrok	F1
Brglez Jakob	Otrok	F1
<b>Planinšec Marko</b>	<b>Član uprave KBM Infond</b>	<b>E1</b>
Planinšec Metka	Zakonec	F1
Planinšec Saša	Otrok	F1
Planinšec Mihela	Otrok	F1
<b>Kovačič Matjaž</b>	<b>Pred. nadzornega sveta KBM INFOND</b>	<b>E2</b>
Kovačič Viktorija	Zakonec	F2
Kovačič Gabrijel	Otrok	F2
Kovačič Dominika Marija	Otrok	F2
<b>Skernišak Manja</b>	<b>Član nadzornega sveta KBM INFOND</b>	<b>E2</b>
Skernišak Dušan	Zakonec	F2
Skernišak Matej	Otrok	F2
Skernišak Tina	Otrok	F2
<b>Cekov Boris</b>	<b>Član nadzornega sveta KBM INFOND</b>	<b>E2</b>
Cekov Nives	Zakonec	F2
Cekov Denis	Otrok	F2
Cekov Nik	Otrok	F2
<b>Borec Miklavž</b>	<b>Član nadzornega sveta KBM INFOND</b>	<b>E2</b>
Borec Alenka	Zakonec	F2
Borec Veronika	Otrok	F2
Borec Minka	Otrok	F2
<b>Cotar Drago</b>	<b>Član nadzornega sveta KBM INFOND</b>	<b>E2</b>
Cotar Bauman Sonja	Zakonec	F2
Cotar Dane	Otrok	F2
<b>Dr. Glogovšek Jože</b>	<b>Pred. nadzornega sveta INFOND ID</b>	<b>E2</b>
Glogovšek Marija Vanda	Zakonec	F2
Drofenik Simona	Otrok	F2
Vaupotič Barbara	Otrok	F2
<b>Dr. Marn Jure</b>	<b>Član nadzornega sveta INFOND ID</b>	<b>E2</b>
Marn Zdenka	Zakonec	F2
Marn Sarah	Otrok	F2
Marn David	Otrok	F2
<b>Čokl Jernej</b>	<b>Član nadzornega sveta INFOND ID</b>	<b>E2</b>
Čokl Mira	Zakonec	F2
Čokl Mojca	Otrok	F2
<b>Hauc Aleš</b>	<b>Pred. nadzornega sveta INFOND ID<sub>1</sub></b>	<b>E2</b>
Štrucl Darja	Izvenzakonski partner	F2
Hauc Ema	Otrok	F2
<b>Draš Irena</b>	<b>Član nadzornega sveta INFOND ID<sub>1</sub></b>	<b>E2</b>
Draš Bogomir	Zakonec	F2
Draš Petra	Otrok	F2
<b>Tomaž Mravlje</b>	<b>Član nadzornega sveta Infond ID<sub>1</sub></b>	<b>E2</b>
Mravlje Mihaela	Zakonec	F3
Mravlje Ana	Otrok	F3
Mravlje Sara	Otrok	F3
<b>Lorenčič Matjaž</b>	<b>oseba, ki je zaposlena pri DZU na podlagi pogodbe o zaposlitvi, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe</b>	<b>E3</b>
Kovačič Irena	Izvenzakonski partner	F3
Lorenčič Ema	Otrok	F3
Lorenčič Iva	Otrok	F3
<b>Kavčič Andrej</b>	<b>oseba, ki je zaposlena pri DZU na podlagi pogodbe o zaposlitvi, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe</b>	<b>E3</b>
Kavčič Patricia	Zakonec	F3
Kavčič Jaka	Otrok	F3

Kavčič Klemen	Otrok	F3
<b>Petek Richard</b>	<b>oseba, ki je zaposlena pri DZU na podlagi pogodbe o zaposlitvi, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe</b>	<b>E3</b>
Petek Tatjana	Zakonec	F3
Petek Maja	Otrok	F3
Petek Tadej	Otrok	F3
Petek Boštjan	Otrok	F3
<b>Gačnik Barbara</b>	<b>oseba, ki je zaposlena pri DZU na podlagi pogodbe o zaposlitvi, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe</b>	<b>E3</b>
Gačnik Andrej	Zakonec	F3
Gačnik Katja	Otrok	F3
<b>Vajngerl Sandra</b>	<b>Oseba, ki je zaposlena pri DZU na podlagi pogodbe o zaposlitvi, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe</b>	<b>E3</b>
Vajngerl Branko	Zakonec	F3
Vajngerl Rene	Otrok	F3
Vajngerl Sara	Otrok	F3
<b>Čeh Miha</b>	<b>Oseba, ki je zaposlena pri DZU na podlagi pogodbe o zaposlitvi, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe</b>	<b>E3</b>
<b>Marin Barbara</b>	<b>Oseba, ki je zaposlena pri DZU na podlagi pogodbe o zaposlitvi, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe</b>	<b>E3</b>
Klajnšek Boštjan	Izvenzakonski partner	F3
<b>Nova KBM, d.d.</b> KBM Infond, d.o.o. (68 %)	<b>Pravna oseba, neposredno udeležena v DZU</b>	<b>B1</b>
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.(99,9%) 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 %)	<b>Pravne osebe v osnovnem kapitalu, v katerih je Nova KBM udeležena z več kot 20 %</b>	C C C C C C C C C C C C
Agenta, d.o.o. (40 %) Aviza, d.o.o (28 %) Finada, d.o.o. (100 %)	<b>Pravne osebe v osnovnem kapitalu, v katerih je Nova KBM posredno preko Zavarovalnice Maribor udeležena z več kot 20 %</b>	B2 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

Vrednostni obseg naložb vzajemnega sklada v osebe povezane z družbo za upravljanje po stanju na dan 30.09.2005:

Firma osebe	Vrsta naložbe	Vrednost naložbe (v mio SIT)	Delež naložbe v vzajemnem skladu
Nova KBM, d.d.	potrdilo o vlogi	21	1,32%
POŠTNA BANKA	obveznica	21	1,32%
<b>Skupaj</b>		<b>42</b>	<b>2,64%</b>

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 objavila pomembne pravne in poslovne dogodke, povezane z družbo za upravljanje, ki bi lahko pomembneje vplivali na vrednost enote premoženja vzajemnega sklada,
- vsa druga obvestila objavljala 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

(Besedilo v tem poglavju je samo sestavni del prospekta vzajemnega sklada, razen kjer je posebej navedeno, da je tudi sestavni del pravil upravljanja vzajemnega sklada)

### 13.1. Skrbnik premoženja

(Podatki v tej točki so tudi sestavni del pravil upravljanja vzajemnega sklada)

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

Glavna dejavnost skrbnika: Dejavnost bank

Agencija za trg vrednostnih papirjev je dne 08.10.2004 izdala dovoljenje za sklenitev Pogodbe o opravljanju skrbniških storitev z Novo Ljubljansko banko, d.d. in dne 07.09.2005 dovoljenje k spremembi te Pogodbe o opravljanju skrbniških storitev.

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. Vrunčeva 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,
- INDIVIDA, 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, Petrovič 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,
- Sitra, d.o.o., Gomilsko 10 a, 3303 Gomilsko, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 04.07.2005,
- Finančni center, poslovno finančne storitve, d.o.o., Zrkovska cesta 54a, 2000 Maribor, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 12.07.2005,
- Primož Eržen, s.p., Valvazorjeva ul. 20, 2000 Maribor, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 01.08.2005,
- M&D ŠPILER, k.d., Ulica Tončke Čečeve 20, 8270 Krško, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 08.08.2005,
- MOŽNOST-PLUS, Tomaž Kokolj, s.p. Babnikova ul 16 a, 2000 Maribor, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 26.09.2005,
- Stanko Čavka, s.p. Tovarniška cesta 3B, 5270 Ajdovščina, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 29.09.2005,
- ZM PROVIDUS, družba za zavarovalno zastopanje, d.o.o. Zagrebška cesta 20, 2000 Maribor, na podlagi Pogodbe o naročilu z dne 03.10.2005.

#### 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](http://www.a-tvp.si)).

#### 13.5. Pooblaščen revizor poslovanja vzajemnega sklada in družbe za upravljanje

Letno poročilo družbe za upravljanje za leto 2005 bo revidirala revizijska družba KPMG, d.o.o., Neubergerjeva ulica 30, 1000 Ljubljana, poslovanje vzajemnih skladov pa družba Ernst&Young, d.o.o., Dunajska 111, 1000 Ljubljana.

#### 13.6. Izvensodno reševanje sporov

(Podatki v tej točki so tudi sestavni del pravil upravljanja vzajemnega sklada)

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 07.10.2004<sup>3</sup>, bo spore med vlagatelji in družbo KBM 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 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

<sup>3</sup> Spremembe Pravilnika o razsodišču se nanašajo na zamenjavo g. Andreja Karakaša za mag. Vanjo Verdel-Kokol na listi razsodnikov.

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](http://www.infond.si).

#### 14. OSEBE, ODGOVORNE ZA IZDAJO PROSPEKTA VZAJEMNEGA SKLADA

*(Besedilo v tem poglavju je samo sestavni del 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 zamolčanje 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. upravljalec naložb: Barbara Gačnik  
tel.: (02) 229 27 86
4. upravljalec naložb: Jure Dubravica  
tel.: (02) 229 27 82

Maribor, 8.11.2005

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

član  
Marko Planinšec



## 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	%
<b>1.</b>	<b>DENARNA SREDSTVA</b>	<b>33.723</b>	<b>2,11</b>	<b>10.056</b>	<b>0,84</b>
a)	Dobroimetje pri bankah in gotovina	33.723	2,11	10.056	0,84
<b>2.</b>	<b>KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>	<b>60.192</b>	<b>3,77</b>	<b>50.289</b>	<b>4,20</b>
a)	Vrednostni papirji domačih izdajateljev	60.192	3,77	50.289	4,20
	Inštrumenti denarnega trga	60.192	3,77	50.289	4,20
<b>3.</b>	<b>DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>	<b>1.451.902</b>	<b>90,86</b>	<b>1.116.909</b>	<b>93,18</b>
a)	Vrednostni papirji domačih izdajateljev	1.309.709	81,96	1.000.736	83,49
	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiz. borznem trgu	1.040.221	65,09	794.013	66,24
	- Delnice	693.812	43,41	728.030	60,74
	- Obveznice	346.409	21,68	65.983	5,51
	- Državne obveznice	280.024	17,53	62.465	5,21
	- Obveznice gospodarskih družb	66.385	4,15	3.518	0,29
	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organi. prostem trgu VP	174.983	10,96	161.894	13,51
	- Delnice	26.192	1,65	60.112	5,02
	- Obveznice	148.791	9,31	101.782	8,49
	- Obveznice gospodarskih družb	148.791	9,31	101.782	8,49
	Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organ. trgu VP	94.505	5,91	44.829	3,74
	- Delnice	22.531	1,41	22.658	1,89
	- Obveznice	50.016	3,13	0	0,00
	- Obveznice gospodarskih družb	50.016	3,13	0	0,00
	- Drugi vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organ.trgu VP	21.958	1,37	22.171	1,85
b)	Vrednostni papirji tujih izdajateljev	142.193	8,90	116.173	9,69
	Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organ. trgu VP	142.193	8,90	116.173	9,69
	- Delnice	142.193	8,90	116.173	9,69
<b>4.</b>	<b>DANI DEPOZITI IN POSOJILA</b>	<b>44.000</b>	<b>2,75</b>	<b>11.000</b>	<b>0,92</b>
a)	Dani kratkoročni depoziti	44.000	2,75	11.000	0,92
	- pravnim osebam s sedežem v Republiki Sloveniji	44.000	2,75	11.000	0,92
<b>5.</b>	<b>TERJATVE</b>	<b>8.041</b>	<b>0,51</b>	<b>10.318</b>	<b>0,86</b>
	Terjatve za prodane oz.zapadle naložbe	7.803	0,50	10.203	0,85
	Terjatve do družbe za upravljanje	0	0,00	64	0,01
	Terjatve za obresti in dividende	238	0,01	51	0,00
<b>6.</b>	<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
	<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>1.597.858</b>	<b>100,00</b>	<b>1.198.572</b>	<b>100,00</b>
<b>1.</b>	<b>POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>3.430</b>	<b>0,21</b>	<b>2.508</b>	<b>0,20</b>
	Obveznosti iz nakupa naložb	3	0,00	0	0,00
	Obveznosti do družbe za upravljanje	2.987	0,19	2.068	0,17
	Druge obveznosti	440	0,03	440	0,04
<b>2.</b>	<b>FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>3.</b>	<b>PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>4.</b>	<b>REZERVACIJE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>5.</b>	<b>ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH</b>	<b>234.862</b>	<b>14,70</b>	<b>220.245</b>	<b>18,38</b>
<b>6.</b>	<b>INVESTICIJSKI KUPONI</b>	<b>1.359.566</b>	<b>85,09</b>	<b>975.819</b>	<b>81,42</b>
	Vplačani investicijski kuponi	589.967	36,92	515.579	43,02
	Prevrednotovalni popravek invest. kuponov	13.407	0,85	14.877	1,24
	Preneseni čisti dobiček	445.363	27,87	350.886	29,28
	Nerazdeljeni čisti dobiček obrač.obdobja	310.829	19,45	94.477	7,88
	<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>1.597.858</b>	<b>100,00</b>	<b>1.198.572</b>	<b>100,00</b>

## 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	35.846	24.553
2.	Prihodki od dividend	18.066	16.673
3.	Iztrženi dobički pri naložbah	199.581	32.240
4.	Drugi prihodki	265	22
<b>5.</b>	<b>Skupaj prihodki</b>	<b>253.758</b>	<b>73.488</b>
6.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	30.010	20.136
7.	Iztržene izgube pri naložbah	7.160	5.564
8.	Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	1.124	625
9.	Odhodki za popravke vrednosti naložb	126	1.007
10.	Odhodki za obresti	3.024	165
11.	Drugi finančni odhodki	1.428	114
12.	Drugi odhodki	0	0
<b>13.</b>	<b>Skupaj odhodki</b>	<b>42.872</b>	<b>27.611</b>
<b>14.</b>	<b>Dobiček obračunskega obdobja</b>	<b>210.886</b>	<b>45.877</b>
15.	Davek od dobička	0	0
<b>16.</b>	<b>Čisti dobiček obračunskega obdobja</b>	<b>210.886</b>	<b>45.877</b>
17.	Izenačevanje prihodka za prodane investicijske kupone	199.361	99.056
18.	Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone	-99.418	-50.456
<b>19.</b>	<b>Nerazdeljen čisti dobiček</b>	<b>310.829</b>	<b>94.477</b>
<b>20.</b>	<b>Čisti dobiček na investicijski kupon v SIT</b>	<b>68,54</b>	<b>16,96</b>

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

<b>( v tisoč tolarjih )</b>		<b>2004</b>	<b>2003</b>
1	Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	335.934	193.898
2	Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	-163.073	-101.491
3	Prevrednotenje nerazdeljenega čistega dobička	0	0
4	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem	0	0
<b>5</b>	<b>Čisti pritoki pri širitvi poslovanja</b>	<b>172.861</b>	<b>92.407</b>
6	Pritoki pri prodaji naložb	692.069	0
7	Odtoki pri nakupu naložb	-1.400.534	0
8	Sprememba rezervacij	0	-1
9	Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	3.199	-9.459
10	Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	14.617	112.195
11	Druge spremembe	363.569	-310.478
<b>12</b>	<b>Čisti pritoki pri upravljanju premoženja</b>	<b>-327.080</b>	<b>-207.743</b>
<b>13</b>	<b>Čisti pritoki pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja</b>	<b>-154.219</b>	<b>-115.336</b>
14	Nerazdeljeni čisti dobiček	210.886	45.877
<b>15</b>	<b>Celotni čisti pritoki</b>	<b>56.667</b>	<b>-69.459</b>
<b>16</b>	<b>Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada*</b>	<b>77.723</b>	<b>21.056</b>
17	Finančni izid v obdobju	56.667	-69.459
<b>18</b>	<b>Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>21.056</b>	<b>90.515</b>

**Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja**

	<b>Prodani investicijski kuponi</b>	<b>Vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega inv. kupona</b>	<b>Vračunani tekoči dobiček v ceni izplačanega inv. kupona</b>	<b>Splošni prevredn. popravek</b>	<b>Preneseni čisti dobiček</b>	<b>Nerazdeljeni dobiček obdobja</b>	<b>Skupaj</b>
<b>Stanje 01.01.2003</b>	<b>470.204</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.447</b>	<b>350.886</b>	<b>0</b>	<b>837.537</b>
Prodani investicijski kuponi	94.842	99.056	0	0	0	0	193.898
Izplačani investicijski kuponi	-49.465	0	-50.456	-1.570	0	0	-101.491
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	45.877	45.877
<b>Stanje 31.12.2003</b>	<b>515.579</b>	<b>99.056</b>	<b>-50.456</b>	<b>14.877</b>	<b>350.886</b>	<b>45.877</b>	<b>975.819</b>
Prenos dobička	-	-99.056	50.456	-	94.477	-45.877	0
<b>Stanje 01.01.2004</b>	<b>515.579</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.877</b>	<b>445.363</b>	<b>0</b>	<b>975.819</b>
Prodani investicijski kuponi	136.573	199.361	0	0	0	0	335.934
Izplačani investicijski kuponi	-62.185	0	-99.418	-1.470	0	0	-163.073
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	210.886	210.886
<b>Stanje 31.12.2004</b>	<b>589.967</b>	<b>199.361</b>	<b>-99.418</b>	<b>13.407</b>	<b>445.363</b>	<b>210.886</b>	<b>1.359.566</b>

**Izkaz gibanja števila enot premoženja**

	<b>Število enot premoženja</b>
Stanje 01. januarja 2004	<b>2.705.171,67</b>
Prodani investicijski kuponi	<b>702.553,56</b>
Izplačani investicijski kuponi	<b>330.692,13</b>
Stanje 31. decembra 2004	<b>3.077.033,10</b>

**STRUKTURA NALOŽB VZAJEMNEGA SKLADA**

(v tisoč tolarjih)

Opis	2004	% V SREDSTVIH	2003	% V SREDSTVIH
DENARNA SREDSTVA - DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA	33.723	2,11	10.056	0,84
DEPOZITI	44.000	2,75	11.000	0,92
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (ORG. TRG VP)	1.417.589	88,72	1.122.369	93,64
Vrednostni papirji	1.357.397	84,95	1.072.080	89,45
Vrednostni papirji izdajateljev iz RS	1.215.204	76,05	955.907	79,75
Delnice	720.004	45,06	788.142	65,76
Obveznice	495.200	30,99	167.765	14,00
Vrednostni papirji izdajateljev zunaj RS	142.193	8,90	116.173	9,69
Delnice	142.193	8,90	116.173	9,69
Instrumenti denarnega trga	60.192	3,77	50.289	4,20
Instrumenti denarnega trga izdajateljev iz RS	60.192	3,77	50.289	4,20
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	94.505	5,91	44.829	3,74
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga izdajateljev v RS	94.505	5,91	44.829	3,74
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	8.041	0,50	10.318	0,86
SKUPAJ	1.597.858	100,00	1.198.572	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 udenarljivi 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 udenarjljivi 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 vračunane 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 sproti 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 s 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.

#### **SPREMEMBA PRAVIL VREDNOTENJA**

Z uveljavitvijo novih Pravil upravljanja z dne 24.05.2005 se vsi poslovni dogodki obračunskega dne evidentirajo naslednji delovni dan. Spremenjen je način evidentiranja terjatev in prihodkov od domačih dividend, ki se evidentirajo na osnovi prejetega dokumenta o Sklepu skupščine, na presečni datum (prej po prejemu prilivu). V skladu z ZISDU-1 in Pravili upravljanja sklada je družba za upravljanje iz sredstev sklada upravičena izvršiti plačila za naslednje vrste stroškov:

- stroške posredovanja pri nakupu in prodaji VP na organiziranih trgih VP (provizije in drugi stroški, ki jih je treba v zvezi z nakupom oz. prodajo plačati organizatorju organiziranega trga VP, klirinško depotni družbi in borznemu posredniku),
- stroške za provizije in druge stroške KDD, ki jih je na podlagi iz prvega odstavka 61.čl. ZISDU-1 potrebno plačati KDD,
- stroške plačilnega prometa,
- stroške revidiranja letnega poročila vzajemnega sklada,
- stroške obveščanja imetnikov investicijskih kuponov po ZISDU-1,
- stroške v zvezi s postopki iz tretjega odstavka 57. člena ZISDU-1 (stroški sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi),
- davke in druge davščine v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada oziroma s prometom s tem premoženjem,
- stroške skrbniških storitev skrbnika.

Druge posamezne rešitve in vrednotenja uporabljena v polletnem poročilu se ne razlikujejo glede na posamezne rešitve in vrednotenja, uporabljena in izkazana v letnem poročilu (poročilo leta 2004).



**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 S.P.D. (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 priložo 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 S.P.D. 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 S.P.D. (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 S.P.D. 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

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

Ljubljana, 20. marec 2004



Prikaz nerevidiranega polletnega poročila

**BILANCA STANJA NA DAN 30.06.2005**

(v tisoč tolarjih)	30.06.05	%	31.12.04	%
<b>DENARNA SREDSTVA</b>	<b>95.554</b>	<b>6,12</b>	<b>77.723</b>	<b>4,86</b>
Dobroimetje pri bankah in gotovina	16.554	1,06	33.723	2,11
Denarna sredstva, vezana na odpoklic z možnostjo izplačila na dan odpoklica*	79.000	5,06	44.000	2,75
<b>KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>	<b>14.998</b>	<b>0,96</b>	<b>60.192</b>	<b>3,77</b>
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	14.998	0,96	60.192	3,77
Inštrumenti denarnega trga	14.998	0,96	60.192	3,77
<b>DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>	<b>1.444.649</b>	<b>92,55</b>	<b>1.451.902</b>	<b>90,86</b>
<b>Vrednostni papirji domačih izdajateljev</b>	<b>1.047.304</b>	<b>67,09</b>	<b>1.309.709</b>	<b>81,96</b>
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiz. borznem trgu VP</b>	<b>823.321</b>	<b>52,74</b>	<b>1.040.221</b>	<b>65,09</b>
Delnice	494.299	31,67	693.812	43,41
Obveznice	329.022	21,07	346.409	21,68
Državne obveznice	272.668	17,47	280.024	17,53
Obveznice gospodarskih družb	56.354	3,61	66.385	4,15
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiz. prostem trgu VP</b>	<b>160.154</b>	<b>10,26</b>	<b>174.983</b>	<b>10,96</b>
Delnice	6.361	0,41	26.192	1,65
Obveznice	153.793	9,85	148.791	9,31
Obveznice gospodarskih družb	153.793	9,85	148.791	9,31
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organ. trgu VP</b>	<b>63.829</b>	<b>4,09</b>	<b>94.505</b>	<b>5,91</b>
Delnice	22.650	1,45	22.531	1,41
Obveznice	20.311	1,30	50.016	3,13
Obveznice gospodarskih družb	20.311	1,30	50.016	3,13
Drugi vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organ.trgu VP	20.868	1,34	21.958	1,37
<b>Vrednostni papirji tujih izdajateljev</b>	<b>397.345</b>	<b>25,46</b>	<b>142.193</b>	<b>8,90</b>
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organ.trgu VP</b>	<b>397.345</b>	<b>25,46</b>	<b>142.193</b>	<b>8,90</b>
Delnice	397.345	25,46	142.193	8,90
<b>TERJATVE</b>	<b>5.755</b>	<b>0,37</b>	<b>8.041</b>	<b>0,51</b>
Terjatve za prodane oz. zapadle naložbe	1	0,00	7.803	0,50
Terjatve za obresti in dividende	5.754	0,37	238	0,01
<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>1.560.956</b>	<b>100,00</b>	<b>1.597.858</b>	<b>100,00</b>
<b>POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>13.830</b>	<b>0,89</b>	<b>3.430</b>	<b>0,21</b>
Obveznosti iz nakupa naložb	6.608	0,42	3	0,00
Obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov	3.665	0,23	0	0,00
Obveznosti za vplačana in še ne konvertirana sredstva investitorjev	45	0,00	0	0,00
Obveznosti do družbe za upravljanje	2.769	0,19	2.987	0,19
Obveznosti do skrbnika	274	0,02	0	0,00
Obveznosti do državnih in drugih institucij	29	0,00	0	0,00
Druge obveznosti	440	0,04	440	0,03
<b>FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>REZERVACIJE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH</b>	<b>130.008</b>	<b>8,33</b>	<b>234.862</b>	<b>14,70</b>
<b>INVESTICIJSKI KUPONI</b>	<b>1.417.118</b>	<b>90,78</b>	<b>1.359.566</b>	<b>85,09</b>
Vplačani investicijski kuponi	581.821	37,27	589.967	36,92
Prevrednotovalni popravek invest. kuponov	12.208	0,78	13.407	0,85
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obdobj	756.192	48,44	445.363	27,87
Nerazdeljeni čisti dobiček obrač.obdobja	66.897	4,29	310.829	19,45
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>1.560.956</b>	<b>100,00</b>	<b>1.597.858</b>	<b>100,00</b>
<b>ČVS</b>	<b>1.547.127</b>	<b>99,11</b>	<b>1.594.428</b>	<b>99,79</b>

\* depoziti na odpoklic so izkazani med denarnimi sredstvi

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 01.01.2005 DO 30.06.2005

( v tisoč tolarjih)	01.01.2005-30.06.2005	01.01.2004-30.06.2004
Prihodki od obresti	23.687	16.503
Prihodki od dividend	10.971	4.476
Iztrženi dobički pri naložbah	68.582	152.867
Drugi prihodki	0	265
<b>Skupaj prihodki</b>	<b>103.240</b>	<b>174.111</b>
Odhodki za upravljalško provizijo	15.861	13.695
Odhodki v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev	349	0
Iztržene izgube pri naložbah	2.203	4.128
Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	491	831
Odhodki za popravke vrednosti naložb	1	0
Odhodki za obresti	0	2.188
Drugi finančni odhodki	2.583	46
<b>Skupaj odhodki</b>	<b>21.488</b>	<b>20.888</b>
<b>Dobiček ali izguba obračunskega obdobja</b>	<b>81.752</b>	<b>153.223</b>
Davek od dobička	0	0
<b>Čisti dobiček obračunskega obdobja</b>	<b>81.752</b>	<b>153.223</b>
Izenačenje prihodka za prodane investicijske kupone	77.570	138.892
Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone	-92.425	-21.401
<b>Skupaj čisti dobiček</b>	<b>66.897</b>	<b>270.714</b>

## 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
<b>S R E D S T V A</b>	<b>3.705.384</b>	<b>3.467.066</b>
<b>A STALNA SREDSTVA</b>	<b>3.437.305</b>	<b>3.347.423</b>
<b>I. NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>1.150</b>	<b>2.777</b>
Dolgoročne premoženjske pravice	1.150	2.777
<b>II. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA</b>	<b>204.798</b>	<b>225.198</b>
Zemljišča in zgradbe	174.063	186.098
b) Zgradbe	174.063	186.098
Druge naprave in oprema	30.735	39.100
<b>III. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>3.231.357</b>	<b>3.119.448</b>
Drugi dolgoročni deleži	3.220.276	3.108.446
Druge dolgoročne finančne terjatve	2.023	1.944
Lastni deleži	9.058	9.058
<b>B GIBLJIVA SREDSTVA</b>	<b>262.513</b>	<b>115.217</b>
<b>I. ZALOGE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. POSLOVNE TERJATVE</b>	<b>194.051</b>	<b>68.075</b>
<b>A. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE</b>	<b>194.051</b>	<b>68.075</b>
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
<b>III. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>2.531</b>	<b>2.531</b>
Kratkoročne finančne naložbe do drugih	2.531	2.531
<b>IV. DOBROIMETJE PRI BANKAH. ČEKI IN GOTOVINA</b>	<b>65.931</b>	<b>44.611</b>
<b>C AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>5.566</b>	<b>4.426</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>3.705.384</b>	<b>3.467.066</b>
<b>A KAPITAL</b>	<b>1.646.411</b>	<b>2.968.414</b>
<b>I. VPOKLICANI KAPITAL</b>	<b>350.000</b>	<b>350.000</b>
Osnovni kapital	350.000	350.000
<b>II. KAPITALSKE REZERVE</b>		
<b>III. REZERVE IZ DOBIČKA</b>	<b>44.058</b>	<b>90.038</b>
Zakonske rezerve	35.000	35.000
Rezerve za lastne deleže	9.058	9.058
Druge rezerve iz dobička	0	45.980
<b>IV. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID</b>	<b>600.406</b>	<b>1.443.092</b>
<b>V. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA</b>	<b>399.553</b>	<b>832.890</b>
<b>VI. PREVREDNOTOVALNI POPRAVKI KAPITALA</b>	<b>252.394</b>	<b>252.394</b>
Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	252.394	252.394
Posebni prevrednotovalni popravek kapitala		
<b>B REZERVACIJE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>2.042.716</b>	<b>498.652</b>
<b>a. DOLGOROČNE FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>5.143</b>	<b>6.565</b>
Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do podjetij v skupini	5.143	6.565
<b>b. KRATKOROČNE FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>2.037.573</b>	<b>492.087</b>
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
<b>STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV</b>	<b>372.093</b>	<b>267.635</b>
a) Nabavna vrednost prodaje blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	12.349	9.032
b) Stroški storitev	359.744	258.603
<b>STROŠKI DELA</b>	<b>135.306</b>	<b>99.611</b>
<b>ODPISI VREDNOSTI</b>	<b>25.434</b>	<b>26.638</b>
a) Amortizacija in prevrednot. poslov. odh. pri neopr. dolg. sred. in opredm. OS	25.434	26.638
<b>DRUGI POSLOVNI ODHODKI</b>	<b>8.667</b>	<b>6.931</b>
<b>FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV</b>	<b>330.061</b>	<b>787.655</b>
c) Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevrednot. finančnimi prihodki)	330.061	787.655
<b>FINANČNI PRIHODKI IZ DOLGOROČNIH TERJATEV</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>FINANČNI PRIHODKI IZ KRATKOROČNIH TERJATEV</b>	<b>956</b>	<b>980</b>
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
<b>FINANČNI ODHODKI ZA ODPISE DOLG. IN KRATKOROČ. FINANČNIH NALOŽB</b>	<b>116.030</b>	<b>0</b>
a) Prevrednot. finančni odhodki pri finančnih naložbah v podjetja v skupini	0	0
c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki	116.030	0
<b>FINANČNI ODHODKI ZA OBRESTI IN IZ DRUGIH OBVEZNOSTI</b>	<b>80.147</b>	<b>41.115</b>
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
<b>DAVEK IZ DOBIČKA IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>551.785</b>	<b>1.123.620</b>
<b>IZREDNI PRIHODKI</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>IZREDNI ODHODKI</b>	<b>4.305</b>	<b>304</b>
a) Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala	4.305	304
<b>POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>-4.305</b>	<b>-299</b>
<b>DAVEK IZ DOBIČKA</b>	<b>147.927</b>	<b>290.431</b>
<b>DRUGI DAVKI, KI NISO IZKAZANI V DRUGIH POSTAVKAH</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>399.553</b>	<b>832.890</b>

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA za leto 2004 in za leto 2003

	(v tisoč tolarjih)	2004	2003
<b>A</b>	<b>FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a)</b>	<b>Pritoki pri poslovanju</b>	<b>831.329</b>	<b>775.355</b>
	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 razmejitev	-1.140	-1.382
<b>b)</b>	<b>Odtoki pri poslovanju</b>	<b>-712.977</b>	<b>-856.363</b>
	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 razmejitev	16.257	-4.695
<b>c)</b>	<b>Prebitek pritokov pri poslovanju</b>	<b>118.352</b>	<b>-81.008</b>
<b>B</b>	<b>FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a)</b>	<b>Pritoki pri naložbenju</b>	<b>102.121</b>	<b>81.677</b>
	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>b)</b>	<b>Odtoki pri naložbenju</b>	<b>-3.406</b>	<b>-13.280</b>
	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
<b>c)</b>	<b>Prebitek pritokov pri naložbenju</b>	<b>98.715</b>	<b>68.397</b>
<b>C</b>	<b>FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a)</b>	<b>Pritoki pri financiranju</b>	<b>1.605.956</b>	<b>79.456</b>
	Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje (brez prev.)	956	849
	Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov (brez prevred.)	1.605.000	78.607
<b>b)</b>	<b>Odtoki pri financiranju</b>	<b>-1.801.703</b>	<b>-50.970</b>
	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
<b>c)</b>	<b>Prebitek odtokov pri financiranju</b>	<b>-195.747</b>	<b>28.486</b>
<b>D</b>	<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>68.462</b>	<b>47.142</b>
	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:<sup>4</sup>

- **Poslovalnice Nove KBM, d.d., Ulica Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor – z družbo za upravljanje povezana oseba**
- **MBH, borzno-posredniška hiša, d.o.o. :** Ulica Vita Kraigherja 5, Maribor, (tel.: 02 / 229 20 81) – z družbo za upravljanje povezana oseba
- **Banka Celje, d.d., Vrunčeva 1, 3000 Celje**
- v vseh večjih enotah **Pošte Slovenije, d.o.o.**, Slomškov trg 10, 2000 Maribor,
- **AC BPH, d.d., Slovenska cesta 52, 1000 Ljubljana, Slovenska cesta 52, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 234 49 30),**
- **CBH, Celjska borzno-posredniška hiša, d.o.o.,** sedež družbe: Vrunčeva 1, 3000 Celje, (tel.: 03 / 425 20 00),
- **Certius, borznoposredniška hiša, d.o.o., Šmartinska 152, Ljubljana,**
- **GBD – Gorenjska borzno posredniška družbe, d.o.o., Koroška 34, 4000 Kranj**
- **KD BPD, d.o.o. Celovška 206, Ljubljana,**
- **Poteza Borzno posredniška družba, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana,**
- **DA-MA-FIN, finančno posredovanje in svetovanje, d.o.o., Trstenjakova 5a, 2250 Ptuj,**
- **Donos, d.o.o.** sedež družbe: Savska cesta 3a, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 237 30 51),
- **Drakšič, zavarovalno zastopniška družba, d.o.o., Prežihova 7, 2000 Maribor,**
- **Finančni center, poslovno finančne storitve, d.o.o., Zrkovska cesta 54a, 2000 Maribor,**
- **Fortes, d.o.o., Zdešarjeva cesta 4, 1000 Ljubljana, (tel.: 041 694 273).**
- **Ilirika Turizem, d.o.o., Breg 22, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 241 61 46),**
- **INDIVIDA, d.o.o. Dunajska 156, Ljubljana (tel.št. 01/-588 1102)**
- **I-svetovanje, d.o.o., Stanetova ulica 3, 3000 Celje,**
- **Mediafond, d.o.o., Šmartinska 188, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 430 81 00)**
- **M&D ŠPILER, k.d., Ulica Tončke Čečeve 20, 8270 Krško,**

---

<sup>4</sup> Natančen seznam vseh vpisanih mest je dostopen na spletni strani [www.infond.si](http://www.infond.si)



- **MOŽNOST-PLUS, Tomaž Kokolj, s.p.** Babnikova ul 16 a, 2000 Maribor,
- **Naložbe Lukač, posredništvo in storitve, d.o.o.**, Spodnja Rečica 59, 3332 Rečica ob Savinji,
- **Peter Zajšek, s.p.**, Osojnikova cesta 21, Ptuj,
- **Posredništvo Cekin, trgovina in storitve, d.o.o.**, Osojnikova c. 3 2250 Ptuj,
- **Primož Eržen, s.p.**, Valvazorjeva ul. 20, 2000 Maribor,
- **Sava Plus d.d.**, Celovška 175, 1000 Ljubljana, (tel.: 01 / 581 83 54),
- **Sava-Tris, zavarovalno zastopništvo, d.o.o.**, Celovška 175, 1000 Ljubljana,
- **Sitra, d.o.o.**, Gomilsko 10 a, 3303 Gomilsko,
- **Smart Trust – Marko Zakrajšek, s.p.**, Dol 83, 1353 Borovnica,
- **SMART-INVEST, Petrovčič in družbeniki d.n.o.**, Ul. Staneta Rozmana 16, 8340 Črnomelj,
- **Stanko Čavka, s.p.** Tovarniška cesta 3B, 5270 Ajdovščina,
- **TOK TOK, Andrej Ašenbrener, s.p.** Ormoška cesta 23, 2250 Ptuj
- **VEN, zavarovalno zastopanje Venčeslav Skledar, s.p.** Kočice 69/b 2287 Žetale
- **Vizija - zastopniške storitve Verica Muršič, s.p.**, Boharina 26, 3214 Zreče
- **Vzajemci, d.o.o.**, Železna cesta 16 (p.p. 5744), 1001 Ljubljana, (tel.: 01 / 280 91 60),
- **Zavarovalno zastopanje Alenka Škraba, s.p.** Cesta v Gorice 75, Ljubljana
- **Zavarovalno zastopanje Štefanija Prelec, s.p.**, Ljubljanska cesta 12/c, 1236 Trzin,
- **Zlata krila, zavarovalno zastopanje, d.o.o.**, Tržaška 132, 1000 Ljubljana.
- **ZM PROVIDUS, družba za zavarovalno zastopanje, d.o.o.**, Zagrebška cesta 20, 2000 Maribor.



# PRILOGE K PRAVILOM UPRAVLJANJA VZAJEMNEGA SKLADA

URAVNOTEŽENI VZAJEMNI SKLAD

INFOND URAVNOTEŽENI

**A. Obrazec pristopne izjave k Pravilom upravljanja vzajemnega sklada**



**Družba za upravljanje d.o.o.**

Vita Kraigherja 5  
2000 Maribor  
tel.: 02/229 20 80  
fax: 02/229 27 96  
spletna stran: http://www.infond.si

Številka pristopne izjave

**PRISTOPNA IZJAVA K PRAVILOM UPRAVLJANJA URAVNOTEŽENEGA VZAJEMNEGA SKLADA INFOND URAVNOTEŽENI**

Podatki o vlagatelju		Identifikacija	
<input type="checkbox"/> Fizična oseba <input type="checkbox"/> Pravna oseba <input type="checkbox"/> Rezident <input type="checkbox"/> Nerezident			
Ime in priimek / naziv pravne osebe	<input type="text"/>	Vrsta osebnega dokumenta	<input type="text"/>
Stalno prebivališče / sedež pravne osebe	<input type="text"/>	Št. osebnega dokumenta	<input type="text"/>
Poštna številka in kraj	<input type="text"/>	Izdajatelj	<input type="text"/>
EMŠO	<input type="text"/>	Veljavnost	<input type="text"/>
	Matična št. (pravne os.) <input type="text"/>	Razlogi za vlaganje v VS	<input type="text"/>
Davčna številka	<input type="text"/>	Dejavnost stranke	<input type="text"/>
Številka TRR	<input type="text"/>	Telefon	<input type="text"/>
Ime banke	<input type="text"/>		

**Obvestila želim prejemati na naslov** (izpolnite v primeru če želite prejemati obvestila na naslov, ki ni vaš stalni naslov)

Naslov  Poštna številka in kraj

Zakoniti zastopnik / pooblaščenec		Identifikacija	
<input type="checkbox"/> Zakoniti zastopnik <input type="checkbox"/> Pooblaščenec <input type="checkbox"/> Rezident <input type="checkbox"/> Nerezident			
Ime in priimek / naziv pravne osebe	<input type="text"/>	Vrsta osebnega dokumenta	<input type="text"/>
Stalno prebivališče / sedež pravne osebe	<input type="text"/>	Št. osebnega dokumenta	<input type="text"/>
Poštna številka in kraj	<input type="text"/>	Izdajatelj	<input type="text"/>
EMŠO	<input type="text"/>	Veljavnost	<input type="text"/>
	Matična št. (pravne os.) <input type="text"/>		

**Pooblastilo:**  
Podpisani vlagatelj v uravnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi kot pooblastitelj pooblašča pooblaščenca, da do preklica tega pooblastila opravlja zame vse posle, ki se nanašajo na uravnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi.

Podpis vlagatelja  Podpis zakonitega zastopnika / pooblaščenca

**Način vplačevanja**

<input type="checkbox"/> ENKRATNO VPLAČILO	<input type="checkbox"/> SEŠTEVALNI VARČEVALNI NAČRT predvideno obdobje varčevanja (mesecev) <input type="text"/> predviden skupni znesek vplačil (SIT) <input type="text"/>	<input type="checkbox"/> PADAJOČI VARČEVALNI NAČRT izbrano obdobje vplačila <input type="checkbox"/> mesečno <input type="checkbox"/> četrtno <input type="checkbox"/> polletno <input type="checkbox"/> letno predviden znesek periodičnega vplačila (SIT) <input type="text"/>	<input type="checkbox"/> ČASOVNI VARČEVALNI NAČRT izbrano obdobje varčevanja (mesecev) <input type="text"/> predviden skupni znesek vplačil (SIT) <input type="text"/>
--	--	---	--

**Izjava vlagatelja**

Izjavljam, da pristopam k pravilom upravljanja uravnoreženega vzajemnega sklada Infond Uravnoreženi, da sem seznanjen z vsemi tveganji v zvezi z naložbo v vzajemni sklad in da mi je bil pred pristopom izroččen izvleček prospekta uravnoreženega vzajemnega sklada Infond Uravnoreženi.

Podpis vlagatelja - zakonitega zastopnika / pravne osebe žig in podpis odgovorne osebe

Kje sem izvedel za vzajemni sklad Infond Uravnoreženi

Vpisno mesto

Kraj  Datum  Podpis / za pravne osebe žig in podpis

**B. Obrazec zahteve za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona**



**Družba za upravljanje d.o.o.**

Vita Kraigherja 5  
2000 Maribor  
tel.: 02/229 20 80  
fax: 02/229 27 96  
spletna stran: <http://www.infond.si>

**ZAHTEVA ZA IZPLAČILO ODKUPNE VREDNOSTI INVESTICIJSKEGA KUPONA  
URAVNOTEŽENEGA VZAJEMNEGA SKLADA INFOND URAVNOTEŽENI**

Imetnik (ime in priimek oz. . . . .)

Naslov oz. sedež:

Kraj:  Poštna številka:

EMŠO:  Matična številka:  (pravna oseba)

Davčna številka:

Telefon:

Številka TRR:  -  Banka

**Spodaj podpisani vlagatelj zahtevam, da se mi odkupna vrednost investicijskih kuponov uravnoteženega vzajemnega sklada Infond Uravnoteženi**

številka pristopne izjave

za  enot premoženja ali

za  SIT

**v skladu s Pravili upravljanja**

- IZPLAČA**
- PRENESE** v  Infond Delniški  Infond Hrast  Infond Europa  Infond Energy  Infond BRIC  
v vzajemni sklad (delniški) (uravnoteženi) (delniški) (delniški) (delniški)

Kraj:  Datum:

Podpis vlagatelja – zakonitega zastopnika:

Za pravne osebe – žig in podpis odgovorne osebe:

**Izpolnite v primeru ko se sredstva od prodaje nakazujejo na račun druge osebe**

Spodaj podpisani-a  soglašam, da se sredstva od prodaje investicijskih kuponov nakažejo na TRR številka  -  katerega lastnik je

Datum       Podpis: