

JAHRESBERICHT 2018



Umbrellafonds Infond

INHALTSVERZEICHNIS

i. Gesamtteil	2
1. Vorstellung des Umbrellafonds Infond	3
2. Aussage des Vorstandes von KBM Infond, GmbH – Gruppe von Nova KBM.....	7
3. Sammelbuchführungsnachweise des Umbrellafonds.....	8
4. Anhang mit Erläuterungen zu Buchführungsnachweisen des Umbrellafonds Infond	10
5. Übersicht der Angaben über den Reinwert der Mittel, den Anteilwert und die Gesamtkosten der Geschäftstätigkeit für den Einzelteilfonds des Umbrellafonds Infond am letzten Abrechnungstag des Geschäftsjahres für die letzten drei Geschäftsjahre.....	20
6. Angaben über Einnahmen der Verwaltungsgesellschaft gemäß Paragraf 205 von ZISDU-3	21
I. Sonderteil	26
5 INFOND BRIC, Aktiendefonds.....	27
14 INFOND FRONTIER, Aktiendefonds.....	39
16 INFOND LIFE, Aktiendefonds.....	49
Bericht des unabhängigen Buchprüfers	60

I. Gesamtteil



1. VORSTELLUNG DES UMBRELLAFONDS INFOND

Am Tag des 31.12.2018 verwaltet die Gesellschaft 22 Teilfonds des Umbrellafonds Infond.

Investmentfonds	Umbrellafonds Infond
Nr. und Datum der Dauergenehmigung für die Gestaltung des Umbrellafonds Infond	40223-3/2008-5-(159) vom 5. 02. 2009
Teilfonds des Umbrellafonds Infond	Infond Alfa, Mischteifonds Infond Balkan, Aktienteifonds Infond Beta, Aktienteifonds der entwickelten Märkte Infond Bond – Euro, Anleihteifonds Infond BRIC, Aktienteifonds Infond Consumer, Aktienteifonds Infond Defensive, Mischteifonds Infond Dividend, Aktienteifonds Infond Družbeno odgovorni, Aktienteifonds der entwickelten Märkte Infond Dynamic, Aktienteifonds Infond Energy, Aktienteifonds Infond Europe, Aktienteifonds Infond Financials, Aktienteifonds Infond Frontier, Aktienteifonds Infond Global Flex, Mischteifonds Infond Life, Aktienteifonds Infond Money – Euro, Teilfonds des Geldmarktes, Infond Select, Aktienteifonds der entwickelten Märkte Infond Smart Quality, Aktienteifonds Infond USA, Aktienteifonds Infond Technology, Aktienteifonds Infond 2040, Teilfonds des Zieldatums
Verwaltungsbeginn	13. 03. 2009
Verwaltungsgesellschaft (Vermögensverwalter)	KBM Infond, Verwaltungsgesellschaft, GmbH – Gruppe von Nova KBM
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Vorstandsvorsitzender Matjaž Lorenčič, Vorstandsmitglied Mag. Samo Stonič
Vermögenssachwalter	NLB, d. d., Ljubljana bis 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. ab 15.3.2018
Aufsichtsinstitution	Agentur für den Effektmarkt, Ljubljana
Einheitswerte von Teilfonds sind veröffentlicht	in Tageszeitungen, auf den Internetportalen und auf der Internetseite www.infond.si

REVIDIERUNG UND DIE ZUGÄNGLICHKEIT DES REVIDIERTEN JAHRESBERICHTS

Der Jahresbericht des Umbrellafonds Infond und seiner Teilfonds ist revidiert.

Hinweis für die Inhaber von Anteilscheinen der Teilfonds des Umbrellafonds Infond über das Recht, die Aushändigung des revidierten Jahresberichts anzufordern

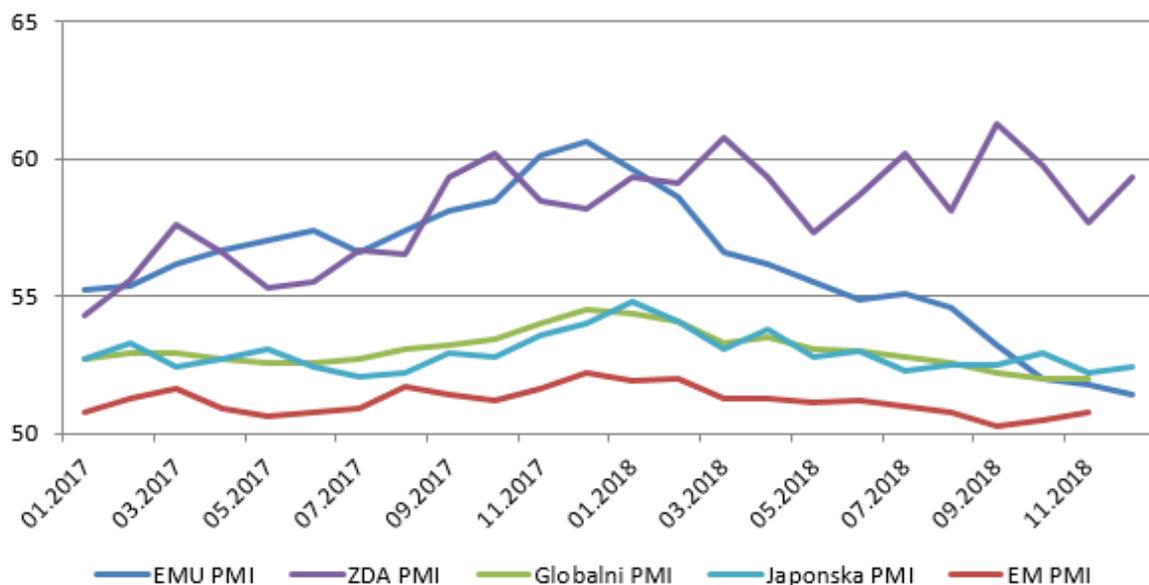
Der revidierte Jahresbericht des Umbrellafonds Infond und seiner Teilfonds für das Jahr 2018, steht den Inhabern von Anteilscheinen des Investmentfonds, kostenlos auf dem Sitz der Gesellschaft KBM Infond, Verwaltungsgesellschaft, GmbH – Gruppe von Nova KBM, Maribor, Ul. Vita Kraigherja 5, von Montag bis Donnerstag zwischen 9. und 15. Uhr, am Freitag aber zwischen 9. und 14. Uhr, zur Verfügung und ist auch auf der Internetseite www.infond.si zugänglich.

Der letzte revidierte Jahresbericht des Umbrellafonds Infond und seiner Teilfonds ist an allen Einschreibestellen zur Einsicht zugänglich.

ÜBERSICHT DES JAHRES 2018

Für das Jahr 2018, können wir sagen, dass es im Wirtschaftssinn ein Jahr der Überraschungen war. Ende des Jahres 2017 und Anfang des Jahres 2018 waren die makroökonomischen Anzeiger außerordentlich positiv (z.B. PMI waren rekordmäßig hoch in Europa), auf dem globalen Niveau war aber der Wirtschaftswachstum synchron. Wir vermarkten die niedrigste Standard-Abweichung des Wirtschaftswachstums auf der globalen Ebene. In der ersten Hälfte des Jahres fingen die ersten schwarzen Wolken an überzuziehen. Erst über Europa mit dem Antritt der italienischen Regierung, die die Wendung Rechts darstellte und einen Streit mit Brüssel ansagte. Folglich fingen die Kosten der Verschuldung Italiens an zu wachsen und es formte sich wieder eine erneute Diskrepanz im Ertrag von italienischen und deutschen Staatsschuldverschreibungen, die auf 2,7 % anstieg und momentan rund 2,5 % beträgt.

Bewegung des Indexes von Anschaffungsmanagern (PMI)



Quelle: Bloomberg 2018.

Der Zufluss von negativen Neuigkeiten und Zwischenfällen endete nicht. Der Präsident von USA, Donald Trump, fing nämlich an sein Wahlkampversprechen hinsichtlich der Verschärfung der Handelspolitik zu erfüllen. Zuerst ging er an die Verbündeten, wie Kanada, Mexiko und EU heran, zum Schluss ließ er aber China. Zuerst sah der Streit wie Muskelspannung und populistische Rhetorik aus, mit der der Präsident eine positive Reaktion in der eigenen Wahlbasis vor den Herbstkongresswahlen erlangt, doch konvertierte der Streit ziemlich schnell in einen richtigen Handelskrieg. Die USA gelang es zwar eine Absprache mit den stärksten Handelspartnern, Kanada und Mexiko, hinsichtlich der neuen Handelsvereinbarung, zu treffen. Mit Europa befinden sie sich noch im Prozess der Absprache hinsichtlich der neuen Handelsvereinbarung. Mit China verläuft ein starker Kampf und zusätzliche Verschärfung, die zur Ansage der Zollerhöhung auf 25 % des gesamten Imports aller chinesischen Artikeln und die USA führte. Bei der Sitzung G-20 Ende November ist es den Ländern gelungen die Leidenschaften zu beruhigen und eine dreimonatige Einfrierung der Verschärfung der Verhältnisse zu vereinbaren. Diese Entscheidung verleiht Hoffnung auf eine langjährige Lösung, doch muss man sich bewusst sein, dass der Weg zur endgültigen Lösung lang und außerordentlich unsicher ist. Folglich hob der internationale Geldfonds im letzten veröffentlichten Bericht, im Oktober 2018, den niedrigeren globalen Wirtschaftswachstum für das Jahr 2019, hervor, und zwar verminderte er die Ansage um 0,2 Prozentpunkte auf 3,7 %.

Eine der größeren Überraschungen im Jahr 2018 war der große Preissturz des Erdöls. Der stürzte von der Spitze um mehr als 40 % und schloss am Jahresende rund 45 US-Dollar für eine Barrel (WTI) ab. Der positive Aspekt des Preissturzes des Erdöls ist der Anstieg der Kaufkraft auf der globalen Ebene. In den nächsten Monaten können wir

einen zusätzlichen Anstoß wegen des zusätzlichen Preissinkens des Erdöls erwarten, was die Kaufkraft der Haushalte um rund 40 Milliarden Dollar auf der Jahresebene erhöhte.

Preisbewegung des Erdöls auf einen Barrel in Dollar (WTI)

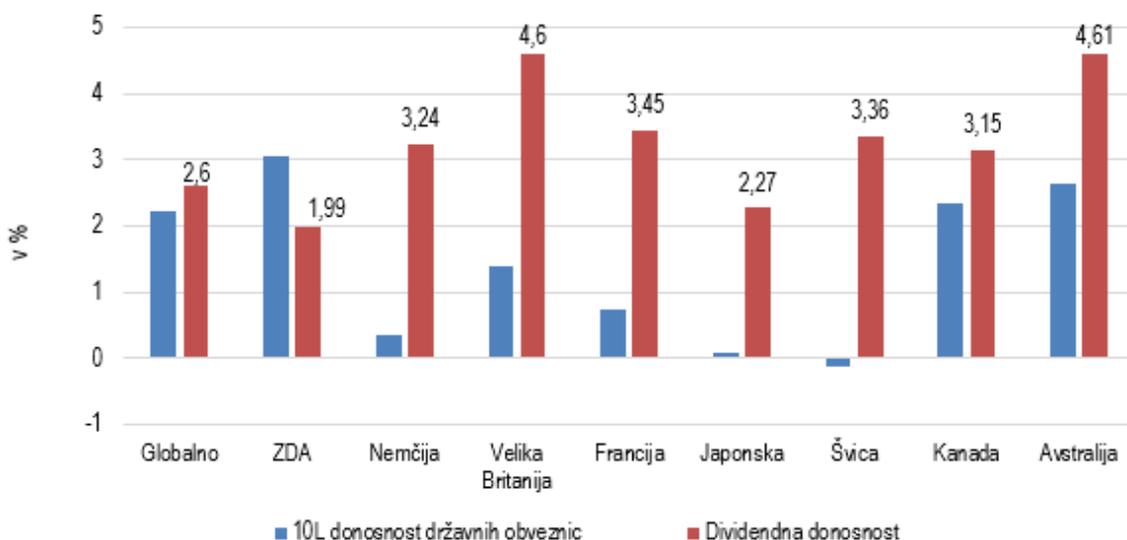


Quelle: Bloomberg 2018.

Hinsichtlich des schnellen Übergangs aus der synchronen in die divergente Wirtschaftsumgebung wird das Jahr 2019 eine große Unsicherheit sowohl auf dem ökonomischen Gebiet wie auch auf den Finanzmärkten kennzeichnen. Das relativ hohe Wirtschaftswachstum der USA wird hervortreten, während der Rest der Welt an Wirtschaftskraft verlieren wird. Die Gründe dafür liegen vor allem im Handelskrieg auf der Relation USA und China, der die ganze Welt in die Rezession stürzen kann. Insofern es zu einer positiven Auflösung des Handelskriegs kommt, kann sich die Situation vollkommen ändern. Die Stimmung auf den Finanzmärkten kann sich schnell ausbessern und wir können eine stärkere Korrektur nach oben sehen.

Der Vergleich der Ertragsfähigkeit der Aktien und Schuldverschreibungen offenlegt, dass die Aktien in den meisten Ländern noch immer eine attraktivere Wahl als die Schuldverschreibung sind. Eine Ausnahme ist der amerikanische Markt, wo diese Entscheidung schwieriger ist, weil die Ertragsfähigkeit der Staatsschuldverschreibungen höher als die Dividenden-Ertragsfähigkeit der amerikanischen Aktien ist. Die meisten europäischen Länder und Japan vermarken andere Verhältnisse, weil die Dividenden-Ertragsfähigkeit der Aktien wesentlich höher als die Schuldverschreibungen ist. Folglich ist »trade off« dieser Entscheidungen niedriger und die Wahl leichter. Global gesehen sind die Aktien im Vordergrund, weil die Dividenden-Ertragsfähigkeit höher als die Ertragsfähigkeit der Schuldverschreibungen ist.

**Vergleich der Dividenden-Ertragsfähigkeit (Dividendna donosnost)
und der Ertragsfähigkeit der Staatsschuldverschreibungen (10L donosnost državnih obveznic)**



Änderung der Weltbörsenindexe im Jahr 2018 in Prozenten (%)

Index	Gebiet	Änderung in % (EUR)
Welt		
MSCI ACWI Index	Welt (entwickelte Märkte + Entwicklungsmärkte)	-6,8%
MSCI World Index	Welt (entwickelte Märkte)	-6,2%
MSCI EM Index	Welt (Entwicklungsmärkte)	-12,7%
Entwickelte Märkte		
S&P 500 Index	USA	-1,8%
STOXX Europe 600 Index	Europa	-13,2%
NIKKEI 225 Index	Japan	-5,5%
Entwicklungsmärkte		
MSCI Latin America Index	Lateinamerika	-5,0%
MSCI EM Asia Index	Asien	-13,4%
MSCI BRIC Index	Brasilien, Russland, Indien, China	-11,5%
Schuldverschreibungen - Börsenindexe		
iBoxx € Overall Index	Euro – alle Schuldverschreibungen	0,4%
iBoxx € Sovereigns Index	Euro - Staatsschuldverschreibungen	1,0%
iBoxx € Corporates Index	Euro - Unternehmensschuldverschreibungen	-1,3%

Quelle: Bloomberg 2018.

2. AUSSAGE DES VORSTANDES VON KBM INFOND, GmbH – Gruppe von Nova KBM

Die Verwaltung von KBM Infond, Verwaltungsgesellschaft, GmbH – Gruppe von Nova KBM, Maribor bestätigt die Buchführungsnachweise des Umbrellafonds Infond und die Buchführungsnachweise mit Erläuterungen für die Teilfonds:

- Infond Alfa, Mischteifonds
- Infond Balkan, Aktienteifonds
- Infond Beta, Aktienteifonds der entwickelten Märkte
- Infond Bond - Euro, Anleihteifonds
- Infond BRIC, Aktienteifonds
- Infond Consumer, Aktienteifonds
- Infond Defensive, Mischteifonds
- Infond Dividend, Aktienteifonds der entwickelten Märkte
- Infond Družbeno odgovorni, Aktienteifonds der entwickelten Märkte
- Infond Dynamic, Aktienteifonds
- Infond Energy, Aktienteifonds
- Infond Europe, Aktienteifonds
- Infond Financials, Aktienteifonds
- Infond Frontier, Aktienteifonds
- Infond Global Flex, Mischteifonds
- Infond Life, Aktienteifonds
- Infond Money - EURO, Teilfonds des Geldmarktes
- Infond Select, Aktienteifonds der entwickelten Märkte
- Infond Smart Quality, Aktienteifonds der entwickelten Märkte
- Infond Technology, Aktienteifonds
- Infond USA, Aktienteifonds
- Infond 2040, Teilfonds des Zieldatums

für das Geschäftsjahr 2018, ausgewiesen in diesem Jahresbericht.

Die Verwaltung ist für die Vorbereitung des Jahresberichts so verantwortlich, dass dieser das wahrheitsgemäße und anständige Bild des Vermögensstandes und der Ergebnisse der Geschäftstätigkeit des Umbrellafonds Infond und seinen Teilfonds für das Geschäftsjahr von 2018 darstellt.

Die Verwaltung bestätigt, dass die entsprechenden Buchführungsorientierungen konsequent gebraucht wurden und dass die Buchführungsbewertungen nach dem Prinzip der Vorsicht und der guten Wirtschaft erarbeitet wurden. Die Verwaltung bestätigt auch, dass die Buchführungsnachweise zusammen mit den Erläuterungen auf der Grundlage der Voraussetzung über die weitere Geschäftstätigkeit des Umbrellafonds Infond und seiner Teilfonds gemäß gültigem Recht und den Slowenischen Buchführungsnormen gefertigt wurden. Die Verwaltung ist für die entsprechende Führung der Buchprüfung, für den Beschluss entsprechender Maßnahmen für die Vermögenssicherung und für das Verhindern sowie Ermittlung von Betrug und sonstigen Unregelmäßigkeiten und Ungesetzlichkeiten verantwortlich.

Maribor, den 26.02.2019

**KBM INFOND,
Verwaltungsgesellschaft, GmbH
- Gruppe von Nova KBM**

**Matjaž Lorenčič,
Vorstandsvorsitzender**



**Mag. Samo Stonič,
Vorstandsmitglied**



3. SAMMELBUCHFÜHRUNGSNACHWEISE DES UMBRELLAFONDS

Sammelbilanz des Standes des Umbrellafonds Infond

in EUR

Zahlen- folge	Beschreibung	31.12.2018	31.12.2017
I.	MITTEL		
1.	Geldmittel	16.119.534	7.982.811
2.	Depots bei Banken und Darlehen	15.360.000	7.730.000
3.	Wertpapiere und Instrumente des Geldmarktes, mit denen auf dem organisierten Effektenmarkt gehandelt wird	257.872.535	286.615.108
4.	Instrumente des Geldmarktes von erstklassigen Emittenten	0	0
5.	Anteilscheine und Aktien von Zielfonds	16.519.667	17.410.583
6.	Zusammengesetzte und ausgeführte Finanzinstrumente	0	0
7.	Sonstige Übertragungswertpapiere und sonstige Instrumente des Geldmarktes	1.094.308	1.094.308
8.	Forderungen	723.310	1.151.820
9.	Aktive Zeitabgrenzungen	0	0
	Mittel zusammen (von 1 bis 9)	307.689.354	321.984.630
	Außerbilanzmittel	0	0
II.	VERPFLICHTUNGEN GEGENÜBER QUELLEN VON MITTELN		
1.	Geschäftsverpflichtungen	1.087.497	603.289
	a) Verpflichtungen aus dem Kauf von Wertpapieren und sonstigen Finanzinstrumenten	0	0
	b) Verwaltungsverpflichtungen	7.012	24.986
	c) Verpflichtungen für die Zahlung von Steuern	0	0
	d) Verpflichtungen aus der Adresse der Gewinnteilung beziehungsweise sonstiger Auszahlungen an die Inhaber von Anteilen	11.657	11.657
	e) Sonstige Geschäftsverpflichtungen	1.068.828	566.646
2.	Finanzverpflichtungen	0	0
	a) Darlehen	0	0
	b) Verpflichtungen aus den ausgeführten Finanzinstrumenten	0	0
	c) Sonstige Finanzverpflichtungen	0	0
3.	Passive Zeitabgrenzungen	497.544	547.716
4.	Verpflichtungen gegenüber Anlegern (Investoren) in Anteile	306.104.313	320.833.625
	a) Nennwert von eingezahlten Anteilen	195.839.259	194.905.436
	b) Eingezahlter Überschuss von Anteilen	1.612.491	1.057.574
	c) Überschuss aus Umwertung	493.992	493.992
	ç) Übertragungsreingewinn oder -verlust aus vorigen Abrechnungsperioden	126.564.671	101.496.735
	d) Unverteilter Reingewinn oder -verlust der Abrechnungsperiode	-18.406.100	22.879.888
	Verpflichtungen gegen Quellen von Mitteln zusammen (von 1 bis 4)	307.689.354	321.984.630
	Außerbilanzverpflichtungen gegenüber Quellen von Mitteln	0	0

Sammelnachweis über das Geschäftsergebnis des Umbrellafonds Infond

in EUR

Zahlenfolge	Beschreibung	01.01.-	01.01.-
		31.12.2018	31.12.2017
1.	Zinseinkommen	970.624	823.291
2.	Einkommen von Dividenden	5.849.600	5.655.462
3.	Sonstige Finanzeinkommen	11.900.072	2.297.501
4.	Erzielte Gewinne bei Anlagen	4.878.104	7.459.236
5.	Nicht erzielte Gewinne bei Anlagen	9.267.695	43.782.064
6.	Sonstige Einkommen	11.711	8.000
7.	EINKOMMEN ZUSAMMEN (von 1 bis 6)	32.877.806	60.025.554
8.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Verwaltungsgesellschaft	6.788.065	5.994.320
9.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Depotbank	239.360	201.700
10.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Revidierung	50.240	47.355
11.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Benachrichtigung von Anlegern	44020	824
12.	Ausgaben im Zusammenhang mit dem Handel	144.250	163.545
13.	Ausgaben für Zinsen	3727	1.364
14.	Sonstige Finanzausgaben	2.707.889	23.714.926
15.	Erzielte Verluste bei Anlagen	4.864.910	2.771.685
16.	Nicht erzielte Verluste bei Anlagen	36.335.354	4.192.569
17.	Ausgaben aus der Adresse der Schwächung von Anlagen	0	0
18.	Sonstige Ausgaben	106.091	57.378
19.	AUSGABEN ZUSAMMEN (von 8 bis 18)	51.283.906	37.145.666
20.	REINGEWINN ODER -VERLUST (7-19)	-18.406.100	22.879.888
21.	Einkommensausgleich für eingezahlte Anteile	2.783.756	3.980.526
22.	Einkommensausgleich für die Auszahlung des Rückkaufwertes von Anteilen	1.171.265	2.922.952
23.	Schon verteilter Teil des Reingewinns während der Abrechnungsperiode	0	0
24.	Sonstige Auszahlungen an die Inhaber von Anteilen	0	0
25.	UNVERTEILTER REINGEWINN ODER -VERLUST (20+21-22-23+/-24)	-16.793.609	23.937.462

4. ANHANG MIT ERLÄUTERUNGEN ZU BUCHFÜHRUNGSNACHWEISEN DES UMBRELLAFONDS INFOND

Vorschriften für die Abfassung von Buchführungsnachweisen

Buchführungsnachweise über den Umbrellafonds Infond und seine Teilfonds für das Jahr 2018 sind zusammengesetzt auf der Grundlage:

- des Gesetzes über Investitionsfonds und Verwaltungsgesellschaften, (Gesetzblatt von RS 31/15, im Weiteren ZISDU-3),
- des Beschlusses über den Jahres- und Halbjahresbericht des Investitionsfonds,
- des Beschlusses über die Revisionsübersicht des Jahresberichtes des Investitionsfonds,
- der Slowenischen Buchführungsnorm (2016),
- des Prospekts mit einbezogenen Verwaltungsregeln des Umbrellafonds Infond.

Die Berichte spiegeln im Ganzen die Stände, die aus den Buchführungsnachweisen hervorgehen, wider.

Die Anlagen aller Teilfonds des Umbrellafonds Infond sind mit ZISDU-3 abgestimmt.

Die angewendeten Basisbuchführungsorientierungen und Einzellösungen sowie Bewertungen des Vermögens der Teilfonds des Umbrellafonds Infond unterscheiden sich nicht von den im letzten Jahresbericht angewendeten, als die Slowenische Buchführungsnorm 2006 angewendet wurde. Aus der Sicht der Buchführungsorientierungen und Bewertung von Finanzinstrumenten sind bei keinem der Teilfonds Besonderheiten zu sehen, die gesondert vorgestellt werden müssten.

Revidierungsumfang

Gegenstand der Revidierung sind Buchführungsnachweise des Umbrellafonds Infond und die Buchführungsnachweise seiner Teilfonds für das Geschäftsjahr 2017, vorgeschrieben mit Gesetz über Investitionsfonds und Verwaltungsgesellschaften, mit dem Beschluss über den Jahres- und Halbjahresbericht des Investitionsfonds, dem Inhalt derer Anhänge mit Erläuterungen, dem analytischen Kontoplan, den Bewertungsregeln von Posten in Buchführungsnachweisen und den Berechnungsregeln für den Reinwert von Mitteln des Investitionsfonds, mit dem Beschluss über die Revisionsübersicht des Jahresberichtes des Investitionsfonds und mit dem Prospekt mit einbezogenen Verwaltungsregeln des Umbrellafonds Infond.

Für die Bedürfnisse der Revidierung von Berichten und Benachrichtigungen sowie den Wert der Anteile für die Bedürfnisse der Berichterstattung des Buchprüfers über die Geschäfte für Sonderabsichten, wurden folgende zufällig auserwählte Daten gewählt:

30.3.2018
29.6.2018 und
31.12.2018

Beschreibung von verwendeten Grundbuchführungseinstellungen und -auswertungen

Darstellungswährung

Die Darstellungswährung ist EUR, die Nachweise sind aber in EUR ohne Cents ausgearbeitet.

Besonderheiten der Vermögensbewertung von Teilfonds des Umbrellafonds

Für die Anlagenerweisung in Buchführungsnachweisen des Umbrellafonds Infond und in Nachweisen von Teilfonds, wird SRS 3 (2016) beachtet.

Verzinsten Wertpapiere weisen sich zusammen mit den Zinsen gemäß den Bedingungen, die der Emittent bei der Herausgabe von Wertpapieren bestimmt, aus.

Diskontierte kurzfristige Wertpapiere werden gleich wie die, die Zinsen einbringen, behandelt. Sie weisen sich nach dem diskontierten Nennwert zusammen mit den Zinsen gemäß Bedingungen, die der Emittent bei der Herausgabe von Wertpapieren bestimmt, aus.

Schuldverschreibungen, mit denen auf dem organisierten Effektmarkt gehandelt wird, weisen sich im nicht getilgten Nennwert, multipliziert mit dem Kurs dieses Marktes und gemäß den Bedingungen, die der Emittent bei der Herausgabe von Wertpapieren bestimmt, aus. Einem so erhaltenen Wert werden die Zinsen hinzugezählt, die gemäß den Bedingungen, die der Emittent bei der Herausgabe von Wertpapieren bestimmt, berechnet werden.

Scheinlose Schuldverschreibungen werden gleich wie die verzinsten Schuldverschreibungen behandelt. Sie weisen sich aber nach dem diskontierten Nennwert aus, täglich werden sie nämlich gemäß Bedingungen, die der Emittent bei der Herausgabe von Wertpapieren bestimmt, verzinst.

Prioritätsaktien mit feststehenden Dividenden, mit denen auf dem organisierten Effektmarkt gehandelt wird, weisen sich gleich wie Schuldverschreibungen, mit denen auf dem organisierten Effektmarkt gehandelt wird, aus.

Beteiligte Prioritätsaktien weisen sich gleich wie gewöhnliche Aktien aus.

Gewöhnliche Aktien, mit denen auf dem organisierten Effektmarkt gehandelt wird, weisen sich nach dem letzten Tageskurs aus.

Sonstige Wertpapiere weisen sich nach dem letzten Kurs des organisierten Effektmarkts beziehungsweise nach dem in Geld ausgedrückten Wert aus. In anderen Fällen weisen sie sich nach dem Kaufwert aus, außer in Fällen, wo die Anlage wegen Anzeichen von Schwächung, geschwächt ist bzw. wenn sie nach dem Bewertungsmodell bewertet ist.

Wenn der Verwalter des Investmentfonds feststellt, dass der Buchhaltungswert des einzelnen Wertpapiers, mit dem nicht gehandelt wird oder mit ihm unregelmäßig gehandelt wird, zu klein oder zu groß ist, kann er sich für eine gemeinsame Bewertung entscheiden. Bei einer gemeinsamen Bewertung wird dieses Wertpapier nach dem bewiesenen anständigen Wert ausgewiesen. Wenn der bewiesene anständige Wert größer als der Buchhaltungswert ist, wird die Differenz als Reserveerhöhung, entstanden wegen der Bewertung nach dem anständigen Wert, ausgewiesen. Wenn der bewiesene anständige Wert kleiner als der Buchhaltungswert ist, wird für die Differenz eine Korrektur des Wertes des Wertpapiers gefordert. Die Gesellschaft hat ein Bewertungsmodell im Rahmen der gemeinsamen Bewertung, das vom externen Bewerter des Unternehmenswertes bestätigt wurde, erarbeitet.

Verminderung oder Erhöhung des Anlagewertes, gemessen nach dem anständigen Wert über das Geschäftsergebnis, weist sich als nicht erzielter Verlust oder nicht erzielter Gewinn bei Anlagen aus.

Bei Bewertung des Wertpapiers auf dem organisierten Effektmarkt wird der letzte Marktkurs beachtet. Wertpapiere werden nach dem letzten bekannten Kurs von organisierten Effektmärkten, auf denen die Wertpapiere gekauft wurden, bewertet. Für Schuldverschreibungen, mit denen auf dem Zwischenbankmarkt gehandelt wird, wird, wenn der Kurs nicht regelmäßig veröffentlicht wird, das Bewertungsmodell, das aus den Angaben, die vom Markt kommen, hervorgeht, angewendet.

Der letzte Tageskurs ist der Schlusskurs des organisierten Effektmarkts oder ein anderer Vergleichskurs, den der Organisator des Marktes veröffentlicht und er das Resultat von verrichteten Geschäften ist.

Die Finanzanlagen werden nach dem anständigen Wert über das Geschäftsergebnis bewertet, ausgenommen Anlagen in Wertpapiere, mit denen nicht auf dem organisierten Effektmarkt gehandelt wird.

Besonderheiten bei der Bewertung von Wertpapieren, mit denen nicht auf dem organisierten Effektmarkt gehandelt wird oder sie illiquid sind beziehungsweise ihre Auszahlung aufgeschoben ist

Wertpapiere, mit denen nicht auf dem organisierten Markt gehandelt wird, werden in marktunfähige Wertpapiere im Besitz bis zur Zahlungsfälligkeit, oder in Wertpapiere, die für den Verkauf verfügbar sind, eingestuft, ihre Umwertung wird aber gemäß SRS 3 (2016) erfasst.

Erläuterungen der Einzellösungen und –bewertungen von Finanzinstrumenten

Erläuterungen von Posten und deren Auswertung, nachgewiesen in der Bilanz des Standes

Finanzanlagen ordnen sich bei der Anfangsenerkennung ein in:

- Finanzmittel, gemessen nach dem anständigen Wert über das Geschäftsergebnis,
- Finanzanlagen im Besitz bis zur Zahlungsfälligkeit,
- Finanzanlagen in Darlehen oder
- Finanzmittel, die für den Verkauf zur Verfügung stehen.

Bei der Kaufabrechnung der Finanzanlage wird in den Buchhaltungsverzeichnissen und in der Bilanz des Standes ein solches Finanzmittel mit der Berücksichtigung des Handelsdatums anerkannt, was auch für die Verkaufsabrechnung der Finanzanlage gilt. Diese Art wird für alle Käufe und Verkäufe von Finanzanlagen verwendet.

Die Finanzmittel und –verpflichtungen, die in der Bilanz des Standes ausgewiesen werden, beinhalten:

- Posten Geldmittel beinhaltet das Guthaben auf dem Sondergeldkonto des Investitionsfonds in der Landes- und Auslandswährung. Die Geldmittel in der Auslandswährung werden täglich nach dem Referenzkurs ECB, der um 24:00 des Abrechnungstages, der von Bank Slowenien veröffentlicht wird, gilt, bewertet. Die Geldmittel beinhalten auch die zusätzlichen liquiden Mittel, die den Absichten der Zusicherung von Liquidität im Fall von größeren Auszahlungen aus dem Investitionsfonds sowie im Fall, dass ein derartiges Anlagen nicht die Anlagen des Fonds bedeutet, dienen. Zusätzliche liquide Mittel beinhalten vor allem die Depots auf Abruf mit der Möglichkeit der Auszahlung am Tag des Abrufs, die täglich verzinst werden und sonstige vorhandene Depots.
- Posten Depots bei Banken und Darlehen beinhaltet Depots bei Inlands- und Auslandsbanken, für die täglich die dazugehörigen Zinsen gemäß den Vertragsbestimmungen abgerechnet werden. Vorhandene Depots beinhalten kurzfristig gebundene Mittel bei Banken im Staat und im Ausland mit der Fälligkeit bis zu 12 Monaten mit der Möglichkeit des sofortigen Abrufs.
- Posten Wertpapiere und Instrumente des Geldmarktes, mit denen auf dem organisierten Effektmart gehandelt wird, beinhaltet die Anlagen in Wertpapiere und Instrumente des Geldmarktes, mit denen auf dem organisierten Effektmart (gemäß der Liste von organisierten Märkten, die in den Verwaltungsregeln angeführt sind) gehandelt wird, von Inlands- beziehungsweise Auslandsemitenten. Sie werden nach dem anständigen Wert über das Geschäftsergebnis nach dem Schlusskurs des Marktes, auf dem sie gekauft wurden oder im sonstigen Vergleichskurs, der vom Organisator des Marktes veröffentlicht wird bzw. nach dem Bewertungsmodell, das aus den Angaben hervorgeht, die vom tätigen Markt kommen und das Resultat von verrichteten Geschäften ist, bewertet. Die Wertpapiere und Instrumente des Geldmarktes in der Auslandswährung werden täglich nach dem Referenzkurs ECB, der um 24:00 des Abrechnungstages gilt und der von Bank Slowenien veröffentlicht wird, umgewertet.
- Posten Instrumente des Geldmarktes von erstklassigen Emittenten beinhaltet die Anlagen in Instrumente des Geldmarktes, mit denen nicht auf dem organisierten Effektmart gehandelt wird, aber sie sind liquid und es ist möglich ihren Wert jederzeit genau zu bestimmen.
- Posten Anteilscheine und Aktien von Investitionsfonds beinhaltet die Anlagen in Anteilscheine beziehungsweise in Aktien von offenen Kollektivübernahmen (Investitionsfonds), mit denen nicht auf dem organisierten Effektmart gehandelt wird beziehungsweise mit denen man auf dem organisierten Effektmart handeln kann.
- Posten Sonstige Übertragungswertpapiere und sonstige Instrumente des Geldmarktes beinhaltet die Kapitalinstrumente, die Schuldnerinstrumente und die Instrumente des Geldmarktes, mit denen nicht auf dem organisierten Markt beziehungsweise mit denen auf den organisierten Märkten gehandelt wird und die gemäß Verwaltungsregeln als sonstige Übertragungswertpapiere bestimmt sind. Sonstige Übertragungswertpapiere und Instrumente des Geldmarktes, mit denen nicht auf dem organisierten Markt gehandelt wird, werden nach dem Ausgabepreis, vermindert um etwaige Schwächungen, bewertet,

sonstige Übertragungswertpapiere und Instrumente des Geldmarktes, mit denen auf den organisierten Märkten gehandelt wird, werden nach dem anständigen Wert durch das Geschäftsergebnis bewertet.

- Posten Forderungen stellt die Forderungen für verkaufte Wertpapiere und Kapitalanteile, die Forderungen aus der Adresse der Finanzierung und sonstige Forderungen dar. Die Forderungen in der Auslandswährung werden täglich nach dem Referenzkurs ECB, der um 24:00 des Abrechnungstages gilt und der von Bank Slowenien veröffentlicht wird, umgewertet.
- Posten Geschäftspflichten bezieht die Verpflichtungen vom Kauf der Wertpapiere und sonstiger Finanzinstrumente, die Verwaltungspflichten und sonstige Geschäftspflichten mit ein. Die Pflichten in Auslandswährung werden täglich nach dem Referenzkurs ECB umgewertet.
- Posten Finanzpflichten bezieht die Verpflichtungen für gemietete Darlehen mit ein.
- Posten Verpflichtungen gegenüber Anlegern (Investoren) in Anteile besteht aus:
 - Nennwert von eingezahlten Anteilen,
 - eingezahlten Überschuss von Anteilen,
 - Überschuss aus der Umwertung,
 - Übertragungsreingewinn oder Übertragungsreinverlust aus den vorigen Abrechnungsperioden und
 - unverteilten Reingewinn oder -verlust der behandelten Abrechnungsperiode bis zum Tag der Ausarbeitung von Buchführungsnachweisen.

Die Berechnung von Kauf- und Verkaufs-VEP (Wert eines Anteils) sowie die Berechnung von Ein- und Auszahlungen von Anteilen des Investitionsfonds werden auf die Art, die in Verwaltungsregeln des Umbrellafonds Infond bestimmt ist, verrichtet. Der Verkauf von Anteilen der Teilfonds des Umbrellafonds Infond wird nach der Methode FIFO erfasst.

Eine anerkannte Finanzanlage ist bei der Anfangsanerkennung nach dem anständigen Wert gemessen. Wenn es sich um eine Finanzanlage, die nicht unter Finanzmittel, die nach dem anständigen Wert über das Geschäftsergebnis gemessen sind, eingeordnet ist, handelt, werden dem Anfangsanerkennungswert die Kosten für das Geschäft, die unmittelbar aus dem Kauf oder Verkauf des Finanzmittels hervorgehen, hinzugezählt.

Die Finanzanlagen werden nach dem anständigen Wert über das Geschäftsergebnis, ausgenommen Anlagen in Wertpapiere, mit denen nicht auf dem organisierten Effektenmarkt gehandelt wird, die sich in nicht verwertbare Wertpapiere im Besitz bis zur Zahlungsfälligkeit oder in Wertpapiere, die zum Verkauf vorhanden sind, einordnen, bewertet.

Nach der Anfangsanerkennung werden die Finanzmittel, nach dem anständigen Wert, ohne den Abzug von Kosten des Geschäfts, die beim Verkauf oder einer anderen Veräußerung auftreten können, gemessen, ausgenommen:

- Finanzanlagen in Darlehen, die nach dem Wert gegen Entgelt gemessen werden,
- Finanzanlagen im Besitz bis zur Zahlungsfälligkeit, die nach dem Rückkaufwert gemessen werden sowie
- Finanzanlagen in Kapitalinstrumente, für die nicht der Preis auf dem wirksamen Markt verkündet ist und deren anständige Werte es nicht möglich ist zuverlässig zu vermessen, sowie in ausgeführte Finanzinstrumente, die mit solchen Finanzanlagen verbunden sind und die mit ihnen begleicht werden müssen, werden nach dem Ausgabepreis gemessen.

Die Sammelbilanz des Umbrellafonds Infond weist in der ersten Kolonne die Postenhäufung von Einzelbilanzen aller Teilfonds am Tag des 31.12.2018 aus. Als vergleichbaren Buchführungsnachweise stellen wir die Sammelbilanz am Tag des 31. 12. 2017 dar.

Erläuterungen der Einzellösungen und –bewertungen von Posten im Geschäftsergebnisnachweis

Zinseinkommen stellen Zinseinkommen von Wertpapieren, Forderungszinsen, Zinseinkommen von Darlehen, Depots und sonstige Zinsen dar.

Einkommen von Dividenden werden auf das Datum der Berechtigung gegenüber Dividenden anerkannt und beziehen auch die Umwertungskorrekturen für die tägliche Umwertung von Forderungen aus der Adresse von Dividenden in der Auslandswährung mit ein. Ausnahmsweise werden die Einkommen von Dividenden, für die keine Angaben zur Verfügung stehen, auf dem Erhaltungsdatum der Dividende anerkannt.

Sonstige Finanzeinkommen sind überwiegend Einkommen aus der Adresse von positiven Kursdifferenzen, anerkannt gemäß der Bewertung von Finanzinstrumenten.

Einkommen von erzielten Gewinnen bei Anlagen erfassen alle erzielten Gewinne vom Verkauf der Anlagen im Abrechnungsjahr.

Einkommen von nicht erzielten Gewinnen bei Anlagen beziehen sich auf nicht erzielte Gewinne für Anlagen, die nach dem anständigen Wert über das Geschäftsergebnis bewertet werden.

Ausgaben im Zusammenhang mit der Verwaltungsgesellschaft, die von der Verwaltungsgesellschaft dem einzelnen Teilfonds des Umbrellafonds Infond angerechnet werden, werden gemäß den Verwaltungsregeln des Umbrellafonds Infond berechnet.

Am 15.03.2018 änderten sich die Verwaltungsregeln des Umbrellafonds Infond und es änderte sich die Depotbank.

Für die Periode von 1.1. – 14.03.2018 wurden die Verwaltungs- und Treuhandprovisionen gemäß der unteren Tabelle berechnet::

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

* Die Verwaltungsprovision wurde im Jahr 2018 für den Teilfonds Infond Money- EURO im kleineren Prozentsatz, wie es in den Verwaltungsregeln geschrieben steht, berechnet – 0,40 %, und zwar für die Periode von 01.01.2016 bis 31.12.2018 jeweils 0,20 % gemäß Beschluss der Verwaltung.

Von 15.03.2018 bis 31.12.2018 wurden die Verwaltungs- und Treuhandprovisionen gemäß der unteren Tabelle berechnet:

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

* Die Verwaltungsprovision wurde im Jahr 2018 für den Teilfonds Infond Money- EURO im kleineren Prozentsatz, wie es in den Verwaltungsregeln geschrieben steht, berechnet – 0,40 %, und zwar für die Periode von 01.01.2018 bis 31.12.2018 jeweils 0,20 % gemäß Beschluss der Verwaltung.

Ausgaben im Zusammenhang mit der Revidierung sind Revidierungsausgaben des Fonds.

Ausgaben im Zusammenhang mit der Benachrichtigung der Inhaber von Anteilscheinen sind Ausgaben im Zusammenhang mit der Benachrichtigung, die den Fonds gemäß den Verwaltungsregeln belasten können.

Ausgaben im Zusammenhang mit dem Handel sind Ausgaben aus der Adresse von Zahlungen an den Organisator des Marktes, den Börsenmakler, die Clearing-Depot-Gesellschaft, die Depotbank und sonstige Ausgaben beim Kauf und Verkauf von Wertpapieren.

Zinsausgaben stellen die Zinsausgaben dar.

Sonstige Finanzausgaben beziehen vor allem negative Kursdifferenzen mit ein.

Ausgaben für erzielte Verluste bei Anlagen erfassen alle realisierten Verluste.

Ausgaben für nicht erzielte Verluste sind Ausgaben aus der Adresse von nicht realisierten Kapitalverlusten aus den Anlagen, die nach dem anständigen Wert über den Geschäftsergebnisnachweis bewertet werden.

Ausgaben aus der Adresse von Anlageschwächungen werden bei nicht notierten Wertpapieren gestaltet und stellen den Schwächungswert dar. Ausgaben aus den Schwächungen der Wertpapiere, eingeordnet in die Gruppe nach dem anständigen Wert durch das Geschäftsergebnis sind im Geschäftsergebnis ausgewiesen.

Sonstige Ausgaben beziehen vor allem die Zahlungsverkehrskosten mit ein.

Der Sammelnachweis des Geschäftsergebnisses des Umbrellafonds Infond weist in der ersten Kolonne die Sammelposten von Einzelnachweisen aller Teilfonds für das Jahr 2018 aus. Als vergleichbaren Buchführungsnachweise stellen wir die Sammelbilanz über das Geschäftsergebnis für das Jahr 2017 dar.

Einflüsse der gemeinsamen Anlagenbewertung

Die Verwaltungsgesellschaft hat für die Absichten der gemeinsamen Anlagenbewertung ein Modell der Anlagebewertung ausgearbeitet und Anleitungen für die Anwendung des Modells. Im Rahmen der gemeinsamen Anlagebewertung werden auch die Prüfungen der Anlageschwächung ausgeführt. Zur Anlageschwächung kommt es, wenn die Außenzeichen zeigen, dass der Wert der Anlage nicht rückerstattet wird.

Die Schwächungen der einzelnen Anlagen, nach Einzelteilfonds, sind in der Übersicht der Anlageschwächung ausgewiesen.

Im Rahmen der gemeinsamen Bewertung der Anlagenbewertung auf den größeren Wert im Jahr 2018 gab es nicht.

Die Wirkungen sind im Jahresbericht unter dem Posten Information über die Wirkung der gemeinsamen Bewertungen offengelegt.

Erweisung von Gewinnen

Der erwiesene Gewinn oder der erwiesene Verlust beim Finanzmittel, gemessen nach dem anständigen Wert über das Geschäftsergebnis, wird im Geschäftsergebnis über Finanzeinkommen und –ausgaben anerkannt.

Der erwiesene Gewinn oder der erwiesene Verlust beim Finanzmittel, der für den Verkauf zur Verfügung steht, wird unmittelbar in den Verpflichtungen gegenüber Anlegern in Anteilen als Erhöhung (Gewinn) oder Verminderung (Verlust) des Überschusses anerkannt, wenn der anständige Wert des Finanzmittels, der dem Verkauf zur Verfügung steht, größer (kleiner) als sein anerkannter Wert ist, wird der (positive) negative Überschuss aus der Umwertung anerkannt. Verluste als Folge der Umwertung wegen einer Dauerschwächung, werden als Verlust im Geschäftsergebnis anerkannt.

Der erwiesene Gewinn oder Verlust beim Finanzmittel, der nach dem Wert gegen Entgelt ausgewiesen wird, wird im Geschäftsergebnis anerkannt, wenn solche Mittel wegen einer Dauerschwächung umgewertet sind oder für sie die Anerkennung aufgehoben ist.

Die Umrechnungen der Finanzmittel, ausgewiesen in fremden Währungen, die Geldposten sind, werden im Geschäftsergebnis erfasst. Die Umrechnungen sonstiger Finanzmittel und sonstiger Bilanzposten, ausgewiesen in fremden Währungen, werden nach dem Referenzkurs von ECB ausgeführt, der um 24:00 des Abrechnungstages gilt, der von der Bank Sloweniens am Abrechnungstag veröffentlicht wird und werden gemäß Anordnung der Finanzanlage erfasst.

Zinsen werden im Geschäftsergebnis erfasst.

Dividenden für den Kapitalinstrument werden im Geschäftsergebnis anerkannt, wenn das Unternehmen das Recht zur Zahlung bzw. ausnahmsweise (wenn es keine Angaben gibt) mit dem Erhalt der Zahlung erlangt.

Offenlegung von Risiken, denen die Teilfonds bei ihrer Geschäftstätigkeit ausgesetzt waren und Beschreibung derer Bewältigung

Auf dem Gebiet der Risikobewältigung des Umbrellafonds handelt die Gesellschaft gemäß Verwaltungsplan der Risiken von Investitionsfonds in Verwaltung der Gesellschaft Infond, d.o.o..

Im Plan sind die Verfahren der Risikofeststellung, die Verfahren für die Messung und Bewertung der Ausgesetztheit gegenüber verschiedenen Risikoarten, Techniken, Werkzeuge und Regelungen, mit denen die Gesellschaft die Risiken misst und bewältigt, bestimmt, es sind aber auch die Verantwortungen bei der Risikoverwaltung sowie das System des Berichtens bestimmt. In der Gesellschaft werden so folgende wesentlichen Risiken verfolgt:

- das Risiko der Gegenpartei,
- das Marktrisiko (Risiko der Preisänderung von Eigentumsfinanzmitteln, Zinsrisiko, Währungsrisiko),
- das Kreditrisiko,
- das Liquiditätsrisiko,
- die operativen Risiken (Risiko im Zusammenhang mit dem Handel, im Zusammenhang mit der Begleichung, Risiko der Fehler bei Benachrichtigung der Öffentlichkeit, Risiko im Zusammenhang mit dem IT-System, Rechtsrisiken),
- das Risiko im Zusammenhang mit den menschlichen Quellen und
- das Treuhandrisiko.

Das Risiko der Gegenpartei bewältigt die Gesellschaft mit der Verfolgung von hohen Qualitätsstandards der Geschäftspartner, deren Dienstleistungen und der Zahlungsdisziplin. Das Marktrisiko bewältigt die Gesellschaft mit der Diffusion von Anlagen, der Verfolgung des Limits der Ausgesetztheit, mit der Ausrechnung des Anzeigers Beta für Aktien- und Mischfonds, der Dauer für Mischfonds und den Anleihefonds sowie die Anzeiger WAM und WAL für den Fonds des Geldmarkts, das Kreditrisiko aber neben der Diffusion von Anlagen in Schuldverschreibungen auch mit der Verfolgung der Bonitätsnoten der international anerkannten Bonitätsagenturen. Die Gesellschaft regelt das Liquiditätsrisiko mit der fortwährenden Kommunikation mit den Förderdiensten wegen der Zusicherung der nötigen Geldmittel für ungestörte Auszahlungen an die Anleger und mit der Ausrechnung der Anzahl der Tage, die nötig ist, damit die einzelne Anlage abverkauft wird. Für die Bewältigung der operativen Risiken hat die Gesellschaft Innenkontrollen über die entsprechenden Verfahren, wie Bewilligung und Ausführung der Geschäfte, Begleichungen, Berichterstattung der Öffentlichkeit u. ä. hergestellt. Sie hat ein Informationssystem hergestellt, das das richtige und zuverlässige Sammeln, Führen, Übertragen und Bearbeiten der Daten versichert, wobei ein unbefugter Einstieg ins Informationssystem ausgeschlossen ist. Für die Risikobewältigung im Zusammenhang mit den menschlichen Quellen versichert die Gesellschaft ein entsprechendes System der Belohnung, Motivation und Ausbildung der Angestellten sowie ein entsprechendes System der Vertretungen, im Zusammenhang mit dem Treuhandrisiko verfolgt sie aber sorgfältig die entsprechende Qualität, Sorgfalt, Sicherheit und Schnelligkeit der Ausführung von Treuhanddienstleistungen der Depotbank.

Die Verwaltungsgesellschaft hat im Jahr 2017 alle nötigen Verfahren im Zusammenhang mit der Risikoverwaltung der Teilfonds ausgeführt. Im Falle von vergrößerten Risiken wurden entsprechende Maßnahmen beschlossen, deren Ausführung die Gesellschaft laufend verfolgte.

Erläuterungen über die angewendeten Verwaltungstechniken der Mittel der Teilfonds

Die Verwaltungsgesellschaft wendet für das Konto der Teilfonds des Umbrellafonds Infond für die Absichten des Schutzes vor Risiken keine besonderen Techniken und Werkzeuge der Verwaltung von Mitteln an.

Erläuterung über die Verteilung der Gesamtkosten unter die Einzelteilfonds

Die Gesamtkosten sind Kosten des Umbrellafonds und belasten die Teilfonds des Umbrellafonds und werden im Verhältnis vom durchschnittlichen Jahresreinwert der Mittel der Teilfonds geteilt, und zwar jener auf die sich die Kosten beziehen.

Arten sonstiger Kosten, die alle Teilfonds belasten (Gesamtkosten):

1. Kosten der Revidierung von Jahresberichten der Teilfonds,
2. Kosten der Benachrichtigung der Inhaber von Anteilscheinen nach ZISDU-3 und anderen Vorschriften, die die Benachrichtigung der Inhaber von Anteilscheinen fordern.

Erläuterungen über die Verteilung des Reingewinns während der Abrechnungsperiode

Gemäß Verwaltungsregeln und Prospekt des Umbrellafonds Infond gilt für alle Teilfonds, dass der Gewinn einbehalten und gleichzeitig mit der Auszahlung des Rückkaufwertes des Anteilscheines des Einzelteilfonds des Umbrellafonds Infond ausbezahlt wird.

Soft-Provisionen

Die Verwaltungsgesellschaft bezieht vom Börsenmakler Cowen, New York und KCG Europe Limited, über den die Käufe und Verkäufe der Wertpapiere für Teilfonds durchgeführt werden, Soft-Provisionen aus der Adresse der Menge verrichteter Geschäfte.

Die bezogenen Beträge aus der Adresse der Soft-Provisionen sind für die Zahlung der Dienstleistungen, die für die Verwaltung der Teilfonds nötig sind, und zwar für Forschungsdienstleistungen – nähere Informationen über Wertpapiere, die von Morningstar Deutschland GmbH, Bloomberg BCA Research Inc ausgearbeitet werden, bestimmt.

Darstellung der Bewegung von Soft-Provisionen:

	in EUR
Anfangsstand 1.1.2018	9.432
Erhöhung	28.067
Minderung	-33.953
Endstand 31.12.2018	3.546

Die Gesellschaft verwendet die Soft-Provisionen für die Zahlung des Zugangs zu den Daten für die Absicht der Verwaltung des Teilfonds des Umbrellafonds Infond.

Ereignisse nach dem Datum der Bilanz des Standes, die das Verstehen der Buchführungsnachweise beeinflussen

Es gab keine anderen wichtigen Ereignisse, entstanden in der Zeit der Zusammensetzung des Jahresberichtes, nach dem 31.12.2018 bis einschließlich 26.02.2019, als die Nachweise von der Verwaltung bestätigt wurden, die das Verstehen der wiedergegebenen Nachweise beeinflussen würden.

Bestätigung der Nachweise

Die Verwaltung der Gesellschaft KBM Infond, GmbH – Gruppe von Nova KBM, Maribor, hat die Nachweise am 26.02.2019 bestätigt.

5. ÜBERSICHT DER ANGABEN ÜBER DEN REINWERT DER MITTEL, DEN ANTEILWERT UND DIE GESAMTKOSTEN DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT FÜR DEN EINZELTEILFONDS DES UMBRELLAFONDS INFOND AM LETZTEN ABRECHNUNGSTAG DES GESCHÄFTSJAHRES FÜR DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

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

* der Teilfonds wurde im Jahr 2017 gegründet

6. ANGABEN ÜBER EINNAHMEN DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT GEMÄß PARAGRAF 205 VON ZISDU-3

1. *Angaben über ausgezahlte Einkommen an Angestellte im Geschäftsjahr 2018, ausgezahlt seitens der Verwaltungsgesellschaft*

	in EUR
Ständige Einkommen	1.294.441
Variable Einkommen	172.033
insgesamt	1.466.474
Anzahl der Berechtigter von ausgezahlten Einkommen im Geschäftsjahr 2018	36

Die ständigen Einkommen beinhalten den Bruttolohn, Urlaubsgeld, Bonitäten, Prämien für zusätzliche Rentenversicherung, Jubiläumsvergütungen und sonstige Einkommen. Der variable Teil beinhaltet die Stimulation bzw. Prämien für Angestellte.

Alle Einkommen der Eingestellten wurden seitens der Verwaltungsgesellschaft ausbezahlt, unmittelbar aus den Mitteln der Teilfonds des Umbrellafonds Infond wurden keinerlei Auszahlungen an die Angestellten getätigt.

2. *Angaben über ausgezahlte Einkommen im Geschäftsjahr 2018, ausgezahlt seitens der Verwaltungsgesellschaft an die Oberleitung und den unmittelbaren Risikübernehmer*

	in EUR
Oberleitung	559.707
Unmittelbare Risikübernehmer	262.298
insgesamt	822.005

3. *Beschreibung der Einkommenspolitik*

Die Einkommenspolitik regelt die allgemeinen Grundsätze der Einkommen und macht die Basisforderungen bei der Aufnahme und Wirkung des Einkommenssystems für alle Angestellten in der Gesellschaft geltend. Die Einkommenspolitik bestimmt zusätzlich auch Sonderforderungen hinsichtlich der Einkommenszuteilung und der Einkommensanpassung an Risiken für die Angestellten mit einer Sonderarbeitsnatur.

Die Gesellschaft ist Mitglied der Gruppe Nova KBM, deswegen stimmt sie sich bei der Ausführung der Einkommenspolitik auch mit den Forderungen der übergeordneten Bank ab, insofern diese nicht im Gegensatz mit den Forderungen, die für die Gesellschaft gelten, stehen.

Die Einkommenspolitik regelt:

- die Abgrenzung der Anwendung zwischen den Angestellten und den Angestellten mit einer Sonderarbeitsnatur,
- das Prinzip des Proportionalitätsfaktors auf der Ebene der Gesellschaft,
- das Prinzip des Proportionalitätsfaktors auf der Ebene der Arbeitsstellen,
- die Forderung hinsichtlich Einkommen und derer Klassifizierung,
- die Verbote,
- die Anpassung an variable Einkommen,
- die Verantwortung auf dem Gebiet der Einkommenspolitik.

1. Vorbereitung und Beschluss der Einkommenspolitik

Den Vorschlag der Einkommenspolitik hat die Verwaltung zusammen mit den Fachdiensten vorbereitet, die Vorschläge für die Ausbesserungen hat aber auch der Aufsichtsrat abgegeben. Die Einkommenspolitik hat der Aufsichtsrat am 25.10.2017 beschlossen. Der Aufsichtsrat hat seit Beschluss auch ihre Ausführung kontrolliert und sie hinsichtlich der Ergebnisse von Kontrollen der Fachdienste aus dem Gebiet der Innenkontrollen und Regulatoren, angepasst. Die wesentlichen Änderungen in der Einkommenspolitik, beschlossen am 18.09.2018, im Vergleich zu Einkommenspolitik, beschlossen am 25.10.2017, befinden sich vor allem in der Minderung des Verhältnisses zwischen den ständigen und variablen Einkommen und der Bestimmung individueller Maßstäbe für alle Angestellten mit einer Sonderarbeitsnatur.

Die Verwaltung und der Aufsichtsrat haben bei der Vorbereitung der Einkommenspolitik folgende Grundsätze verfolgt:

- Kompatibilität des Einkommenssystems mit entsprechender und wirkungsvoller Risikoverwaltung,
- Aufnahme des Einkommenssystems, das im besten Interesse der Anleger und Gesellschafter bei entsprechender Bewältigung von Interessenkonflikten ist,
- Übereinstimmung mit dem Ziel des Dauerwachstums der Gesellschaft und Risikobewältigung,
- Erhaltung der Marktkonkurrenz,
- Übersichtlichkeit und Transparenz der Politikmaßstäbe und Beschießung jener auf entsprechendem Niveau bei Ausführung der entsprechender Kontrolle,
- Bestimmung von Sonderregeln für die Kategorien der Angestellten, die bedeutend das Risikoprofil der Verwaltungsgesellschaft beeinflussen,
- Erhaltung des Systems ständiger, Basisbruttolöhne,
- Anpassung der Art der Zuweisung variabler Einkommen, und zwar in der Periode der Erfolgsbewertung und in Kriterien für die Erfolgsbewertung.

Die Einkommenspolitik regelt die Regeln, die für alle Angestellten in der Gesellschaft gelten und Regeln, die für Angestellte mit einer Sonderarbeitsnatur gelten. Die Einkommenspolitik gilt auch für den Aufsichtsrat und Außenmitarbeiter (Dienstleistungsausführender der Innenrevision), wobei ihre Einkommen ständig sind, deswegen gelten für sie keine Auszahlungsregeln.

Bei der Vorbereitung, Begründungen und Kontrolle der Übereinstimmung der Einkommenspolitik haben Angestellte mitgewirkt, die für Personalaktivitäten, Übereinstimmung der Geschäftstätigkeit, Risikoverwaltung und Innenrevision verantwortlich sind.

Die Funktion der Übereinstimmung der Geschäftstätigkeit überprüft die Einkommensstrukturen (Verhältnis variables und ständiges Einkommen) und Einfluss der Struktur an die Übereinstimmung. Die Funktion der Risikobewältigung bewertet den Einfluss der Struktur von variablen Einkommen ans Risikoprofil der Gesellschaft und führt die Risikomessungen durch, wo sie die Übereinstimmung hinsichtlich des Anteils von variablen Einkommen und Risikoausgesetztheit gegenüber der Verwaltungsgesellschaft beachtet.

Die Funktion der Innenrevision beurteilt jährlich regelmäßig den Entwurf, Ausführung und Wirkungen der Einkommenspolitik. Alle unabhängigen Funktionen wie auch der Regulator haben im Rahmen der Entstehung wie auch Beginne der Ausführung der Einkommenspolitik die Vorschläge und Empfehlungen für Ausbesserungen verleiht, die nach Meinung des Vorstandes und Aufsichtsrates zur besseren Ausführung der Einkommenspolitik führen werden, deswegen wurden die Vorschläge und Empfehlungen auch beachtet.

Die Gesellschaft erbringt die Kontrolle der Einkommenspolitik mindestens jährlich. Bei der Kontrolle wirken der Vorstand, die Funktion der Übereinstimmung der Geschäftstätigkeit, die Funktion der Risikobewältigung, die Personalabteilung und die Funktion der Innenrevision, mit. Im Falle von wesentlichen Änderungen in der Risikostruktur wird die Kontrolle auch öfters erbracht.

Die Verwaltungsgesellschaft hat für die Bedürfnisse der Aufnahme des Einkommenssystems, das mit der entsprechender und wirkungsvoller Risikobewältigung vereinbar ist, die Angestellten auf Angestellte mit Sonderarbeitsnatur und andere Angestellte angeordnet.

Unter Angestellte mit Sonderarbeitsnatur sind Folgende einbezogen:

- Vorstand und Aufsichtsrat,
- Leiter der Vermögens-, Markt-, Buchhaltungs- und Personalabteilungsverwaltung,
- Angestellte, beauftragt für die Übereinstimmung der Geschäftstätigkeit, Risikobewältigung und Innenrevision,
- Angestellte, die Risikoübernehmer sind.

Die Beurteilung ob es sich um einen Risikoübernehmer handelt, wird seitens der Person gemacht, die für die Risikobewältigung verantwortlich ist, und der Verwaltung, wobei folgende Kriterien angewendet werden:

- der Angestellte beschließt keine selbstständigen Entscheidungen über die tägliche Leitung der Geschäfte,
- das Niveau der Arbeitsstelle in der Organisationsstruktur,

- der Angestellte hat keine Sondervollmachten der Verwaltung,
- der Angestellte erhält keine Einkommen, die zu Interessenkonflikten führen könnten (die Einkommen basieren vor allem auf Kriterien der Fachlichkeit, Übereinstimmung, Genauigkeit und gleichen im größten Teil den Zielen von Innenkontrollen),
- der Anteil von variablen Einkommen überschreitet nicht die Einkommen der Oberleitung.

Die Gesellschaft wird jährlich eine Eigenbewertung durchführen, damit sie die Angestellten mit einer Sonderarbeitsnatur bestimmen wird und die Bewertung der Übereinstimmung auf der Eben der Gesellschaft und auf der Ebene der Arbeitsstellen bestätigt. An der Stelle wird die Gesellschaft auch eine Kontrolle dieser Politik durchführen.

2. Merkmale der Einkommenspolitik

Die Gesellschaft hat das Einkommenssystem hergestellt, das mit der entsprechender und wirkungsvoller Risikobewältigung kompatibel ist und nicht die Risikübernahme stimuliert, wie auch nicht die Verwaltungsgesellschaft beim Handeln im besten Interesse des Anlegers behindert, und führt es auch aus. Im Rahmen des hergestellten Systems der Verfolgung und Bewältigung von Interessenkonflikten werden alle Risiken rechtzeitig wahrgenommen, die zu Interessenkonflikten führen und die Maßnahmen für ihre Bewältigung beschlossen. Die Bestimmung der Angestellten mit einer Sonderarbeitsnatur, Risikobewertung auf dem Gebiet der Einkommenspolitik und Kontrolle über die Ausführung der Einkommenspolitik, ist Teil des Systems der Bewältigung von Interessenkonflikten und Risikobewältigung.

Die Gesellschaft hat das Einkommenssystem im Umfang, der ihrer Größe, Innenorganisation sowie Eigenschaften, Umfang und Kompliziertheit der Tätigkeit, die sie verwaltet, geltend gemacht. Die Gesellschaft hat wegen unproportionalen Kosten im Zusammenhang mit der Geltendmachung von Regeln über Auszahlungen auch die untere Grenze der Auszahlung des variablen Einkommens beachtet. Wenn das variable Einkommen des einzelnen Angestellten im Jahr nicht mehr als 50.000 EUR Brutto beträgt, wird die Gesellschaft die Übereinstimmung auf die Regeln über Auszahlungen vor allem auf folgenden Gebieten geltend machen:

- Zahlungsaufschub des variablen Teils des Gehalts;
- Auszahlung des variablen Teils des Gehalts in Anteilscheinen;
- Malus und Vereinbarung über die Rückerstattung der Einkommen.

Im Falle, dass das brutto variable Einkommen des Angestellten mit einer Sonderarbeitsnatur weniger als 50.000 EUR beträgt, wird die Auszahlung nicht aufgeschoben und wird im Ganzen in Geld ausbezahlt. Im Gegenfall treten aber die Regeln über zurückgetretene Einkommen und Auszahlungen in Instrumenten an.

Die Gesellschaft versichert, dass das Verhältnis zwischen den ständigen und variablen Einkommen entsprechend ausgewogen ist, was bedeutet, dass die Höhe der gesamten Einkommen nicht wichtig abhängig vom variablen Teil der Einkommen ist, zugleich stellt sie aber eine wirkungsvolle Art der Stimulation des Angestellten zur Erzielung oder Überschreiten der Arbeitsergebnisse dar. Das ständige Einkommen stellt den überwiegenden Teil des gesamten Einkommens des Angestellten dar. Angestellte aus dem Gebiet der Innenkontrollen sind überwiegend auf Grundlage von Zielen aus dem Gebiet der Innenkontrollen belohnt. Das gleiche Prinzip wurde auch bei der Bestimmung der Abfindung bei vorzeitigem Enden des Arbeitsvertrages durchgesetzt. Die Abfindung darf nicht eine proportionale Belohnung bedeuten, sondern eine entsprechende Vergütung für Angestellte im Fall eines vorzeitigen Endens des Vertrages. Es muss der erzielte Erfolg in einer bestimmten Periode abgebildet werden und es darf nicht der Misserfolg oder Verstoß belohnt werden.

3. Maßstäbe des Erfolgs und Anpassung von Einkommen an die Risiken

Die Gesellschaft plant einmal jährlich für das kommende Geschäftsjahr den Betrag von variablen Einkommen, die sie an die Angestellten auszahlen wird. Die Gesellschaft beachtet bei der Einplanung des Betrages von variablen Einkommen folgendes:

- die geplanten Geschäftsergebnisse und die finanziellen Anzeiger für das kommende Jahr,
- die Anforderungen nach der Kapitaleignung und Einfluss auf das Grundkapital,
- die Risikobewertung in den vergangenen zwei Jahren,

- das eingeschätzte Risiko für das kommende Jahr (die Risikobewertung ist das Abbild der dreijährigen Risikobewertung, die aus der Risikobewertung der vergangenen zwei Jahre und des kommenden Jahres zusammengesetzt ist).

Das gesamte variable Einkommen für das kommende Jahr darf nicht die Fähigkeiten der Gesellschaft beschränken, um die Forderung nach der Kapitaleignung zu behalten, darf nicht das Grundkapital beeinflussen und den starken Finanzstand schwächen.

Maßstäbe der laufenden und nachträglichen Anpassung an Risiken

Die Gesellschaft führt das System der laufenden und nachträglichen Anpassung der Einkommen an Risiken durch. Die laufende Anpassung der Risiken führt die Gesellschaft in der Zeit ab Beschluss des Jahresplans, der den gesamten Betrag der variablen Einzahlungen beinhaltet, und bis Ende des kommenden Geschäftsjahres durch.

Die Gesellschaft zahlt das variable Einkommen an die Angestellten einmal im Jahr für das vergangene Jahr aus. Die Gesellschaft zahlt das variable Einkommen so aus, dass sie die geplanten gesamten variablen Einkommen, die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft und die Maßstäbe für die Zuteilung der variablen Einkommen beachtet.

Das variable Einkommen darf nicht ausbezahlt werden, wenn der starke Finanzstand gefährdet ist. Insofern die Gesellschaft im Laufe des kommenden Jahres feststellt, dass:

- sie die geplanten Geschäftsergebnisse oder Finanzanzeiger nicht erzielen wird,
- die Kapitaleignung gefährdet sein wird oder die Auszahlung des Grundkapital beeinflussen würde,
- aus der regelmäßigen Geschäftstätigkeit das Risiko hervorgeht, das im wesentlich größeren Umfang die Geschäftsergebnisse beeinflusst,

führt sie folgende Maßnahmen durch:

- mindert den Gesamtbetrag von variablen Einkommen und/oder,
- führt Maßnahmen für die nachträgliche Erfolgsanpassung ein,
- verwendet die Nettogewinne für die Stärkung des Finanzstandes.

Die Gesellschaft hat im Zusammenhang mit der nachträglichen Anpassung der Risiken Folgendes eingeführt:

- Malus (Minderung des Wertes von zurückgestellten variablen Einkommen vor ihrer Laufzeit) und
- Rückerstattung der Einkommen (Rückerstattung des variablen Einkommens, das schon ausbezahlt wurde),

jedoch unter der Bedingung, dass der Betrag von variablen Einkommen des Angestellten mit Sonderarbeitsnatur im Jahr 50.000 EUR Brutto überschreitet. In diesem Fall werden die Regeln über zurückgestellte Einkommen und Einkommen in Form von Anteilscheinen durchgesetzt.

Die Periode der nachträglichen Anpassung an Risiken beträgt 3 bis 5 Jahre. Es handelt sich um die empfohlene Sparperiode in Fonds in der Verwaltung der Gesellschaft. In der Periode der nachträglichen Anpassung an Risiken kann die Gesellschaft Malus und Rückerstattung der Einkommen anwenden.

Malus wird in folgenden Fällen angewendet (es kann nur bei zurückgestellten variablen Einkommen durchgesetzt werden):

- Gefährdeter starker Finanzstand;
- Wiederholende Verstöße von Arbeitsregeln (vor allem Verstöße gegen Vorschriften und Innenakte wegen großer Nachlässigkeit oder aus Verschuldensgrund);
- Wichtige Verstöße der Regeln aus dem Gebiet der Risikobewältigung.

Die Rückerstattung der Einkommen wird nur in Fällen des gefährdeten starken Finanzstandes, Betrug und Verstöße gegen Arbeitsregeln aus Verschuldensgründen wegen Erlangung des Eigennutzen, eingeleitet.

Die Gesellschaft verlangt von den Angestellten mit einer Sonderarbeitsnatur, dass diese keine persönlichen Versicherungen vor Risiken oder Versicherungen im Zusammenhang mit Einkommen und Verantwortung mit der Absicht des Eingreifens in Anpassungswirkungen deren variablen Einkommens an Risiken, anwenden.

4. Maßstäbe für die Zuteilung variabler Einkommen

Die Gesellschaft hat ein Belohnungssystem hergestellt, das eine Kombination von quantitativen und qualitativen Maßstäben ist, was das Übernehmen von Risiken seitens der Angestellter mindert, weil diese sowohl aus der

Adresse der erfolgreichen Geschäftstätigkeit wie auch aus der Adresse der qualitativ voll verrichteten Arbeit unter Beachtung der Risiken und im Interesse der ausgeglichenen Handlung, belohnt sind. Das Verhältnis zwischen den quantitativen und qualitativen Zielen ist verschieden und abhängig von der Arbeit, die der Angestellte verrichtet, und den Zielen, die der Angestellte verfolgt. Die Angestellten auf dem Gebiet von Innenkontrollen sind überwiegend auf Grundlage individueller qualitativer Ziele belohnt.

Die quantitativen Maßstäbe beinhalten die Ziele der Gesellschaft und bei bestimmten Kategorien von Angestellten auch den Erfolg des Angestellten. Die quantitativen Maßstäbe beinhalten die Finanzziele und die Erfolgsziele der Gesellschaft und des Fonds. Die Ziele sind als interne bestimmt oder es handelt sich auch um vergleichbaren Außenziele (Anzeiger).

Mit qualitativen Maßstäben wird auch die bisherige qualitätsvolle Verrichtung der Arbeit und die Erzielung des gewünschten Niveaus auf dem Gebiet der Risikobewältigung und Übereinstimmung der Geschäftstätigkeit verfolgt. Die qualitativen Maßstäbe beinhalten vor allem folgende Maßstäbe: Beziehung gegenüber Partizipien, Problemlösung, Wissen und Kenntnisse, Ausrichtung auf Resultate, Qualität und Aktualisierung der Arbeit, Sorge um das Ansehen der Gesellschaft, Ausbesserung der Innenkontrollen usw.

5. Personen, verantwortlich für die Belohnung

Für die Belohnung der Angestellten und Außenmitarbeiter ist der Vorstand der Gesellschaft in der Zusammensetzung Matjaž Lorenčič, Vorstandsvorsitzender und Mag. Samo Stonič, Vorstandsmitglied, verantwortlich.

Für die Belohnung der Verwaltung ist der Aufsichtsrat der Gesellschaft in der Zusammensetzung, Mag. Sabina Župec Kranjc, Vorsitzende, Hr. John Denhof, Stellvertreter, Hr. Jonathan Charles Locke, Mitglied, Dr. Vito Bobek, Mitglied und Mag. Primož Močivnik, Mitglied, verantwortlich.

Der Aufsichtsrat erhält nur ständige Einkommen, für die Zuteilung der Einkommen an den Aufsichtsrat ist aber die Gesellschafterversammlung verantwortlich.

I. Sonderteil

Geschäftsbericht und Buchführungsnachweise der Teilfonds des Umbrellafonds Infond

- Infond BRIC, Aktiendfond
- Infond Frontier, Aktiendfond
- Infond Life, Aktiendfond

5 INFOND BRIC, Aktiendfond

5.1 VORSTELLUNG DES TEILFONDS

Der Aktiendfond Infond BRIC begann am 3.10.2005 mit seiner Geschäftstätigkeit. Als Aktiendfond hat er mindestens 85 % der Mittel in Aktien oder in Aktien und Anteilen der Aktienzielfonds angelegt. Das Portefeuille ist nicht branchenbegrenzt. Er investiert in Aktien von Gesellschaften mit Sitz oder mit dem überwiegenden Teil der Geschäftstätigkeit in den Ländern Brasilien, Russland, Indien und China.

Die Risikoeinschätzung und die Einschätzung der potentiellen Ertragsfähigkeit des Fonds, die gemäß der beschlossenen Methodologie des Europäischen Organs für die Wertpapiere berechnet ist, beträgt 6 von 7.

Der Aktiendfond Infond BRIC ist für die Anleger bestimmt, die mehr dem Risiko zugeneigt sind und die Mittel auf lange Dauer investieren.

Teilfonds	Infond BRIC, Aktiendfond
Nummer des Transaktionskontos des Fonds	SI56 1010 0005 6544 884, eröffnet bei Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Tätigkeitskennziffer	64.300
Verwaltungsgesellschaft (Vermögensverwalter)	KBM Infond, Verwaltungsgesellschaft, GmbH – Gruppe von Nova KBM
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Vorstandsvorsitzender Matjaž Lorenčič, Vorstandsmitglied Samo Stonič
Depotbank	NLB, d. d., Ljubljana bis 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. ab 15.3.2018
Aufsichtsinstitution	Agentur für den Effektmart, Ljubljana
Einheitswerte sind veröffentlicht	in Tageszeitungen, auf den Internetportalen und auf der Internetseite www.infond.si
Verwaltungsbeginn	3. 10. 2005
Anlageneinstellung	geografisch Brasilien, Russland, Indien, China
Risikoeinschätzung und die Einschätzung der potentiellen Ertragsfähigkeit	6 von 7
Einstiegskosten	bis 3 %
Ausstiegskosten	0 %
Verwaltungsprovision	2,25 %
Treuhandprovision	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Einzahlungsmöglichkeiten	Einmalig oder Sparplan
Gesamtkosten der Geschäftstätigkeit (CSP) für 2018	2,39 %

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Reinwert von Mitteln in EUR	35.888.171	44.844.016
Anzahl von herausgegebenen Anteilen	1.638.243	1.816.317
Anzahl der Inhaber von Anteilscheinen	4.700	5.048

5.2 BERICHT ÜBER DIE VERWALTUNG DES TEILFONDS

Der Aktienteilfonds Infond BRIC schloss das Jahr mit einem Sturz in Höhe über 11,27 % ab, was dem Sturz des vergleichbaren Börsenindex auf den Aktienmärkten der BRIC Länder entspricht. Im vergangenen Jahr senkte die Anzahl der Inhaber von Anteilscheinen auf 4.700 Anleger. Im Vergleich zu Jahresende 2017, wo der Reinwert von Mitteln des Teilfonds 44.844.016 EUR betrug, senkte dieser im Jahr 2018 um 20,0 % auf 35.888.171 EUR.

10 der größten Anlagen

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

Das Jahr 2018 war für die Aktien der Gesellschaften aus den Ländern der Gruppe BRIC im Durchschnitt negativ. Der Aktienindex MSCI BRIC Index, der die erwähnte Gruppe beinhaltet, verringerte sich in Euro um 11,2 %. Positiv schloss das Jahr nur der brasilianische Index MSCI Brazil Index mit einem 0,9-prozentigen Wachstum in Euro, ab. Der Aktienmarkt von Brasil steht schon seit mehreren Jahren unter Einfluss der Preise von Rohstoffen und politischen Änderungen. Vor allem das Rhythmus der Letzteren wiederholt sich. Das Jahr 2018 war das Jahr von Wahlen und Regierungswechseln, was das erhöhte Maß des Optimismus auf dem brasilianischen Kapitalmarkt beeinflusste, was wir aber auf den Märkten von anderen Entwicklungsländern nicht gesehen haben. Der Durchschnittswert des gesamten Segments von Entwicklungsmärkten, gemessen mit dem Index MSCI Emerging Markets Index, der die breitere Kategorie von der Gruppe BRIC beinhaltet, senkte im vergangenen Jahr um 12,5 %, gemessen in Euro.

Die meiste Aufmerksamkeit zog der Handelsstreit zwischen USA und China heran. Die amerikanische Beziehung gegenüber dem internationalen Handel änderte sich mit dem Antritt von Donald Trump drastisch. Hinsichtlich dessen, dass der Export von USA nach China ungefähr 130 Milliarden US-Dollar beträgt und die Exporte von China in die USA rund 500 Milliarden US-Dollar, ist der stärkere Verhandlungsausgangspunkt auf Seite der USA. Außerdem spricht auch die Tatsache zu Gunsten der USA, dass das Wirtschaftswachstum und die Inlandswirtschaftsaktivität von China stufenweise verlangsamt werden, wobei die angesagte Einschränkung des Exports zusätzlich die chinesische Wirtschaft belasten würde. Das Abbild der Verlangsamung der Wirtschaft und die Unsicherheit der kommenden Verhältnisse mit den USA bildete sich auch auf den Kapitalmärkten ab, wo der Index MSCI China Index im vergangenen Jahr um 16,6 %, gemessen in Euro, senkte, was am meisten unter den BRIC Ländern bedeutete. Die positive Seite der stürzenden Kurse sind die Bewertungen, die in solchen Momenten günstiger werden. Die relativen Anzeiger P/B und P/E befinden sich auf ihren langjährigen Durchschnitten. Wenn die Spannung mit USA sich ein bisschen beruhigen würde, der US-Dollar ein wenig nachlassen würde und Fed das Tempo der Erhöhung von Zinssätzen verlangsamen würde, erkannte man das mit Sicherheit in der Korrektur an den chinesischen Börsen. Etwas zusätzlichen Optimismus könnte auch die eventuelle Stimulation der Inlandswirtschaft, die das zu schnelle gleiten des Wirtschaftswachstums trennen würde, bringen.

Russland währt sich noch immer hartnäckig gegen internationale Sanktionen, die im Jahr 2014 mit dem russischen militärischen Einmischung in die ukrainische Krise und Anschließung der Halbinsel von Krim begannen. Die Wirtschaft von Russland bleibt schwach. Etwas Erleichterung brachten im 2018 die höheren Erdölpreise, die auf den internationalen Märkten in der zweiten Hälfte des Jahres auf 75 US-Dollar auf Barrel stiegen, jedoch sofort danach in zwei Monaten auf 50 US-Dollar abstürzten. Der kommende Wirtschaftswachstum wird abhängig von der

Intensivität der internationalen Sanktionen und Rohstoffpreisen auf internationalen Märkten sein, vor allem Energieträger.

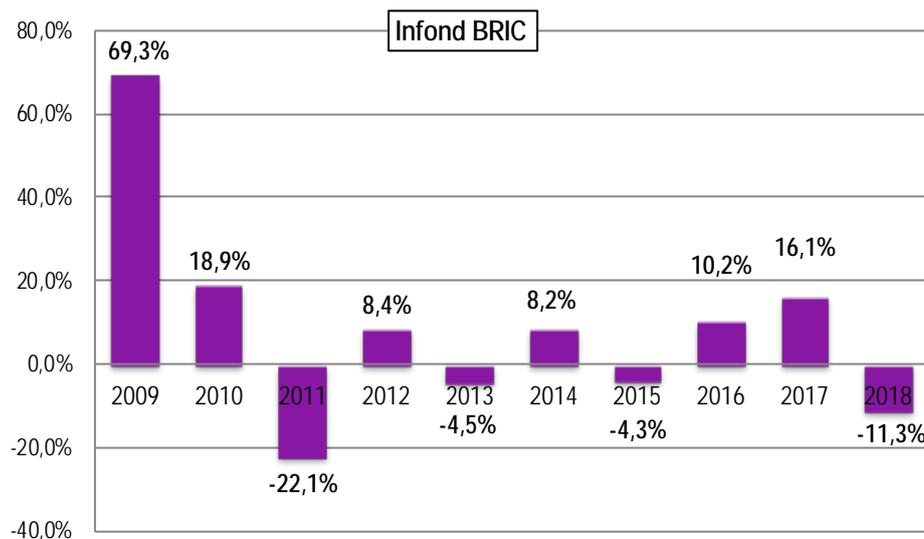
Indien übernimmt erneut das Primat des am schnellsten wachsenden großen Wachstum. Für die Jahre 2018 und 2019 hat IMF einen 7,3- und 7,4-prozentigen Wachstum angesagt, womit die Differenz im Vergleich zu China, wo das Wachstum stufenweise senkt, noch größer. Der indische Aktienindex MSCI India Index senkte in einem Jahr um 4 %, gemessen in Euro. Was die relativen Bewertungen betrifft, sind die indischen Aktien im Durchschnitt teurer als die der Konkurrenten in der BRIC Gruppe und befinden sich etwa im Gebiet eigener langjähriger Werte.

Ertragsfähigkeit und Anteilwertbewegung

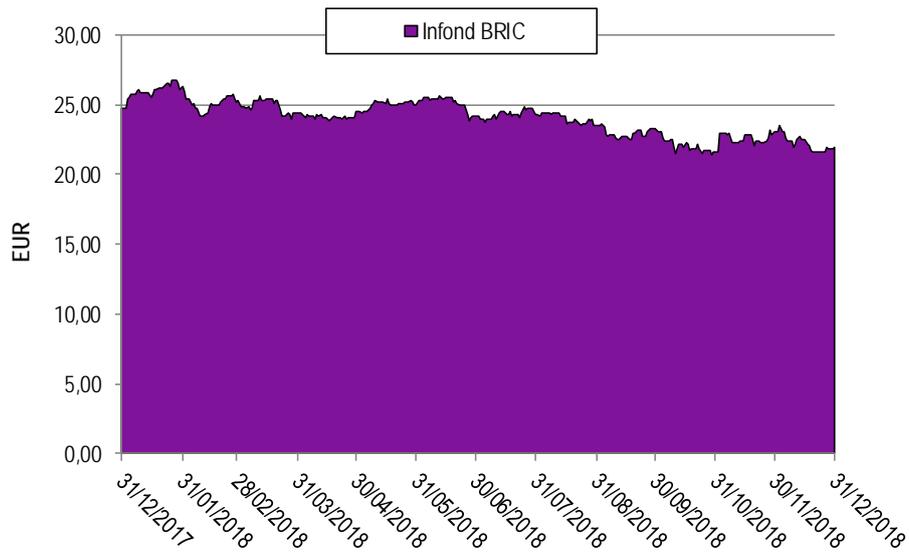
Am Tag des 31.12.2018 betrug der Wert eines Anteils des Aktiendefonds Infond BRIC 21,91 EUR und senkte im Jahr 2018 um 11,27 %, was den durchschnittlichen Stürzen der Aktienbörsenindexe in den Ländern Brasilien, Russland, Indien und China, gemessen in Euro, entspricht.

Teilfonds	Anteilwert 31.12.2018	1-Jahres- ertragsfähigkeit (%)	3-Jahres- ertragsfähigkeit (%)	5-Jahres- ertragsfähigkeit (%)
Infond BRIC	21,91 EUR	-11,27	13,52	17,61

Darstellung der Ertragsfähigkeit im Einzelkalenderjahr



Graph der Bewegung von Anteilwert (VEP) im Jahr 2018



5.3 Bilanz des Standes des Infond BRIC, Aktiendeilfonds

IN EUR

Zahlen- folge	Beschreibung	31.12.2018	31.12.2017
I.	MITTEL		
1.	Geldmittel	1.036.573	545.967
2.	Depots bei Banken und Darlehen	0	0
3.	Wertpapiere und Instrumente des Geldmarktes, mit denen auf dem organisierten Effektmittel gehandelt wird	31.463.114	40.233.510
4.	Instrumente des Geldmarktes von erstklassigen Ausstellern	0	0
5.	Anteilscheine und Aktien von Zielfonds	3.271.424	3.842.696
6.	Zusammengesetzte und ausgeführte Finanzinstrumente	0	0
7.	Sonstige Übertragungswertpapiere und sonstige Instrumente des Geldmarktes	1.220	1.220
8.	Forderungen	218.731	433.850
9.	Aktive Zeitabgrenzungen	0	0
	Mittel zusammen (von 1 bis 9)	35.991.062	45.057.243
	Außerbilanzmittel	0	0
II.	VERPFLICHTUNGEN GEGENÜBER QUELLEN VON MITTELN		
1.	Geschäftsverpflichtungen	37.681	132.241
	a) Verpflichtungen aus dem Kauf von Wertpapieren und sonstigen Finanzinstrumenten	0	0
	b) Verwaltungsverpflichtungen	148	499
	c) Verpflichtungen für die Zahlung von Steuern	0	0
	ç) Verpflichtungen aus der Adresse der Gewinnteilung beziehungsweise sonstiger Auszahlungen an die Inhaber von Anteilen	0	0
	d) Sonstige Geschäftsverpflichtungen	37.533	131.742
2.	Finanzverpflichtungen	0	0
	a) Darlehen	0	0
	b) Verpflichtungen aus den ausgeführten Finanzinstrumenten	0	0
	c) Sonstige Finanzverpflichtungen	0	0
3.	Passive Zeitabgrenzungen	65.210	80.986
4.	Verpflichtungen gegenüber Anlegern (Investoren) in Anteile	35.888.171	44.844.016
	a) Nennwert von eingezahlten Anteilen	20.508.803	22.738.076
	b) Eingezahlter Überschuss von Anteilen	246.397	-137.207
	c) Überschuss aus Umwertung	0	0
	ç) Übertragungsreingewinn oder -verlust aus vorigen Abrechnungsperioden	19.938.656	15.885.031
	d) Unverteilter Reingewinn oder -verlust der Abrechnungsperiode	-4.805.685	6.358.116
	Verpflichtungen gegen Quellen von Mitteln zusammen (von 1 bis 4)	35.991.062	45.057.243
	Außerbilanzverpflichtungen gegenüber Quellen von Mitteln	0	0

5.4 Nachweis über das Geschäftsergebnis des Infond BRIC, Aktienseitfonds

IN EUR

Zahlen- folge	Beschreibung	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Zinseinkommen	55	0
2.	Einkommen von Dividenden	1.386.582	1.768.424
3.	Sonstige Finanzeinkommen	2.240.223	312.656
4.	Erzielte Gewinne bei Anlagen	632.088	1.052.358
5.	Nicht erzielte Gewinne bei Anlagen	711.422	9.977.883
6.	Sonstige Einkommen	53	1.269
7.	EINKOMMEN ZUSAMMEN (von 1 bis 6)	4.970.423	13.112.590
8.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Verwaltungsgesellschaft	949.184	975.307
9.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Depotbank	32.274	32.366
10.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Revidierung	7.345	6.613
11.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Benachrichtigung von Anlegern	6.486	14
12.	Ausgaben im Zusammenhang mit dem Handel	17.697	16.471
13.	Ausgaben für Zinsen	0	0
14.	Sonstige Finanzausgaben	464.036	5.106.457
15.	Erzielte Verluste bei Anlagen	889.124	196.572
16.	Nicht erzielte Verluste bei Anlagen	7.392.353	402.327
17.	Ausgaben aus der Adresse der Schwächung von Anlagen	0	0
18.	Sonstige Ausgaben	17.609	18.347
19.	AUSGABEN ZUSAMMEN (von 8 bis 18)	9.776.108	6.754.474
20.	REINGEWINN ODER -VERLUST (7-19)	-4.805.685	6.358.116
21.	Einkommensausgleich für eingezahlte Anteile	-18.613	487.579
22.	Einkommensausgleich für die Auszahlung des Rückkaufwertes von Anteilen	-265.010	624.786
23.	Schon verteilter Teil des Reingewinns während der Abrechnungsperiode	0	0
24.	Sonstige Auszahlungen an die Inhaber von Anteilen	0	0
25.	Unverteilter Reingewinn oder -verlust (20+21-22-23+/-24)	-4.559.288	6.220.909
26.	Reingewinn oder -verlust auf einen Anteil hinsichtlich der Anzahl von Anteilen im Umlauf am Tag der Abfassung der Bilanz des Standes	-2,93	3,50

5.5. Nachweis über Geldflüsse des Infond BRIC, Aktienseitfonds

IN EUR

Zahlen- folge	Beschreibung	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
1.	Einnahmen von den Einzahlungen der Anteile des Investmentfonds	4.894.199	5.352.292
2.	Ausgaben für die Zahlung der Rückkaufswerte von Anteilen des Investmentfonds	9.080.029	6.593.269
3.	Gewinn, ausbezahlt während der Abrechnungsperiode, oder sonstige Auszahlungen an Inhaber von Anteilen	0	0
4.	Überschuss von Einnahmen (Ausgaben) bei Erweiterung der Geschäftstätigkeit (1 - 2 - 3)	-4.185.830	-1.240.977
5.	Einnahmen beim Verkauf von Anlagen	12.940.037	11.561.609
6.	Ausgaben beim Kauf von Anlagen	4.854.394	6.624.753
7.	Einnahmen von Forderungen	963.723	484.891
8.	Ausgaben für die Zahlung von Verpflichtungen	4.372.930	4.477.058
9.	Überschuss von Einnahmen (Ausgaben) bei der Vermögensverwaltung (5 - 6 + 7 - 8)	4.676.436	944.689
10.	Überschuss von Einnahmen (Ausgaben) bei Erweiterung der Geschäftstätigkeit und bei der Vermögensverwaltung (4 + 9)	490.606	-296.288
11.	Endstand von Geldmitteln des Investmentfonds (12 + 13)	1.036.573	545.967
12.	Überschuss von Einnahmen (Ausgaben) in der Periode (10)	490.606	-296.288
13.	Anfangsstand von Geldmitteln des Investmentfonds	545.967	842.255

5.6 Nachweis über die Wertbewegung der Anteile des Infond BRIC, Aktiendefonds

IN EUR	Eingezahlter Überschuss von Anteilen						
	Nennwert von eingezahlten Anteilen	Angerechneter Sofortgewinn (Verlust) im Preis von eingezahlten Anteilen	Angerechneter Sofortgewinn (Verlust) im Preis von ausgezahlten Anteilen	Reserven, entstanden aus der Umwertung nach dem anständigen Wert	Übertragungsreingewinn oder Übertragungsreiverlust aus den vorigen Abrechnungs-perioden	Unverteilter Reingewinn oder – verlust der Abrechnungs-periode	Verpflichtungen gegenüber Anlegern (Investoren) in Anteilen
Stand 01.01.2018	22.738.076	487.579	-624.786	0	15.885.031	6.358.116	44.844.016
Übertragung des Gewinns	0	-487.579	624.786	0	6.220.909	-6.358.116	0
Eingezahlte Anteilscheine	2.461.342	-18.613	0	0	2.392.902	0	4.835.631
Ausgezahlte Anteilscheine	-4.690.615	0	265.010	0	-4.560.186	0	-8.985.791
Reingewinn der Periode	0	0	0	0	0	-4.805.685	-4.805.685
Stand 31.12.2018	20.508.803	-18.613	265.010	0	19.938.656	-4.805.685	35.888.171
Stand 01.01.2017	23.378.209	79.543	143.365	0	12.657.889	3.451.435	39.710.441
Übertragung des Gewinns	0	-79.543	-143.365	0	3.674.343	-3.451.435	0
Eingezahlte Anteilscheine	2.894.906	487.579	0	0	2.022.396	0	5.404.881
Ausgezahlte Anteilscheine	-3.535.039	0	-624.786	0	-2.469.597	0	-6.629.422
Reingewinn der Periode	0	0	0	0	0	6.358.116	6.358.116
Stand 31.12.2017	22.738.076	487.579	-624.786	0	15.885.031	6.358.116	44.844.016

5.7 Nachweis über die Bewegung der Anteile des Infond BRIC, Aktiendefonds

Stand 01.01.2018		Ausgezählte Anteile	Stand 31.12.2018		Stand 01.01.2017		Ausgezählte Anteile	Stand 31.12.2017	
1.816.317,0478	Eingezahlte Anteile		1.638.243,1115	1.867.450,8221	Eingezahlte Anteile	Ausgezählte Anteile		1.816.317,0478	
	196.611,7095	-374.685,6458			231.244,6259	-282.378,4002			

5.8 Vermögensnachweis des Infond BRIC, Aktiiefonds

Der Vermögensnachweis weist den Reinwert der Mittel des Einzeiteilfonds aus und enthält den Anlagenüberblick in Depots, Wertpapiere und sonstige Finanzinstrumente. Gemäß Anlagepolitik der Teilfonds sind diese hinsichtlich der Anlagenarten, die in der Bilanz des Standes (nach der Zahlenfolge der Bilanz des Standes markiert) dargestellt sind und der Währung, in der sie ausgedrückt sind, eingeordnet. Die Geldmittel sind um Geschäftsverpflichtungen, Finanzverpflichtungen und passive Zeitabgrenzungen vermindert.

EMITTENT	ANLAGE- BEZEICHNUNG	LAND DES EMITTENTEN	ANZAHL DER WERTPAPIERE	REINWERT DER MITTEL IN EUR	ANTEIL IN DER HERAUSGABE VON WERTPAPIEREN	ANTEIL IM REINWERT DER MITTEL	ORIGINAL- WÄHRUNG	WERT IN ORIGINAL- WÄHRUNG
3 WERTPAPIERE UND INSTRUMENTE DES GELDMARKTES, MIT DENEN AUF DEM ORGANISIERTEN EFFEKTMARKT GEHANDELT WIRD				31.463.114		87,67		
3.1 WERTPAPIERE, MIT DENEN AUF DEM ORGANISIERTEN EFFEKTMARKT GEHANDELT WIRD				31.463.114		87,67		
3.1.2 WERTPAPIERE FREMDER EMITTENTEN, MIT DENEN AUF DEM ORGANISIERTEN MARKT GEHANDELT WIRD				31.463.114		87,67		
3.1.2.1 WERTPAPIERE, MIT DENEN AN DER EFFEKTBÖRSE GEHANDELT WIRD				31.463.114		87,67		
3.1.2.1.1 EIGENTUMSWERTPAPIERE				31.463.114		87,67		
3.1.2.1.1.1 - AKTIEN VON WIRTSCHAFTSGESELLSCHAFTEN				31.463.114		87,67		
AMBEV SA	ABEV US	BR	230.000	787.423	0,00	2,18	USD	901.600
TATNEFT PAO	ATAD LI	RU	9.500	522.706	0,00	1,46	USD	598.500
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	24.000	2.873.082	0,00	8,01	USD	3.289.680
BANCO BRADESCO - ADR	BBD US	BR	94.000	811.930	0,00	2,26	USD	929.660
BAIDU	BIDU US	CN	7.700	1.066.568	0,00	2,97	USD	1.221.220
BRF SA	BRFS US	BR	42.000	208.349	0,01	0,58	USD	238.560
CNOOC LTD - ADR	CEO US	CN	3.400	452.690	0,00	1,26	USD	518.330
CHINA MOBILE HK LTD	CHL US	CN	24.000	1.006.114	0,00	2,80	USD	1.152.000
CIELO SA	CIEL3 BZ	BR	66.000	132.030	0,00	0,37	BRL	586.740
CTRIPO.COM INTERNATIONAL, LTD.	CTRP US	CN	35.000	827.162	0,01	2,30	USD	947.100
EMBRAER S.A.	ERJ US	BR	25.000	483.188	0,01	1,35	USD	553.250
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	50.000	449.345	0,00	1,25	USD	514.500
INFOSYS TECHNOLOGIES - SP ADR	INFY US	IN	30.000	249.432	0,00	0,70	USD	285.600
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	75.000	598.690	0,00	1,67	USD	685.500
LUKOIL PJSC	LKOD LI	RU	8.000	499.424	0,00	1,39	USD	571.840
LOJAS RENNER S.A.	LREN3 BZ	BR	44.000	419.802	0,01	1,17	BRL	1.865.600
LARSEN&TOUBRO LTD.	LTOD LI	IN	55.000	982.314	0,00	2,74	USD	1.124.750
NETEASE INC.	NTES US	CN	3.000	616.690	0,00	1,72	USD	706.110
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	7.500	403.166	0,00	1,12	USD	461.625
DR.REDDY'S LABORATORIES	RDY US	IN	12.000	395.109	0,01	1,10	USD	452.400
RELIANCE CAPITAL LIMITED	RELC LX	IN	260	749	0,00	0,00	USD	858
RELIANCE INDUSTRIES - SPON ADR	RIGD LI	IN	27.000	751.048	0,00	2,09	USD	859.950

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

EMITTENT	ANLAGE- BEZEICHNUNG	LAND DES EMITTENTEN	ANZAHL DER WERTPAPIERE	REINWERT DER MITTEL IN EUR	ANTEIL IN DER HERAUSGABE VON WERTPAPIEREN	ANTEIL IM REINWERT DER MITTEL	ORIGINAL- WÄHRUNG	WERT IN ORIGINAL- WÄHRUNG
7 SONSTIGE ÜBERTRAGUNGSWERTPAPIERE UND SONSTIGE INSTRUMENTE DES GELDMARKTES				1.220		0,00		
7.2 SONSTIGE ÜBERTRAGUNGSWERTPAPIERE UND SONSTIGE INSTRUMENTE DES GELDMARKTES FREMDER EMITTENTEN				1.220		0,00		
CELESTIRAL NUTRIFOODS	CENU SP	CN	2.000.000	0	0,31	0,00	SGD	0
RELIANCE INFRASTRUCRURE	RELEY US	IN	130	1.220	0,00	0,00	EUR	1.220
VERMÖGEN INSGESAMT				34.735.758		96,79		
1 GELDMITTEL				933.682		2,60		
1.1 GELDMITTEL AUF DEM SONDERKONTO DES INVESTITIONSFONDS				933.682		2,60		
8 FORDERUNGEN				218.731		0,61		
8.1 FORDERUNGEN UM VERKAUFTE BEZIEHUNGSWEISE FÄLLIGE ANLAGEN				172.230		0,48		
8.6 FORDERUNGEN UM DIVIDENDEN				46.238		0,13		
8.8 SONSTIGE FORDERUNGEN AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT				263		0,00		
REINWERT DER MITTEL				35.888.171		100,00		

5.9 Sonstige Erläuterungen zu Buchführungsnachweisen des Infond BRIC, Aktienseitfonds

5.9.1 Offenlegungen von Einzelarten der Kosten des Teilfonds, bestimmt in den Paragraphen 247 und 248 von ZISDU-3

Beschreibung	IN EUR	
	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Kosten der Verwaltungsprovision	949.184	975.307
Provisionskosten der Depotbank	32.274	32.366
Kosten, verbunden mit der Erlangung und der Vermögensveräußerung des Teilfonds	17.697	16.471
Zahlungsverkehrskosten	13.508	14.350
Kosten für die Revidierung des Jahresberichtes	7.345	6.613
Kosten für die Benachrichtigung der Inhaber von Anteilscheinen	6.486	14
Kosten für die Geltendmachung der Rechte aus den Finanzinstrumenten, die Eigentum des Teilfonds sind für das Konto des Teilfonds	4.101	3.997
Steuern im Zusammenhang mit dem Vermögen des Teilfonds beziehungsweise mit dem Verkehr mit diesem Vermögen	0	0
Kosten einer eventuellen Klage für die Rückerstattung eines eventuell verursachten Schadens seitens der Depotbank	0	0
Kosten für eventuelle Gerichts- und sonstige Verfahren vor den Staatsorganen	0	0
Kosten für Zinsen und sonstige Kosten für Verschuldung wegen Darlehen	0	0
Sonstige Kosten im Zusammenhang mit der Verrichtung der Treuhanddienstleistungen für Teilfonds	0	0
KOSTEN INSGESAMT bestimmt in den Paragraphen 247 und 248 von ZISDU-3	1.030.595	1.049.118

5.9.2 Offenlegungen des Wertes aller Käufe und Verkäufe von Anlagen, die nicht unter Finanzmittel eingeordnet sind, gemessen nach dem anständigen Wert über das Geschäftsergebnis sowie Kosten, die unmittelbar mit den Käufen und Verkäufen dieser Anlagen verbunden sind

Anlagen, die nicht unter Finanzmittel nach anständigen Wert über das Geschäftsergebnis angeordnet sind, beinhalten die Anlagen in Wertpapiere und Instrumente des Geldmarktes, mit denen nicht auf den organisierten Märkten gehandelt wird. Der Teilfonds verrichtete im Jahr 2018 keine Käufe und Verkäufe von Anlagen, die unter nichtmarktbestimmte Wertpapiere anfallen, und hatte auch keine Kosten mit ihnen, die zum Ankaufspreis zugeschrieben werden können.

5.9.3 Information über die Gestaltung der Korrekturen der Anlagewerte

Auf den Teilfonds Infond BRIC, Aktienseitfonds, wurde im Geschäftsjahr 2018 keine Korrektur der Anlagewerte durchgeführt.

5.9.4 Information über die Wirkung gemeinsamer Bewertungen

Auf dem Teilfonds Infond BRIC, Aktienseitfonds wurde im Geschäftsjahr 2018 keine Gesamtbewertung durchgeführt.

5.9.5 Angaben über die Anzahl von größeren Käufen und Verkäufen der Anteilscheine (5 der größten)

Einzahlungen			Auszahlungen		
Datum des Anteilwertes	Anzahl der Anteile	Anteilswert	Datum des Anteilwertes	Anzahl der Anteile	Anteilswert
05.10.2018	4.361,2141	22,4445	19.09.2018	13.172,6854	22,8978
05.04.2018	4.318,8441	24,3456	04.01.2018	11.380,1125	25,4851
05.09.2018	4.182,5293	22,8600	04.04.2018	9.864,6327	24,1136
05.02.2018	4.091,1546	25,0141	02.02.2018	9.024,3699	25,4429
28.09.2018	4.070,6244	23,3204	02.03.2018	7.098,3884	24,8309

5.9.6 Spezifikation sonstiger Geschäftsverpflichtungen des Teilfonds

IN EUR

Beschreibung	31.12.2018	31.12.2017
Verpflichtungen aus der Adresse von Ein- und Auszahlungen der Anteile	37.533	131.742
- Verpflichtungen für eingezahlte und noch nicht konvertierte Mittel von Anlegern	30	0
- Verpflichtungen aus den Auszahlungen von Anteilen	37.503	131.742
Sonstige Geschäftsverpflichtungen – gegenüber der Depotbank	0	0
Sonstige Geschäftsverpflichtungen	37.533	131.742

5.9.7 Offenlegung der Anlagen aus Paragraf 162 von ZISDU-3, des Prozents von Mitteln des Teilfonds des Umbrella-fonds, insgesamt angelegt in Wertpapiere, Instrumente des Geldmarktes und sonstige Wertpapiere, deren Emittent die Depotbank dieses Teilfonds und/oder Person, verbunden mit der Verwaltungsgesellschaft ist.

Der Teilfonds hatte im Jahr 2018 keine Anlagen in Depots, Wertpapiere oder Instrumente des Geldmarktes, ausgestellt seitens Personen, verbunden mit der Verwaltungsgesellschaft.

Der Teilfonds hatte im Jahr 2018 keine Anlagen, deren Emittent die Depotbank ist.

5.9.8 Erläuterung, ob die Entscheidung im Zusammenhang mit der Verwaltung der Dienstleistungen und Geschäfte, die die Entstehung schädlicher Interessenkonflikte bei Einzelteilfonds ermöglichen, getroffen wurde, und die Anführung der Gründe für ihren Beschluss

Die Verwaltungsgesellschaft hat keine Entscheidung gemäß Beschluss über die Geschäftstätigkeit der Verwaltungsgesellschaft (Amtsblatt RS, Nr. 31/17 mit Änderungen) getroffen, der die Verwaltung von Dienstleistungen und Geschäfte, die die Entstehung schädlicher Interessenkonflikte ermöglichen, bestimmt.

5.9.9 Angaben über verpfändete und geliehene Wertpapiere

Im Jahr 2018 hatte der Teilfonds keine verpfändeten Wertpapiere und Instrumente des Geldmarktes.

5.9.10 Erläuterungen im Zusammenhang mit der Verschuldung von Einzelteilfonds des Umbrella-fonds

Der Teilfonds hat sich im Jahr 2018 nicht verschuldet.

14 INFOND FRONTIER, Aktiendfond

14.1 VORSTELLUNG DES TEILFONDS

Der Aktiendfond Infond Frontier begann am 16. Juli 2011 mit seiner Geschäftstätigkeit. Mindestens 85% der Mittel des Teilfonds ist in Aktien und Aktienzielfonds, die ihren Sitz in der Gruppe von Grenzländern bzw. sog. »Frontier Markets«, die aber nicht die Länder von Brasilien, Russland, Indien und China mit einbeziehen, haben und dort ihr Vermögen anlegen oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit verrichten, angelegt. Diese Märkte sind kleiner und weniger entwickelt als die großen vier, aber viele haben große Wirtschaftswachstums und eine niedrige Verschuldungsstufe.

Die Risikoeinschätzung und die Einschätzung der potentiellen Ertragsfähigkeit des Fonds, die gemäß der beschlossenen Methodologie des Europäischen Organs für die Wertpapiere berechnet ist, beträgt 6 von 7.

Der Aktiendfond Infond Frontier ist für Anleger gedacht, die mehr dem Risiko zugeneigt sind und die auf lange Dauer investieren.

Teilfonds	Infond Frontier, Aktiendfond
Nummer des Transaktionskontos des Fonds	SI56 1010 0005 6546 048 eröffnet bei Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Tätigkeitskennziffer	64.300
Verwaltungsgesellschaft (Vermögensverwalter)	KBM Infond, Verwaltungsgesellschaft, GmbH – Gruppe von Nova KBM
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Vorstandsvorsitzender Matjaž Lorenčič, Vorstandsmitglied Samo Stonič
Depotbank	NLB, d. d., Ljubljana bis 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. ab 15.3.2018
Aufsichtsinstitution	Agentur für den Effektmarkt, Ljubljana
Einheitswerte sind veröffentlicht	in Tageszeitungen, auf den Internetportalen und auf der Internetseite www.infond.si
Verwaltungsbeginn	16. 7. 2011
Anlageneinstellung	geografisch – Länder in Entwicklung, aber ohne Länder BRIC
Risikoeinschätzung und die Einschätzung der potentiellen Ertragsfähigkeit	6 von 7
Einstiegskosten	bis 3 %
Ausstiegskosten	0 %
Verwaltungsprovision	2,25 % (2,50 % bis 15. 03.2018)
Treuhandprovision	0,043 % (0,05 % bis 15.03.2018)
Einzahlungsmöglichkeiten	einmalig oder Sparplan
Gesamtkosten der Geschäftstätigkeit (CSP) für 2018	2,53 %

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Reinwert von Mitteln in EUR	4.403.786	6.920.990
Anzahl von herausgegebenen Anteilen	346.361	457.783
Anzahl der Anleger	960	1.085

14.2 BERICHT ÜBER DIE VERWALTUNG DES TEILFONDS

Der Aktienteilfonds Infond Frontier schloss das Jahr 2018 mit einem Sturz in Höhe über 15,90 % ab. Ende des Jahres 2018 betrug der Reinwert der Mittel (ČVS) 4.403.786 EUR. Im Vergleich zu Jahresende 2017, wo der Reinwert der Mittel 6.920.990 EUR betrug, ist er um 36,4 % niedriger.

10 der größten Anlagen

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

Für das Jahr 2018, können wir sagen, dass es im Wirtschaftssinn ein Jahr der Überraschungen war. Ende des Jahres 2017 und Anfang des Jahres 2018 waren die makroökonomischen Anzeiger außerordentlich positiv (z.B. PMI waren rekordmäßig hoch in Europa), auf dem globalen Niveau war aber der Wirtschaftswachstum synchron. Wir vermarkten die niedrigste Standard-Abweichung des Wirtschaftswachstums auf der globalen Ebene. In der ersten Hälfte des Jahres fingen die schwarzen Wolken an überzuziehen. Erst über Europa mit dem Antritt der italienischen Regierung, die die Wendung Rechts darstellte und einen Streit mit Brüssel ansagte. Folglich fingen die Kosten der Verschuldung Italiens an zu wachsen und es formte sich wieder eine erneute Diskrepanz im Ertrag von italienischen und deutschen Staatsschuldverschreibungen, die auf 3,2 % anstieg (momentan rund 2,86 %).

Der Zufluss von negativen Neuigkeiten und Zwischenfällen endete nicht. Der Präsident von USA, Donald Trump, fing nämlich an sein Wahlkampfversprechen hinsichtlich der Verschärfung der Handelspolitik zu erfüllen. Zuerst ging er an die Verbündeten, wie Kanada, Mexiko und EU heran, zum Schluss ließ er aber China. Zuerst sah der Streit wie Muskelspannung und populistische Rhetorik aus, mit der der Präsident eine positive Reaktion in der eigenen Wahlbasis vor den Herbstkongresswahlen erlangt, doch konvertierte der Streit ziemlich schnell in einen richtigen Handelskrieg. Die USA gelang es zwar eine Absprache mit den stärksten Handelspartnern, Kanada und Mexiko, hinsichtlich der neuen Handelsvereinbarung, zu treffen. Mit Europa befinden sie sich noch im Prozess der Absprache hinsichtlich der neuen Handelsvereinbarung. Mit China verläuft ein starker Kampf und zusätzliche Verschärfung, die zur Ansage der Zollerhöhung auf 25 % des gesamten Imports aller chinesischen Artikeln und die USA führte. Bei der Sitzung G-20 Ende November ist es den Ländern gelungen die Leidenschaften zu beruhigen und eine dreimonatige Einfrierung der Verschärfung der Verhältnisse zu vereinbaren. Diese Entscheidung verleiht Hoffnung auf eine langjährige Lösung, doch muss man sich bewusst sein, dass der Weg zur endgültigen Lösung lang und außerordentlich unsicher ist. Folglich hob der internationale Geldfonds im letzten veröffentlichten Bericht, im Oktober 2018, den niedrigeren globalen Wirtschaftswachstum für das Jahr 2019, hervor, und zwar verminderte er die Ansage um 0,2 Prozentpunkte auf 3,7 %.

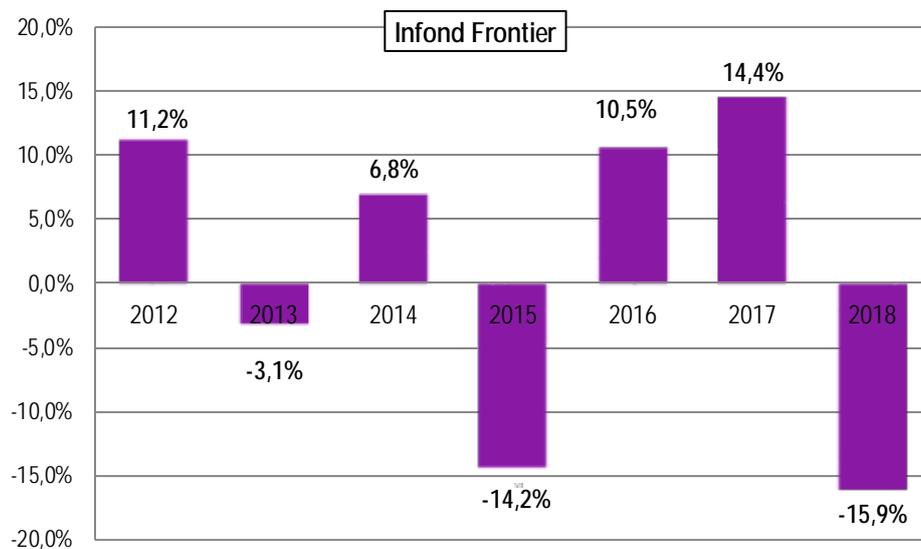
Hinsichtlich des schnellen Übergangs aus der synchronen in die divergente Wirtschaftsumgebung wird das Jahr 2019 eine große Unsicherheit sowohl auf dem ökonomischen Gebiet wie auch auf den Finanzmärkten kennzeichnen. Das relativ hohe Wirtschaftswachstum der USA wird hervortreten, während der Rest der Welt an Wirtschaftskraft verlieren wird. Die Gründe dafür liegen vor allem im Handelskrieg auf der Relation USA und China, der die ganze Welt in die Rezession stürzen kann. Insofern es zu einer positiven Auflösung des Handelskriegs kommt, kann sich die Situation vollkommen ändern. Die Stimmung auf den Finanzmärkten kann sich schnell ausbessern und wir können eine stärkere Korrektur nach oben sehen. Aus der Sicht der Bewertung von Aktienmärkten sind am interessantesten die Regionen Europa und Japan, wobei die USA, relativ gesehen, am höchsten bewertet sind.

Ertragsfähigkeit und Anteilwertbewegung

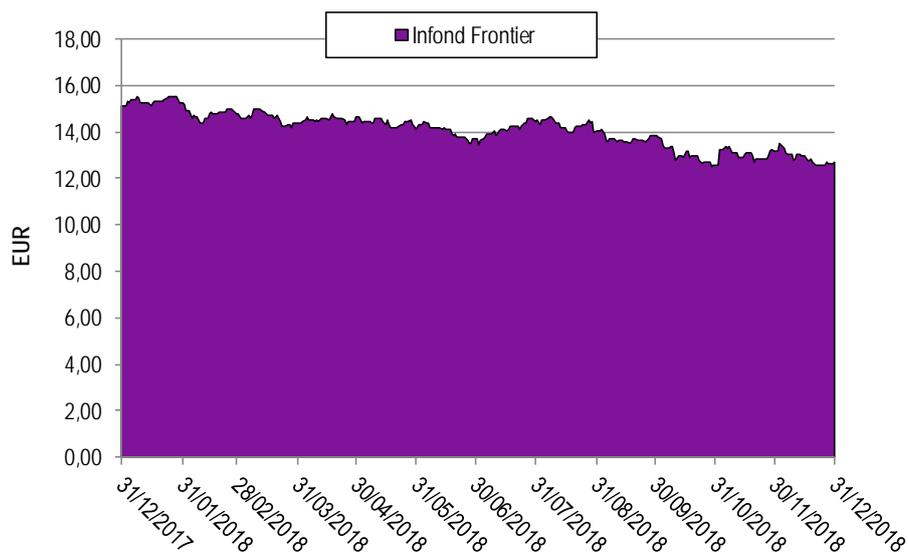
Am Tag des 31.12.2018 betrug der Wert eines Anteils des Aktienseitfonds Infond Frontier 12,71 EUR und senkte im Jahr 2018 um 15,9 %.

Teilfonds	Anteilwert 31.12.2018	1-Jahres- ertragsfähigkeit (%)	3-Jahres- ertragsfähigkeit (%)	5-Jahres- ertragsfähigkeit (%)
Infond Frontier	12,71 EUR	-15,90	6,29	-2,60

Darstellung der Ertragsfähigkeit im Einzelkalenderjahr



Graph der Bewegung von Anteilwert (VEP) im Jahr 2018



14.3 Bilanz des Standes des Infond Frontier, Aktienseitfonds

IN EUR

Zahlen- folge	Beschreibung	31.12.2018	31.12.2017
I.	MITTEL		
1.	Geldmittel	220.970	246.858
2.	Depots bei Banken und Darlehen	0	0
3.	Wertpapiere und Instrumente des Geldmarktes, mit denen auf dem organisierten Effektmittel gehandelt wird	4.213.987	6.556.219
4.	Instrumente des Geldmarktes von erstklassigen Ausstellern	0	0
5.	Anteilscheine und Aktien von Zielfonds	0	104.361
6.	Zusammengesetzte und ausgeführte Finanzinstrumente	0	0
7.	Sonstige Übertragungswertpapiere und sonstige Instrumente des Geldmarktes	0	0
8.	Forderungen	4.613	27.845
9.	Aktive Zeitabgrenzungen	0	0
	Mittel zusammen (von 1 bis 9)	4.439.570	6.935.283
	Außerbilanzmittel	0	0
II.	VERPFLICHTUNGEN GEGENÜBER QUELLEN VON MITTELN		
1.	Geschäftsverpflichtungen	27.447	738
	a) Verpflichtungen aus dem Kauf von Wertpapieren und sonstigen Finanzinstrumenten	0	0
	b) Verwaltungsverpflichtungen	18	31
	c) Verpflichtungen für die Zahlung von Steuern	0	0
	ç) Verpflichtungen aus der Adresse der Gewinnteilung beziehungsweise sonstiger Auszahlungen an die Inhaber von Anteilen	0	0
	d) Sonstige Geschäftsverpflichtungen	27.429	707
2.	Finanzverpflichtungen	0	0
	a) Darlehen	0	0
	b) Verpflichtungen aus den ausgeführten Finanzinstrumenten	0	0
	c) Sonstige Finanzverpflichtungen	0	0
3.	Passive Zeitabgrenzungen	8.337	13.555
4.	Verpflichtungen gegenüber Anlegern (Investoren) in Anteile	4.403.786	6.920.990
	a) Nennwert von eingezahlten Anteilen	4.336.440	5.731.444
	b) Eingezahlter Überschuss von Anteilen	176.122	-14.924
	c) Überschuss aus Umwertung	0	0
	ç) Übertragungsergewinn oder -verlust aus vorigen Abrechnungsperioden	900.016	318.458
	d) Unverteilter Reingewinn oder -verlust der Abrechnungsperiode	-1.008.792	886.012
	Verpflichtungen gegen Quellen von Mitteln zusammen (von 1 bis 4)	4.439.570	6.935.283
	Außerbilanzverpflichtungen gegenüber Quellen von Mitteln	0	0

14.4 Nachweis über das Geschäftsergebnis des Infond Frontier, Aktienseitfonds

IN EUR

Zahlen- folge	Beschreibung	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Zinseinkommen	4	0
2.	Einkommen von Dividenden	109.540	136.967
3.	Sonstige Finanzeinkommen	218.596	38.307
4.	Erzielte Gewinne bei Anlagen	86.402	152.478
5.	Nicht erzielte Gewinne bei Anlagen	106.986	1.513.143
6.	Sonstige Einkommen	3	365
7.	EINKOMMEN ZUSAMMEN (von 1 bis 6)	521.531	1.841.260
8.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Verwaltungsgesellschaft	138.386	169.772
9.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Depotbank	6.990	6.598
10.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Revidierung	1.176	1.010
11.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Benachrichtigung von Anlegern	963	2
12.	Ausgaben im Zusammenhang mit dem Handel	4.155	4.589
13.	Ausgaben für Zinsen	0	0
14.	Sonstige Finanzausgaben	160.329	589.995
15.	Erzielte Verluste bei Anlagen	217.345	45.396
16.	Nicht erzielte Verluste bei Anlagen	995.104	136.135
17.	Ausgaben aus der Adresse der Schwächung von Anlagen	0	0
18.	Sonstige Ausgaben	5.875	1.751
19.	AUSGABEN ZUSAMMEN (von 8 bis 18)	1.530.323	955.248
20.	REINGEWINN ODER -VERLUST (7-19)	-1.008.792	886.012
21.	Einkommensausgleich für eingezahlte Anteile	-35.060	123.824
22.	Einkommensausgleich für die Auszahlung des Rückkaufwertes von Anteilen	-211.182	138.748
23.	Schon verteilter Teil des Reingewinns während der berechnungsperiode	0	0
24.	Sonstige Auszahlungen an die Inhaber von Anteilen	0	0
25.	Unverteilter Reingewinn oder -verlust (20+21-22-23+/-24)	-832.670	871.088
26.	Reingewinn oder -verlust auf einen Anteil hinsichtlich der Anzahl von Anteilen im Umlauf am Tag der Abfassung der Bilanz des Standes	-2,91	1,94

14.5 Nachweis über Geldflüsse des Infond Frontier, Aktienseitfonds

IN EUR

Zahlen- folge	Beschreibung	01.01.-31.12. 2018	01.01.- 31.12. 2017
1.	Einnahmen von den Einzahlungen der Anteile des Investmentfonds	582.660	1.278.074
2.	Ausgaben für die Zahlung der Rückkaufwerte von Anteilen des Investmentfonds	2.044.038	1.252.931
3.	Gewinn, ausgezahlt während der Abrechnungsperiode, oder sonstige Auszahlungen an Inhaber von Anteilen	0	0
4.	Überschuss von Einnahmen (Ausgaben) bei Erweiterung der Geschäftstätigkeit (1 - 2 - 3)	-1.461.378	25.143
5.	Einnahmen beim Verkauf von Anlagen	2.606.351	1.501.006
6.	Ausgaben beim Kauf von Anlagen	311.217	1.209.385
7.	Einnahmen von Forderungen	240.984	373.309
8.	Ausgaben für die Zahlung von Verpflichtungen	1.100.628	622.792
9.	Überschuss von Einnahmen (Ausgaben) bei der Vermögensverwaltung (5 - 6 + 7 - 8)	1.435.490	42.138
10.	Überschuss von Einnahmen (Ausgaben) bei Erweiterung der Geschäftstätigkeit und bei der Vermögensverwaltung (4 + 9)	-25.888	67.281
11.	Endstand von Geldmitteln des Investmentfonds (12 + 13)	220.970	246.858
12.	Überschuss von Einnahmen (Ausgaben) in der Periode (10)	-25.888	67.281
13.	Anfangsstand von Geldmitteln des Investmentfonds	246.858	179.577

14.6 Nachweis über die Wertbewegung der Anteile des Infond Frontier, Aktienseitfonds

IN EUR	Eingezahlter Überschuss von Anteilen						
	Nennwert von eingezahlten Anteilen	Angerechneter Sofortgewinn (Verlust) im Preis von eingezahlten Anteilen	Angerechneter Sofortgewinn (Verlust) im Preis von ausgezahlten Anteilen	Reserven, entstanden aus der Umwertung nach dem anständigen Wert	Übertragungsreingewinn oder Übertragungsreingewinnverlust aus den vorigen Abrechnungs-perioden	Unverteilter Reingewinn oder -verlust der Abrechnungs-periode	Verpflichtungen gegenüber Anlegern (Investoren) in Anteilen
Stand 01.01.2018	5.731.444	123.824	-138.748	0	318.458	886.012	6.920.990
Übertragung des Gewinns	0	-123.824	138.748	0	871.088	-886.012	0
Eingezahlte Anteilscheine	494.703	-35.060	0	0	102.674	0	562.317
Ausgezahlte Anteilscheine	-1.889.707	0	211.182	0	-392.204	0	-2.070.729
Reingewinn der Periode	0	0	0	0	0	-1.008.792	-1.008.792
Stand 31.12.2018	4.336.440	-35.060	211.182	0	900.016	-1.008.792	4.403.786
Stand 01.01.2017	5.666.089	53.672	30.133	0	-252.348	483.369	5.980.915
Übertragung des Gewinns	0	-53.672	-30.133	0	567.174	-483.369	0
Eingezahlte Anteilscheine	1.116.175	123.824	0	0	62.022	0	1.302.021
Ausgezahlte Anteilscheine	-1.050.820	0	-138.748	0	-58.390	0	-1.247.958
Reingewinn der Periode	0	0	0	0	0	886.012	886.012
Stand 31.12.2017	5.731.444	123.824	-138.748	0	318.458	886.012	6.920.990

14.7. Nachweis über die Bewegung der Anteile des Infond Frontier, Aktienseitfonds

Stand		Ausgezählte Anteile	Stand		Stand		Ausgezählte Anteile	Stand	
01.01.2018	Eingezahlte Anteile		31.12.2018	01.01.2017	Eingezahlte Anteile	31.12.2017			
457.782,9800	39.513,0303	-150.935,0523	346.360,9580	452.562,9251	89.151,3142	-83.931,2593	457.782,9800		

14.8 Vermögensnachweis des Infond Frontier, Aktioteilfonds

Der Vermögensnachweis weist den Reinwert der Mittel des Einzelteifonds aus und enthält den Anlagenüberblick in Depots, Wertpapiere und sonstige Finanzinstrumente. Gemäß Anlagepolitik der Teilfonds sind diese hinsichtlich der Anlagenarten, die in der Bilanz des Standes (nach der Zahlenfolge der Bilanz des Standes markiert) dargestellt sind und der Währung, in der sie ausgedrückt sind, eingeordnet. Die Geldmittel sind um Geschäftsverpflichtungen, Finanzverpflichtungen und passive Zeitabgrenzungen vermindert.

EMITTENT	ANLAGE- BEZEICHNUNG	LAND DES EMITTENTEN	ANZAHL DER WERTPAPIERE	REINWERT DER MITTEL IN EUR	ANTEIL IN DER HERAUSGABE VON WERTPAPIEREN	ANTEIL IM REINWERT DER MITTEL	ORIGINAL- WÄHRUNG	WERT IN ORIGINAL- WÄHRUNG
3 WERTPAPIERE UND INSTRUMENTE DES GELDMARKTES, MIT DENEN AUF DEM ORGANISIERTEN EFFEKTMARKT GEHANDELT WIRD				4.213.987		95,69		
3.1 WERTPAPIERE, MIT DENEN AUF DEM ORGANISIERTEN EFFEKTMARKT GEHANDELT WIRD				4.213.987		95,69		
3.1.2 WERTPAPIERE FREMDER EMITTENTEN, MIT DENEN AUF DEM ORGANISIERTEN MARKT GEHANDELT WIRD				4.213.987		95,69		
3.1.2.1 WERTPAPIERE, MIT DENEN AN DER EFFEKTBÖRSE GEHANDELT WIRD				4.213.987		95,69		
3.1.2.1.1 EIGENTUMSWERTPAPIERE				4.213.987		95,69		
3.1.2.1.1.1 - AKTIEN VON WIRTSCHAFTSGESELLSCHAFTEN				4.213.987		95,69		
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	HIK LN	GB	6.000	115.099	0,00	2,61	GBP	102.960
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	INTP IJ	ID	70.000	78.273	0,00	1,78	IDR	1.291.500.000
JASA MARGA PERSERO	JSMR IJ	ID	300.000	77.818	0,00	1,77	IDR	1.284.000.000
PT MITRA ADIPERKASA	MAPI IJ	ID	3.000.000	146.364	0,02	3,32	IDR	2.415.000.000
METROPOLITAN BANK&TRUST CO.	MBT PM	PH	90.000	121.197	0,00	2,75	PHP	7.285.500
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	600	153.459	0,00	3,48	USD	175.710
NASPERS LTD.	NPN SJ	ZA	900	158.149	0,00	3,59	ZAR	2.603.043
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	2.000	66.900	0,00	1,52	USD	76.600
PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA	TLK US	ID	4.000	91.563	0,00	2,08	USD	104.840
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	3.000	96.707	0,00	2,20	USD	110.730
GRUPO TELEVISIA SA-SPONS ADR	TV US	MX	9.000	98.882	0,00	2,25	USD	113.220
ALLIANCE GLOBAL GROUP	AGI PM	PH	650.000	128.674	0,01	2,92	PHP	7.735.000
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS	APN SJ	ZA	8.000	65.529	0,00	1,49	ZAR	1.078.560
ARCOS DORADOS HOLDINGS	ARCO US	AR	23.000	158.690	0,02	3,60	USD	181.700
CREDICORP LTD	BAP US	PE	600	116.159	0,00	2,64	USD	133.002
BANCO SANTANDER (MEXICO) S.A.	BSMX US	MX	20.000	107.598	0,00	2,44	USD	123.200
COMPANIA CERVECERIAS UNIDAS	CCU US	CL	5.000	109.738	0,00	2,49	USD	125.650
BANCOLOMBIA S.A.	CIB US	CO	3.000	99.825	0,00	2,27	USD	114.300
COPA HOLDINGS SA	CPA US	PA	1.600	109.988	0,01	2,50	USD	125.936
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	FMX US	MX	1.500	112.729	0,00	2,56	USD	129.075
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB	GFNORTEO MM	MX	20.000	85.168	0,00	1,93	MXN	1.915.600

EMITTENT	ANLAGE- BEZEICHNUNG	LAND DES EMITTENTEN	ANZAHL DER WERTPAPIERE	REINWERT DER MITTEL IN EUR	ANTEIL IN DER HERAUSGABE VON WERTPAPIEREN	ANTEIL IM REINWERT DER MITTEL	ORIGINAL- WÄHRUNG	WERT IN ORIGINAL- WÄHRUNG
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	100	75.721	0,00	1,72	USD	86.700
POSCO	PKX US	KR	2.000	95.965	0,00	2,18	USD	109.880
TIGER BRANDS LTD	TBS SJ	ZA	2.500	41.584	0,00	0,94	ZAR	684.450
INDUSTRIAS BACHOCO S.A.	BACHOCOB MM	MX	38.000	109.005	0,01	2,48	MXN	2.451.760
SK HYNIX INC.	000660 KS	KR	3.000	142.027	0,00	3,23	KRW	181.500.000
SHINHAN FINANCIAL GROUP	SHG US	KR	3.000	92.987	0,00	2,11	USD	106.470
STANDARD BANK GROUP LTD	SBK SJ	ZA	10.000	108.637	0,00	2,47	ZAR	1.788.100
KASIKORNBANK PCL -FOREIGN	KBANK/F TB	TH	14.000	69.713	0,00	1,58	THB	2.583.000
HYUNDAI MOTOR CO LTD	005380 KS	KR	1.000	92.728	0,00	2,11	KRW	118.500.000
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	BBCA IJ	ID	100.000	157.576	0,00	3,58	IDR	2.600.000.000
PT ASTRA INTERNATIONAL	ASII IJ	ID	200.000	99.697	0,00	2,26	IDR	1.645.000.000
SANLAM LTD.	SLM SJ	ZA	25.000	121.207	0,00	2,75	ZAR	1.995.000
SASOL	SSL US	ZA	3.000	76.742	0,00	1,74	USD	87.870
CEMEX SAB DE C.V.	CX US	MX	20.000	84.192	0,00	1,91	USD	96.400
LG CHEM LTD	051910 KS	KR	550	149.343	0,00	3,39	KRW	190.850.000
HYUNDAI MOBIS CO.,LTD.	012330 KS	KR	350	52.037	0,00	1,18	KRW	66.500.000
AMERICA MOVIL SAB DE C.V.	AMX US	MX	10.000	124.454	0,00	2,83	USD	142.500
KT&G CORPORATION	033780 KS	KR	700	55.598	0,00	1,26	KRW	71.050.000
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOL HB	HU	8.800	84.387	0,00	1,92	HUF	27.086.400
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	ASX US	TW	25.000	81.878	0,00	1,86	USD	93.750
7 SONSTIGE ÜBERTRAGUNGSWERTPAPIERE UND SONSTIGE INSTRUMENTE DES GELDMARKTES				0		0,00		
7.2 SONSTIGE ÜBERTRAGUNGSWERTPAPIERE UND SONSTIGE INSTRUMENTE DES GELDMARKTES FREMDER EMITTENTEN				0		0,00		
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	91.000	0	0,05	0,00	USD	0
VERMÖGEN INSGESAMT				4.213.987		95,69		
1 GELDMITTEL				185.186		4,21		
1.1 GELDMITTEL AUF DEM SONDERKONTO DES INVESTITIONSFONDS				185.186		4,21		
8 FORDERUNGEN				4.613		0,10		
8.6 FORDERUNGEN UM DIVIDENDEN				4.613		0,10		
REINWERT DER MITTEL				4.403.786		100,00		

14.9 Sonstige Erläuterungen zu Buchführungsnachweisen des Infond Frontier, Aktienseitfonds

14.9.1 Offenlegungen von Einzelarten der Kosten des Teilfonds, bestimmt in den Paragraphen 247 und 248 von ZISDU-3

Beschreibung	IN EUR	
	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Kosten der Verwaltungsprovision	138.386	169.772
Provisionskosten der Depotbank	6.990	6.598
Kosten, verbunden mit der Erlangung und der Vermögensveräußerung des Teilfonds	4.155	4.589
Zahlungsverkehrskosten	4.381	1.203
Kosten für die Revidierung des Jahresberichtes	1.176	1.010
Kosten für die Benachrichtigung der Inhaber von Anteilscheinen	963	2
Kosten für die Geltendmachung der Rechte aus den Finanzinstrumenten, die Eigentum des Teilfonds sind für das Konto des Teilfonds	1.494	519
Steuern im Zusammenhang mit dem Vermögen des Teilfonds beziehungsweise mit dem Verkehr mit diesem Vermögen	0	0
Kosten einer eventuellen Klage für die Rückerstattung eines eventuell verursachten Schadens seitens der Depotbank	0	0
Kosten für eventuelle Gerichts- und sonstige Verfahren vor den Staatsorganen	0	29
Kosten für Zinsen und sonstige Kosten für Verschuldung wegen Darlehen	0	0
Sonstige Kosten im Zusammenhang mit der Verrichtung der Treuhanddienstleistungen für Teilfonds	0	0
KOSTEN INSGESAMT bestimmt in den Paragraphen 247 und 248 von ZISDU-3	157.545	183.722

14.9.2 Offenlegungen des Wertes aller Käufe und Verkäufe von Anlagen, die nicht unter Finanzmittel eingeordnet sind, gemessen nach dem anständigen Wert über das Geschäftsergebnis sowie Kosten, die unmittelbar mit den Käufen und Verkäufen dieser Anlagen verbunden sind

Anlagen, die nicht unter Finanzmittel nach anständigen Wert über das Geschäftsergebnis angeordnet sind, beinhalten die Anlagen in Wertpapiere und Instrumente des Geldmarktes, mit denen nicht auf den organisierten Märkten gehandelt wird. Der Teilfonds verrichtete im Jahr 2018 keine Käufe und Verkäufe von Anlagen, die unter nichtmarktbestimmte Wertpapiere anfallen, und hatte auch keine Kosten mit ihnen, die zum Ankaufspreis zugeschrieben werden können.

14.9.3 Information über die Gestaltung der Korrekturen der Anlagewerte

Auf den Teilfonds Infond Frontier, Aktienseitfonds, wurde im Geschäftsjahr 2018 keine Korrektur der Anlagewerte durchgeführt.

14.9.4 Information über die Wirkung gemeinsamer Bewertungen

Auf dem Teilfonds Infond Frontier, Aktienseitfonds wurde im Geschäftsjahr 2018 keine Gesamtbewertung durchgeführt.

14.9.5 Angaben über die Anzahl von größeren Käufen und Verkäufen der Anteilscheine (5 der größten)

Einzahlungen			Auszahlungen		
Datum des Anteilwertes	Anzahl der Anteile	Anteilswert	Datum des Anteilwertes	Anzahl der Anteile	Anteilswert
10.07.2018	6.010,3458	14,0076	19.09.2018	20.400,5096	13,6846
25.09.2018	3.477,4921	13,5730	26.10.2018	16.209,5265	12,6764
07.09.2018	3.283,1378	13,7064	21.12.2018	8.997,4600	12,5591
06.11.2018	2.225,4770	13,3289	06.11.2018	8.183,4204	13,3289
20.02.2018	2.222,9707	14,8450	14.06.2018	6.521,8033	14,1506

14.9.6 Spezifikation sonstiger Geschäftsverpflichtungen des Teilfonds

IN EUR

Beschreibung	31.12.2018	31.12.2017
Verpflichtungen aus der Adresse von Ein- und Auszahlungen der Anteile	27.429	707
Verpflichtungen für eingezahlte und noch nicht konvertierte Mittel von Anlegern	30	0
- Verpflichtungen aus den Auszahlungen von Anteilen	27.399	707
Sonstige Geschäftsverpflichtungen – gegenüber der Depotbank	0	0
Sonstige Geschäftsverpflichtungen	27.429	707

14.9.7 Offenlegung der Anlagen aus Paragraf 162 von ZISDU-3, des Prozents von Mitteln des Teilfonds des Umbrellafonds, insgesamt angelegt in Wertpapiere, Instrumente des Geldmarktes und sonstige Wertpapiere, deren Emittent die Depotbank dieses Teilfonds und/oder Person, verbunden mit der Verwaltungsgesellschaft ist.

Der Teilfonds hatte im Jahr 2018 keine Anlagen in Depots, Wertpapiere oder Instrumente des Geldmarktes, ausgestellt seitens Personen, verbunden mit der Verwaltungsgesellschaft.

Der Teilfonds hatte im Jahr 2018 keine Anlagen, derer Emittent die Depotbank ist.

14.9.8 Erläuterung, ob die Entscheidung im Zusammenhang mit der Verwaltung der Dienstleistungen und Geschäfte, die die Entstehung schädlicher Interessenkonflikte bei Einzelteilfonds ermöglichen, getroffen wurde, und die Anführung der Gründe für ihren Beschluss

Die Verwaltungsgesellschaft hat keine Entscheidung gemäß Beschluss über die Geschäftstätigkeit der Verwaltungsgesellschaft (Amtsblatt RS, Nr. 31/17 mit Änderungen) getroffen, der die Verwaltung von Dienstleistungen und Geschäfte, die die Entstehung schädlicher Interessenkonflikte ermöglichen, bestimmt.

14.9.9 Angaben über verpfändete und geliehene Wertpapiere

Im Jahr 2018 hatte der Teilfonds keine verpfändeten Wertpapiere und Instrumente des Geldmarktes.

14.9.10 Erläuterungen im Zusammenhang mit der Verschuldung von Einzelteilfonds des Umbrellafonds

Der Teilfonds hat sich im Jahr 2018 nicht verschuldet.

16 INFOND LIFE, Aktiendfond

16.1 VORSTELLUNG DES TEILFONDS

Der Aktiendfond Infond Life begann am 4. Juni 2007 mit seiner Geschäftstätigkeit. Mindestens 85 % der Mittel des Teilfonds sind in Aktien oder in Aktien und Anteilen der Aktienzielfonds angelegt. Mindestens 80 % der Mittel des Teilfonds sind in Aktien der Gesellschaften oder in Aktien und Anteilen der Zielfonds, die in Aktien aus dem Sektor des Gesundheitswesens anlegen, angelegt.

Die Risikoeinschätzung und die Einschätzung der potentiellen Ertragsfähigkeit des Fonds, die gemäß der beschlossenen Methodologie des Europäischen Organs für die Wertpapiere und Märkte berechnet ist, beträgt 6 von 7.

Der Aktiendfond Infond Energy ist für Anleger gedacht, die mehr dem Risiko zugeneigt sind und die Mittel auf lange Dauer investieren. Unserer Meinung nach ist er sehr für die Ergänzung persönlicher Anlagen geeignet.

Teilfonds	Infond Life, Aktiendfond
Nummer des Transaktionskontos des Fonds	SI56 1010 0005 6546 436, eröffnet bei Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Tätigkeitskennziffer	64.300
Verwaltungsgesellschaft (Vermögensverwalter)	KBM Infond, Verwaltungsgesellschaft, GmbH – Gruppe von Nova KBM
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Vorstandsvorsitzender Matjaž Lorenčič, Vorstandsmitglied Samo Stonič
Depotbank	NLB, d. d., Ljubljana bis 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. ab 15.3.2018
Aufsichtsinstitution	Agentur für den Effektmarkt, Ljubljana
Einheitswerte sind veröffentlicht	in Tageszeitungen, auf den Internetportalen und auf der Internetseite www.infond.si
Verwaltungsbeginn	04. 06. 2007
Anlageneinstellung	branchenmäßig - Gesundheitswesen
Risikoeinschätzung und die Einschätzung der potentiellen Ertragsfähigkeit	6 von 7
Einstiegskosten	bis 3 %
Ausstiegskosten	0 %
Verwaltungsprovision	2,25 %
Treuhandprovision	0,043 % (0,05 % bis 15.03.2018)
Einzahlungsmöglichkeiten	einmalig oder Sparplan
Gesamtkosten der Geschäftstätigkeit (CSP) für 2018	2,36 %

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Reinwert von Mitteln in EUR	23.914.514	22.976.977
Anzahl von herausgegebenen Anteilen	806.800	829.957
Anzahl der Inhaber von Anteilscheinen	2488	2.635

16.2 BERICHT ÜBER DIE VERWALTUNG DES TEILFONDS

Im Jahr 2018 betrug der Ertrag des Fonds 7,07 %. Ende des Jahres 2018 betrug der Reinwert der Mittel des Aktientheiffonds Infond Life 23.914.5147 EUR. Im Vergleich zu Jahresende 2017, wo der Reinwert der Mittel 22.976.977 EUR betrug, ist dieser um 4,1 % höher.

10 der größten Anlagen

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

Der Sektor des Gesundheitswesens hat mit seinen Erträgen sicherlich eine positive Überraschung des Jahres 2018. Der Index der Aktien S&P Global 1200 Healthcare stieg um 5,85 % an, während die Aktien S&P Global 1200 um 6,51 %, gemessen in EUR, senkten. Innerhalb des Sektors stiegen am meisten die Aktien der Gesundheitswissenschaften und Dienstleistungen, am schlechtesten schnitten aber die Aktien der Hersteller der Gesundheitstechnologie und biotechnologischen Medikamenten.

In der zweiten Hälfte des Jahres ist der Sektor des Gesundheitswesens unter den Anlegern sehr beliebt geworden. Das Gesundheitswesen gilt noch immer als defensiv und schneidet in der Rezension besser als die anderen ab. Die große Stufe der Konkurrenz unter den Herstellern von Medikamente und die Unsicherheit hinsichtlich der Preisgestaltung haben aber verursacht, dass der Sektor weniger defensiv ist, als er mal einst war.

Der momentane Multiplikator (PE) von Aktien, beinhaltet in S&P Global 1200 Healthcare beträgt 20,57 und befindet sich über den 10-jährigen Durchschnitt, der 18,5 beträgt. Der erwartete PE des erwähnten Indexes für das Jahr 2019 beträgt 15,56. der momentane Buchhaltungswert der erwähnten Aktien beträgt 3,83 und überschreitet den 10-jährigen Durchschnitt, der 3,2 beträgt. Die Dividenden-Ertragsfähigkeit beträgt 2,06 %.

Die Administration von Trump möchte die Ausgaben für das Gesundheitswesen in den USA einschränken, deswegen setzt sie sich für kleinere regulatorische Hindernisse und größere Transparenz ein, um so mit einer stärkeren Konkurrenz unter den Herstellern zu fördern und somit der Preisdruck. Der Senat hat im Jahr 2018 nicht seine Version der Gesundheitsreform vorbereitet und die Wahrscheinlichkeit, dass es zum Wechsel der Reform im Ganzen kommen könnte, ist nach den Novemberkongresswahlen klein, weil die meisten Sitze im Kongress die Demokraten haben. Im kommenden Jahr können wir also ziemlich politische Redekunst hinsichtlich des Gesundheitswesens erwarten, welche Änderungen und Ergänzungen der Reform von Obama die verteilte Regierung erzielen kann, wird die Zeit zeigen.

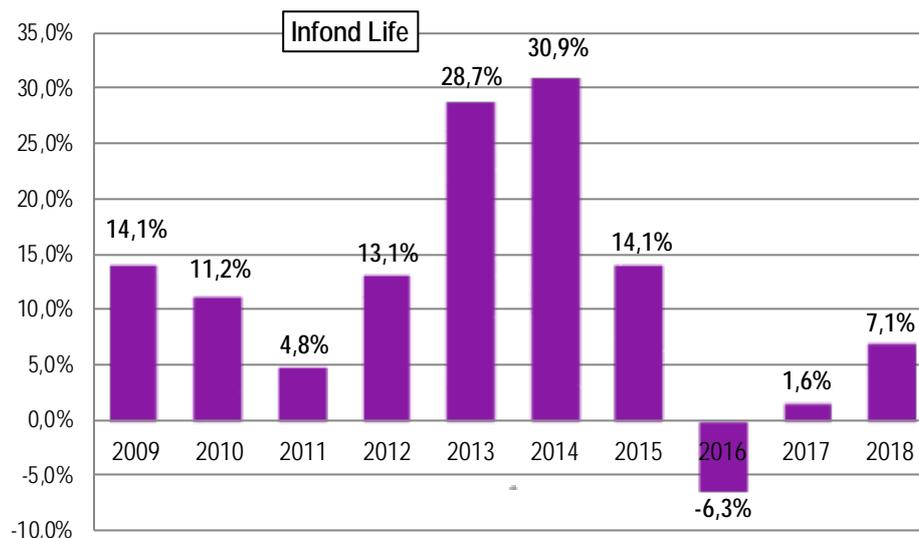
Der politische Druck hinsichtlich der Medikamentenpreise hat schon darauf Einfluss genommen, dass einige Pharmazeuten auf die Preiserhöhung im Jahr 2018 verzichtet haben. Die angesagten Preiserhöhungen von Medikamenten für das kommende Jahr sind im Durchschnitt niedriger als in den vergangenen Jahren. Die Pharmazeuten müssen für die Erhaltung ihres langjährigen Wachstums die Kosten kontrollieren und fortwährend innovieren, deswegen wird erwartet, dass die Ausgaben für die Forschungen und Entwicklung steigen werden. Generell gesehen können wir den weiteren Wachstum von Einkommen und Gewinn großer Pharmazeuten erwarten, weil der Wachstum des Mengenverkaufs wegen Alterung der Bevölkerung erfolgreich die negativen Preisdrucke vertreten soll.

Ertragsfähigkeit und Anteilwertbewegung

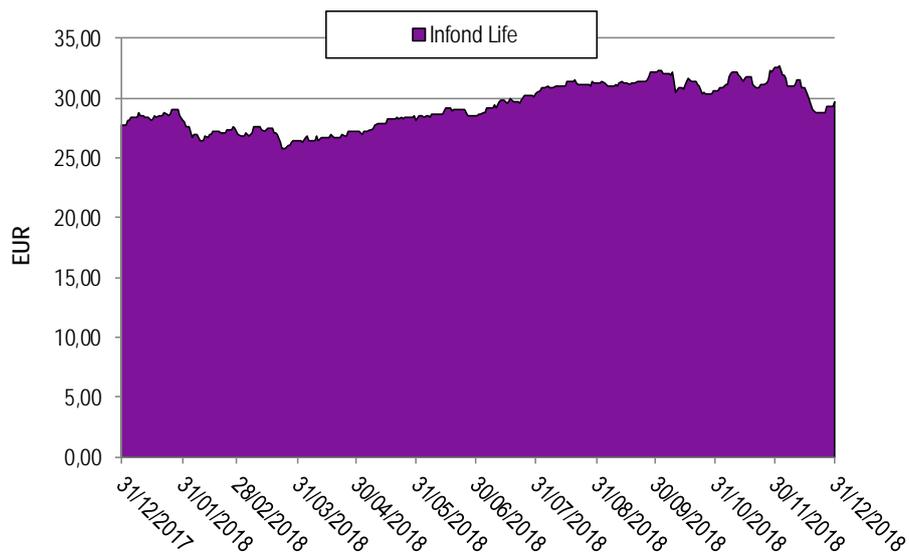
Am Tag des 31.12.2018 betrug der Wert eines Anteils des Aktienseitfonds Infond Life 29,64 EUR und stieg im Jahr 2018 um 7,07 % an.

Teilfonds	Anteilwert 31.12.2018	1-Jahres- ertragsfähigkeit (%)	3-Jahres- ertragsfähigkeit (%)	5-Jahres- ertragsfähigkeit (%)
Infond Life	29,64 EUR	7,07	1,95	52,28

Darstellung der Ertragsfähigkeit im Einzelkalenderjahr



Graph der Bewegung von Anteilwert (VEP) im Jahr 2018



16.3 Bilanz des Standes des Infond Life, Aktioteilfonds

IN EUR

Zahlen- folge	Beschreibung	31.12.2018	31.12.2017
I.	Geldmittel		
1.	Depots bei Banken und Darlehen	837.684	500.058
2.	Wertpapiere und Instrumente des Geldmarktes, mit denen auf dem organisierten Effektmart gehandelt wird	0	0
3.	Instrumente des Geldmarktes von erstklassigen Ausstellern	21.878.624	22.190.526
4.	Anteilscheine und Aktien von Zielfonds	0	0
5.	Zusammengesetzte und ausgeführte Finanzinstrumente	1.264.798	286.205
6.	Sonstige Übertragungswertpapiere und sonstige Instrumente des Geldmarktes	0	0
7.	Forderungen	0	0
8.	Aktive Zeitabgrenzungen	79.178	197.566
9.	Mittel zusammen (von 1 bis 9)	0	0
	Außerbilanzmittel	24.060.284	23.174.355
	VERPFLICHTUNGEN GEGENÜBER QUELLEN VON MITTELN	0	0
II.	Geschäftsverpflichtungen		
1.	a) Verpflichtungen aus dem Kauf von Wertpapieren und sonstigen Finanzinstrumenten	101.918	153.540
	b) Verwaltungsverpflichtungen	0	0
	c) Verpflichtungen für die Zahlung von Steuern	1.195	457
	ç) Verpflichtungen aus der Adresse der Gewinnteilung beziehungsweise sonstiger Auszahlungen an die Inhaber von Anteilen	0	0
	d) Sonstige Geschäftsverpflichtungen	0	0
	Finanzverpflichtungen	100.723	153.083
2.	a) Darlehen	0	0
	b) Verpflichtungen aus den ausgeführten Finanzinstrumenten	0	0
	c) Sonstige Finanzverpflichtungen	0	0
	Passive Zeitabgrenzungen	0	0
3.	Verpflichtungen gegenüber Anlegern (Investoren) in Anteile	43.852	43.838
4.	a) Nennwert von eingezahlten Anteilen	23.914.514	22.976.977
	b) Eingezahlter Überschuss von Anteilen	10.101.137	10.391.058
	c) Überschuss aus Umwertung	317.145	-110.927
	ç) Übertragungsreingewinn oder -verlust aus vorigen Abrechnungsperioden	0	0
	d) Unverteilter Reingewinn oder -verlust der Abrechnungsperiode	12.234.763	12.221.073
	Verpflichtungen gegen Quellen von Mitteln zusammen (von 1 bis 4)	1.261.469	475.773
	Außerbilanzverpflichtungen gegenüber Quellen von Mitteln	24.060.284	23.174.355
	Geldmittel	0	0

16.4 Nachweis über das Geschäftsergebnis des Infond Life, Aktienseitfonds

IN EUR

Zahlen- folge	Beschreibung	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Zinseinkommen	18	0
2.	Einkommen von Dividenden	345.783	394.860
3.	Sonstige Finanzeinkommen	922.458	177.607
4.	Erzielte Gewinne bei Anlagen	281.101	672.796
5.	Nicht erzielte Gewinne bei Anlagen	1.978.259	3.294.181
6.	Sonstige Einkommen	764	831
7.	EINKOMMEN ZUSAMMEN (von 1 bis 6)	3.528.383	4.540.275
8.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Verwaltungsgesellschaft	503.528	582.294
9.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Depotbank	15.500	17.358
10.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Revidierung	4.029	5.113
11.	Ausgaben im Zusammenhang mit der Benachrichtigung von Anlegern	3.164	9
12.	Ausgaben im Zusammenhang mit dem Handel	4.822	5.100
13.	Ausgaben für Zinsen	0	0
14.	Sonstige Finanzausgaben	157.394	2.762.714
15.	Erzielte Verluste bei Anlagen	48.303	221.913
16.	Nicht erzielte Verluste bei Anlagen	1.526.364	469.718
17.	Ausgaben aus der Adresse der Schwächung von Anlagen	0	0
18.	Sonstige Ausgaben	3.810	283
19.	AUSGABEN ZUSAMMEN (von 8 bis 18)	2.266.914	4.064.502
20.	REINGEWINN ODER -VERLUST (7-19)	1.261.469	475.773
21.	Einkommensausgleich für eingezahlte Anteile	542.014	152.388
22.	Einkommensausgleich für die Auszahlung des Rückkaufwertes von Anteilen	224.869	263.315
23.	Schon verteilter Teil des Reingewinns während der Abrechnungsperiode	0	0
24.	Sonstige Auszahlungen an die Inhaber von Anteilen	0	0
25.	Unverteilter Reingewinn oder -verlust (20+21-22-23+/-24)	1.578.614	364.846
26.	Reingewinn oder -verlust auf einen Anteil hinsichtlich der Anzahl von Anteilen im Umlauf am Tag der Abfassung der Bilanz des Standes	1,56	0,57

16.5 Nachweis über Geldflüsse des Infond Life, Aktienseitfonds

IN EUR

Zahlen- folge	Beschreibung	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
1.	Einnahmen von den Einzahlungen der Anteile des Investmentfonds	5.572.944	3.773.118
2.	Ausgaben für die Zahlung der Rückkaufswerte von Anteilen des Investmentfonds	5.995.647	7.807.606
3.	Gewinn, ausgezahlt während der Abrechnungsperiode, oder sonstige Auszahlungen an Inhaber von Anteilen	0	0
4.	Überschuss von Einnahmen (Ausgaben) bei Erweiterung der Geschäftstätigkeit (1 - 2 - 3)	-422.703	-4.034.488
5.	Einnahmen beim Verkauf von Anlagen	7.328.681	10.990.100
6.	Ausgaben beim Kauf von Anlagen	5.192.822	2.936.823
7.	Einnahmen von Forderungen	2.245.541	607.385
8.	Ausgaben für die Zahlung von Verpflichtungen	3.621.071	4.811.019
9.	Überschuss von Einnahmen (Ausgaben) bei der Vermögensverwaltung (5 - 6 + 7 - 8)	760.329	3.849.643
10.	Überschuss von Einnahmen (Ausgaben) bei Erweiterung der Geschäftstätigkeit und bei der Vermögensverwaltung (4 + 9)	337.626	-184.845
11.	Endstand von Geldmitteln des Investmentfonds (12 + 13)	837.684	500.058
12.	Überschuss von Einnahmen (Ausgaben) in der Periode (10)	337.626	-184.845
13.	Anfangsstand von Geldmitteln des Investmentfonds	500.058	684.903

16.6 Nachweis über die Wertbewegung der Anteile des Infond Life, Aktiendefonds

IN EUR	Eingezahlter Überschuss von Anteilen						
	Nennwert von eingezahlten Anteilen	Angerechneter Sofortgewinn (Verlust) im Preis von eingezahlten Anteilen	Angerechneter Sofortgewinn (Verlust) im Preis von ausgezahlten Anteilen	Reserven, entstanden aus der Umwertung nach dem anständigen Wert	Übertragungsreingewinn oder Übertragungsverlust aus den vorigen Abrechnungs-perioden	Unverteilter Reingewinn oder -verlust der Abrechnungs-periode	Verpflichtungen gegenüber Anlegern (Investoren) in Anteilen
Stand 01.01.2018	10.391.058	152.388	-263.315	0	12.221.073	475.773	22.976.977
Übertragung des Gewinns	0	-152.388	263.315	0	364.846	-475.773	0
Eingezahlte Anteilscheine	2.296.154	542.014	0	0	2.781.154	0	5.619.322
Ausgezahlte Anteilscheine	-2.586.075	0	-224.869	0	-3.132.310	0	-5.943.254
Reingewinn der Periode	0	0	0	0	0	1.261.469	1.261.469
Stand 31.12.2018	10.101.137	542.014	-224.869	0	12.234.763	1.261.469	23.914.514
Stand 01.01.2017	12.241.554	-513.266	1.104.329	0	16.185.254	-2.378.855	26.639.016
Übertragung des Gewinns	0	513.266	-1.104.329	0	-1.787.792	2.378.855	0
Eingezahlte Anteilscheine	1.661.007	152.388	0	0	1.953.527	0	3.766.922
Ausgezahlte Anteilscheine	-3.511.503	0	-263.315	0	-4.129.916	0	-7.904.734
Reingewinn der Periode	0	0	0	0	0	475.773	475.773
Stand 31.12.2017	10.391.058	152.388	-263.315	0	12.221.073	475.773	22.976.977

16.7 Nachweis über die Bewegung der Anteile des Infond Life, Aktiendefonds

Stand	Ausgezählte Anteile		Stand	Ausgezählte Anteile		Stand
01.01.2018	Eingezahlte Anteile	Anteile	31.12.2018	01.01.2017	Eingezahlte Anteile	31.12.2017
829.956,7653	183.398,9860	-206.555,5223	806.800,2290	977.760,0794	132.668,2282	829.956,7653

16.8 Vermögensnachweis des Infond Life, Aktienteilfonds

Der Vermögensnachweis weist den Reinwert der Mittel des Einzelteifonds aus und enthält den Anlagenüberblick in Depots, Wertpapiere und sonstige Finanzinstrumente. Gemäß Anlagepolitik der Teilfonds sind diese hinsichtlich der Anlagenarten, die in der Bilanz des Standes (nach der Zahlenfolge der Bilanz des Standes markiert) dargestellt sind und der Währung, in der sie ausgedrückt sind, eingeordnet. Die Geldmittel sind um Geschäftsverpflichtungen, Finanzverpflichtungen und passive Zeitabgrenzungen vermindert.

EMITTENT	ANLAGE- BEZEICHNUNG	LAND DES EMITTENTEN	ANZAHL DER WERTPAPIERE	REINWERT DER MITTEL IN EUR	ANTEIL IN DER HERAUSGABE VON WERTPAPIEREN	ANTEIL IM REINWERT DER MITTEL	ORIGINAL- WÄHRUNG	WERT IN ORIGINAL- WÄHRUNG
3 WERTPAPIERE UND INSTRUMENTE DES GELDMARKTES, MIT DENEN AUF DEM ORGANISIERTEN EFFEKTMARKT GEHANDELT WIRD				21.878.624		91,49		
3.1 WERTPAPIERE, MIT DENEN AUF DEM ORGANISIERTEN EFFEKTMARKT GEHANDELT WIRD				21.878.624		91,49		
3.1.2 WERTPAPIERE FREMDER EMITTENTEN, MIT DENEN AUF DEM ORGANISIERTEN MARKT GEHANDELT WIRD				21.878.624		91,49		
3.1.2.1 WERTPAPIERE, MIT DENEN AN DER EFFEKTBÖRSE GEHANDELT WIRD				21.878.624		91,49		
3.1.2.1.1 EIGENTUMSWERTPAPIERE				21.878.624		91,49		
3.1.2.1.1.1 - AKTIEN VON WIRTSCHAFTSGESELLSCHAFTEN				21.878.624		91,49		
BIOGEN IDEC	BIIB US	US	1.830	480.945	0,00	2,02	USD	550.684
CELGENE CORPORATION	CELG US	US	4.800	268.673	0,00	1,13	USD	307.632
CERNER CORPORATION	CERN US	US	2.100	96.178	0,00	0,41	USD	110.124
CIGNA CORPORATION	CI US	US	1.690	280.319	0,00	1,18	USD	320.965
CSL LTD	CSL AU	AU	1.350	154.110	0,00	0,64	AUD	249.966
CVS HEALTH CORP	CVS US	US	3.432	196.388	0,00	0,82	USD	224.865
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FME GY	DE	1.740	98.554	0,00	0,41	EUR	98.554
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	8.230	449.595	0,00	1,88	USD	514.787
GLAXOSMITHKLINE PLC	GSK LN	GB	27.840	464.099	0,00	1,94	GBP	415.150
HUMANA INC.	HUM US	US	440	110.088	0,00	0,46	USD	126.051
ILLUMINA INC.	ILMN US	US	960	251.470	0,00	1,05	USD	287.933
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	650	271.876	0,00	1,14	USD	311.298
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	10.880	1.226.257	0,00	5,13	USD	1.404.064
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	6.160	622.563	0,00	2,60	USD	712.835
MEDTRONIC PLC.	MDT US	US	10.040	797.588	0,00	3,34	USD	913.238
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	19.030	1.269.941	0,00	5,31	USD	1.454.082
MYLAN NV	MYL US	US	5.730	137.120	0,00	0,57	USD	157.002
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	12.400	924.746	0,00	3,87	CHF	1.042.096
NOVO NORDISK A/S	NVO US	DK	5.100	205.203	0,00	0,86	USD	234.957
PFIZER INC.	PFE US	US	32.950	1.256.129	0,00	5,25	USD	1.438.268
PERRIGO COMPANY	PRGO US	IE	1.900	64.301	0,00	0,27	USD	73.625
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	5.700	1.231.147	0,00	5,15	CHF	1.387.380

EMITTENT	ANLAGE- BEZEICHNUNG	LAND DES EMITTENTEN	ANZAHL DER WERTPAPIERE	REINWERT DER MITTEL IN EUR	ANTEIL IN DER HERAUSGABE VON WERTPAPIEREN	ANTEIL IM REINWERT DER MITTEL	ORIGINAL- WÄHRUNG	WERT IN ORIGINAL- WÄHRUNG
SANOFI	SAN FP	FR	7.180	543.239	0,00	2,27	EUR	543.239
STRYKER CORPORATION	SYK US	US	2.830	387.426	0,00	1,62	USD	443.603
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	TMO US	US	3.430	670.393	0,00	2,80	USD	767.600
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	US	5.300	1.153.132	0,00	4,82	USD	1.320.336
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	VRTX US	US	1.580	228.665	0,00	0,96	USD	261.822
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC.	ZBH US	US	4.600	416.692	0,00	1,74	USD	477.112
SINOPHARM GROUP	1099 HK	CN	59.500	218.294	0,00	0,91	HKD	1.957.550
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4502 JP	JP	5.460	160.741	0,00	0,67	JPY	20.229.300
AGILENT TECHNOLOGIES INC.	A US	US	6.100	359.394	0,00	1,50	USD	411.506
ABBVIE INC.	ABBV US	US	7.670	617.552	0,00	2,58	USD	707.097
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	14.300	903.335	0,15	3,78	USD	1.034.319
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	ALXN US	US	4.180	355.428	0,00	1,49	USD	406.965
AMGEN INC	AMGN US	US	3.410	579.760	0,00	2,42	USD	663.825
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	9.760	640.789	0,00	2,68	GBP	573.205
BAXTER INTERNATIONAL	BAX US	US	3.510	201.771	0,00	0,84	USD	231.028
BAYER AG	BAYN GY	DE	6.250	378.500	0,00	1,58	EUR	378.500
ANTHEM	ANTM US	US	2.350	539.022	0,00	2,25	USD	617.181
BRISTOL-MYERS SQUIBB	BMJ US	US	7.240	328.677	0,00	1,37	USD	376.335
LABORATORY CORPORATION OF AMERICA	LH US	US	1.830	201.955	0,00	0,84	USD	231.239
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	3.650	426.078	0,00	1,78	USD	487.859
BECTON DICKINSON AND CO.	BDX US	US	1.310	257.790	0,00	1,08	USD	295.169
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	EW US	US	2.390	319.717	0,00	1,34	USD	366.076
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	20.050	618.836	0,00	2,59	USD	708.567
ESSILOR LUXOTTICA	EL FP	FR	630	69.584	0,00	0,29	EUR	69.584
UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	UHS US	US	1.430	145.573	0,00	0,61	USD	166.681
HCA HEALTHCARE INC	HCA US	US	1.320	143.471	0,00	0,60	USD	164.274
AMERISOURCEBERGEN CORP	ABC US	US	1.370	89.020	0,00	0,37	USD	101.928
KONINKLIJKE PHILIPS	PHIA NA	NL	2.150	66.500	0,00	0,28	EUR	66.500

EMITTENT	ANLAGE- BEZEICHNUNG	LAND DES EMITTENTEN	ANZAHL DER WERTPAPIERE	REINWERT DER MITTEL IN EUR	ANTEIL IN DER HERAUSGABE VON WERTPAPIEREN	ANTEIL IM REINWERT DER MITTEL	ORIGINAL- WÄHRUNG	WERT IN ORIGINAL- WÄHRUNG
5 ANTEILSCHEINE UND AKTIEN VON ZIELFONDS				1.264.798		5,29		
5.2 ANTEILSCHEINE, NICHT ABGEWOGEN MIT DER DIREKTIVE				1.264.798		5,29		
5.2.2 - ANTEILSCHEINE, NICHT ABGEWOGEN MIT DER DIREKTIVE, IT SITZ AUßERHALB RS				1.264.798		5,29		
ISHARES US DJ MEDICAL DEVICE	IHI US	US	820	143.096	0,01	0,60	USD	163.844
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	IXJ US	US	10.450	517.024	0,04	2,16	USD	591.993
HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR FUND	XLV US	US	5.750	434.439	0,00	1,82	USD	497.433
BLACKROCK FUND ADVISORS	IHF US	US	1.180	170.239	0,02	0,71	USD	194.924
VERMÖGEN INSGESAMT				23.143.422		96,78		
1 GELDMITTEL				691.914		2,89		
1.1 GELDMITTEL AUF DEM SONDERKONTO DES INVESTITIONSFONDS				691.914		2,89		
8 FORDERUNGEN				79.178		0,33		
8.2 FORDERUNGEN UM VERKAUFTE ANTEILSCHEINE				53.054		0,22		
8.6 FORDERUNGEN UM DIVIDENDEN				26.124		0,11		
REINWERT DER MITTEL				23.914.514		100,00		

16.9 Sonstige Erläuterungen zu Buchführungsnachweisen des Infond Life, Aktienteilfonds

16.9.1 Offenlegungen von Einzelarten der Kosten des Teilfonds, bestimmt in den Paragraphen 247 und 248 von ZISDU-3

IN EUR

Beschreibung	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Kosten der Verwaltungsprovision	503.528	582.295
Provisionskosten der Depotbank	15.500	17.358
Kosten, verbunden mit der Erlangung und der Vermögensveräußerung des Teilfonds	4.822	5.100
Zahlungsverkehrskosten	3.809	281
Kosten für die Revidierung des Jahresberichtes	4.029	5.113
Kosten für die Benachrichtigung der Inhaber von Anteilscheinen	3.164	9
Kosten für die Geltendmachung der Rechte aus den Finanzinstrumenten, die Eigentum des Teilfonds sind für das Konto des Teilfonds	1	1
Steuern im Zusammenhang mit dem Vermögen des Teilfonds beziehungsweise mit dem Verkehr mit diesem Vermögen	0	0
Kosten einer eventuellen Klage für die Rückerstattung eines eventuell verursachten Schadens seitens der Depotbank	0	0
Kosten für eventuelle Gerichts- und sonstige Verfahren vor den Staatsorganen	0	0
Kosten für Zinsen und sonstige Kosten für Verschuldung wegen Darlehen	0	0
Sonstige Kosten im Zusammenhang mit der Verrichtung der Treuhanddienstleistungen für Teilfonds	0	0
KOSTEN INSGESAMT bestimmt in den Paragraphen 247 und 248 von ZISDU-3	534.853	610.157

16.9.2 Offenlegungen des Wertes aller Käufe und Verkäufe von Anlagen, die nicht unter Finanzmittel eingeordnet sind, gemessen nach dem anständigen Wert über das Geschäftsergebnis sowie Kosten, die unmittelbar mit den Käufen und Verkäufen dieser Anlagen verbunden sind

Anlagen, die nicht unter Finanzmittel nach anständigen Wert über das Geschäftsergebnis angeordnet sind, beinhalten die Anlagen in Wertpapiere und Instrumente des Geldmarktes, mit denen nicht auf den organisierten Märkten gehandelt wird. Der Teilfonds verrichtete im Jahr 2018 keine Käufe und Verkäufe von Anlagen, die unter nichtmarktbestimmte Wertpapiere anfallen, und hatte auch keine Kosten mit ihnen, die zum Ankaufspreis zugeschrieben werden können.

16.9.3 Information über die Gestaltung der Korrekturen der Anlagewerte

Auf den Teilfonds Infond Life, Aktienteilfonds, wurde im Geschäftsjahr 2018 keine Korrektur der Anlagewerte durchgeführt.

16.9.4 Information über die Wirkung gemeinsamer Bewertungen

Auf dem Teilfonds Infond Life, Aktienteilfonds wurde im Geschäftsjahr 2018 keine Gesamtbewertung durchgeführt.

16.9.5 Angaben über die Anzahl von größeren Käufen und Verkäufen der Anteilscheine (5 der größten)

Einzahlungen		
Datum des Anteilwertes	Anzahl der Anteile	Anteilswert
06.12.2018	9.705,5898	31,6988
23.11.2018	5.532,0963	31,1017
09.10.2018	5.219,2603	32,1059
16.11.2018	4.881,4159	31,7163
21.08.2018	4.740,7704	31,2967

Auszahlungen		
Datum des Anteilwertes	Anzahl der Anteile	Anteilswert
15.03.2018	10.639,1581	27,3162
15.01.2018	6.000,0000	28,1551
13.12.2018	5.532,0963	31,4853
05.03.2018	5.115,1570	27,0650
05.04.2018	3.439,5821	26,8105

16.9.6 Spezifikation sonstiger Geschäftsverpflichtungen des Teilfonds

IN EUR

Beschreibung	31.12.2018	31.12.2017
Verpflichtungen aus der Adresse von Ein- und Auszahlungen der Anteile	100.723	153.083
Verpflichtungen für eingezahlte und noch nicht konvertierte Mittel von Anlegern	30	0
- Verpflichtungen aus den Auszahlungen von Anteilen	100.693	153.083
Sonstige Geschäftsverpflichtungen – gegenüber der Depotbank	0	0
Sonstige Geschäftsverpflichtungen	100.723	153.083

16.9.7 Offenlegung der Anlagen aus Paragraf 162 von ZISDU-3, des Prozents von Mitteln des Teilfonds des Umbrellafonds, insgesamt angelegt in Wertpapiere, Instrumente des Geldmarktes und sonstige Wertpapiere, deren Emittent die Depotbank dieses Teilfonds und/oder Person, verbunden mit der Verwaltungsgesellschaft ist.

Der Teilfonds hatte im Jahr 2018 keine Anlagen in Depots, Wertpapiere oder Instrumente des Geldmarktes, ausgestellt seitens Personen, verbunden mit der Verwaltungsgesellschaft.

Der Teilfonds hatte im Jahr 2018 keine Anlagen, deren Emittent die Depotbank ist.

16.9.8 Erläuterung, ob die Entscheidung im Zusammenhang mit der Verwaltung der Dienstleistungen und Geschäfte, die die Entstehung schädlicher Interessenkonflikte bei Einzelteilfonds ermöglichen, getroffen wurde, und die Anführung der Gründe für ihren Beschluss

Die Verwaltungsgesellschaft hat keine Entscheidung gemäß Beschluss über die Geschäftstätigkeit der Verwaltungsgesellschaft (Amtsblatt RS, Nr. 31/17 mit Änderungen) getroffen, der die Verwaltung von Dienstleistungen und Geschäfte, die die Entstehung schädlicher Interessenkonflikte ermöglichen, bestimmt.

16.9.9 Angaben über verpfändete und geliehene Wertpapiere

Im Jahr 2018 hatte der Teilfonds keine verpfändeten Wertpapiere und Instrumente des Geldmarktes.

16.9.10 Erläuterungen im Zusammenhang mit der Verschuldung von Einzelteilfonds des Umbrellafonds

Der Teilfonds hat sich im Jahr 2018 nicht verschuldet.

Bericht des unabhängigen Buchprüfers

Übersetzung

Deloitte revizija d.o.o. (GmbH)
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slowenien

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

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN BUCHPRÜFERS an den Verwalter DES UMBRELLAFONDS INFOND

Meinung

Wir revidierten die anliegenden Buchführungsnachweise des Umbrellafonds Infond (im Weiteren 'Fonds'), die die Bilanz des Standes am Tag des 31. Dezember 2018, den Nachweis über das Geschäftsergebnis, den Nachweis über den Wert der Anteilbewegung und den Nachweis über Geldflüsse für das derzeit abgeschlossene Jahr sowie die Erläuterungen zu den Buchführungsnachweisen, einschließlich der Zusammenfassung wesentlicher Buchführungsorientierungen, miteinbeziehen.

Unsere Meinung nach stellen die Buchführungsnachweise in allen wichtigen Hinsichten einen anständigen Finanzstand der Gesellschaft am Tag des 31. Dezember 2018 sowie ihr Geschäftsergebnis und Geldflüsse für das derzeit abgeschlossene Jahr gemäß Slowenischen Buchführungsnormen und das Gesetz über die Investitionsfonds und die Verwaltungsgesellschaften (im Weiteren 'ZISDU-3') dar.

Grundlage für die Meinung

Wir verrichteten die Revision gemäß internationalen Buchführungsnormen. Unsere Verantwortungen auf Grundlage dieser Regeln sind näher im Absatz Die Verantwortung des Buchprüfers für die Revision der Buchführungsnachweise unseres Berichts beschrieben. Gemäß Verhaltenskodex für Buchhaltungsfachmänner, ausgestellt vom Ausschuss für internationale Verhaltensnormen für Buchhaltungsfachmänner (Kodex IESBA), sowie ethischen Anforderungen, die sich auf die Revision von Buchführungsnachweisen in Slowenien beziehen, bestätigen wir unsere Unabhängigkeit von der Gesellschaft und die Erfüllung aller anderen Verhaltensverpflichtungen gemäß diesen Anforderungen und den Kodex IESBA. Wir glauben daran, dass die erworbenen Buchführungsnachweise eine ausreichende und entsprechende Grundlage für unsere Meinung sind.

Sonstige Informationen

Für sonstige Informationen ist die Geschäftsleitung verantwortlich. Die sonstigen Informationen beziehen die Informationen im Jahresbericht mit ein, außer Buchführungsnachweise und Buchprüferbericht über sie.

Unsere Meinung bezüglich der Buchführungsnachweise bezieht sich nicht auf andere Informationen über sie und über sie weisen wir keine Form der Zusicherung aus.

Unsere Verantwortung im Zusammenhang mit der verrichteten Revision der Buchführungsnachweise ist es, die anderen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen ob sie bedeutend unstimmig mit den Buchführungsnachweisen, den gesetzlichen Anforderungen oder unserer Kenntnis, erworben bei der Revidierung, sind oder ob sie sich irgendwie anders als bedeutend falsch zeigen. Wenn wir auf Grundlage der verrichteten Arbeit feststellen, Bericht erstatten. Im Zusammenhang damit auf Grundlage beschriebener Verfahren, berichten wir, dass:

- sonstige Informationen in allen bedeutenden Hinsichten einstimmig mit den Buchführungsnachweisen sind;
- sonstige Informationen gemäß gültiger Gesetzgebung beziehungsweise Vorschriften vorbereitet sind; sowie
- auf Grundlage der Kenntnis und des Verständnisses der Gesellschaft/Gruppe und deren Umgebung, die wir während der Revision erworben haben, im Zusammenhang mit sonstigen Informationen, keine bedeutenden falsche Angaben festgestellt worden sind.

Verantwortung der Geschäftsführung und des Aufsichtsrates für die Buchführungsnachweise

Die Geschäftsführung des Fondsverwalters ist für die Vorbereitung und anständige Darstellung dieser Buchführungsnachweise gemäß slowenischen Buchführungsnormen und dem Gesetz über die Investitionsfonds und Verwaltungsgesellschaften (ZISDU-3) sowie für eine solche Innenkontrolle, die gemäß Entschluss der Geschäftsführung für die Vorbereitung der Buchführungsnachweise, die keine wichtigen falschen Angaben wegen Betrug oder Fehler beinhalten, nötig ist, verantwortlich. Die Geschäftsführung ist bei der Vorbereitung der Buchführungsnachweise der Gesellschaft für die Beurteilung ihrer Fähigkeit,

dass sie als wirkendes Unternehmen fortführt, für die Offenlegung der Angelegenheiten, verbunden mit dem wirkenden Unternehmen und der Anwendung der Voraussetzung des wirkenden Unternehmens als Grundlage für die Buchhaltung, außer wenn er beabsichtigt den Fonds zu liquidieren oder die Geschäftstätigkeit einzustellen beziehungsweise er keine andere reale Möglichkeit hat, das eine oder andere zu machen, verantwortlich.

Die Organe, zuständig für die Verwaltung sind für die Aufsicht über die Buchführungsnachweise und für die Bestätigung des revidierten Jahresberichts verantwortlich.

Verantwortung des Buchprüfers für die Revision der Buchführungsnachweise

Unsere Ziele sind es eine akzeptable Zusicherung darüber zu erlangen, dass die Buchführungsnachweise als Ganzheit keine bedeutenden falschen Angaben wegen Betrugs oder Fehlers beinhalten, und ein Buchprüferbericht auszustellen, der unsere Meinung mit einschließt. Eine akzeptable Zusicherung ist eine hohe Stufe der Zusicherung, die aber keine Garantie dafür ist, dass die Revision gemäß internationalen Buchführungsnormen immer die bedeutenden falschen Angaben, wenn diese bestehen, entdecken wird. Falsche Angaben können aus einem Betrug oder Fehler hervorgehen und werden als bedeutend betrachtet, wenn es möglicherweise berechtigt zu erwarten ist, dass sie einzeln oder gemeinsam die wirtschaftlichen Entscheidungen der Verwender, beschlossen auf Grundlage dieser Buchführungsnachweise, beeinflussen.

Während der Durchführung der Revidierung gemäß internationalen Buchführungsnormen wenden wir die fachliche Beurteilung an und erhalten das berufliche Misstrauen. Ebenso:

- Erkennen und bewerten die Risiken der bedeutenden falschen Angabe in den Buchführungsnachweisen, entweder wegen Betrugs oder Fehlers, gestalten und üben die Buchführungsverfahren als Reaktion auf die bewerteten Risiken aus sowie erlangen ausreichende und entsprechende Revisionsbeweise, die die Grundlage für unsere Meinung versichern. Das Risiko, dass wir keine bedeutend falsche Angabe, die aus Betrug hervorgeht, entdecken, ist größer als das Risiko der Nichtentdeckung der bedeutenden falschen Angabe wegen des Fehlers, weil Betrug die geheimen Antworten, Fälschung, die absichtliche Unterlassung, die irreführende Darstellung oder Verweigerung der Innenkontrolle, beinhalten kann.
- Wir führen die Verfahren der Kontrolle und Einsicht der Innenkontrollen durch, die wichtig für die Revision sind, mit der Absicht der Gestaltung von Buchführungsverfahren, die den Umständen entsprechen, jedoch nicht mit der Absicht die Meinung über die Wirksamkeit der Innenkontrollen des Fonds zu äußern.
- Wir beurteilen die Eignung angewandeter Buchführungsorientierungen und die Akzeptanz der Buchführungsbewertungen sowie der mit ihnen verbundene Offenbarungen der Geschäftsleitung.
- Auf Grundlage der erworbenen Revisionsbeweise über das Bestehen einer wichtigen Ungewissheit hinsichtlich Ereignisse oder Umstände, die Zweifel in die Fähigkeit der Organisation, als wirkendes Unternehmen fortzufahren, wecken, fassen wir einen Beschluss über die Eignung der Geschäftsführeranwendung der Voraussetzung eines wirkenden Unternehmens als Grundlage der Buchhaltung. Wenn wir einen Beschluss über das Bestehen der wichtigen Ungewissheit fassen, sind wir verpflichtet, in den Buchführungsbericht auf die entsprechenden Offenlegungen in den Buchführungsnachweisen zu verweisen oder wenn solche Offenlegungen nicht entsprechend sind, unsere Meinung anzupassen. Die Beschlüsse des Buchprüfers basieren auf den Buchführungsnachweisen, erworben bis zum Datum der Ausgabe des Buchprüferberichtes, jedoch können spätere Ereignisse oder Umstände das Ende der Organisation als wirkendes Unternehmen verursachen.
- Wir bewerten die allgemeine Darstellung, Struktur und Inhalt der Buchführungsnachweise, einschließlich der Offenlegungen und bewerten ob die Buchführungsnachweise die bezüglichen Geschäfte und Ereignisse auf die Art darstellen, dass eine anständige Darstellung erzielt ist.

Die Organe, zuständig für die Verwaltung, informieren wir unter anderem über den geplanten Umfang und Zeit der Revidierung und über wichtige Revisionsfeststellungen, einschließlich der Mangel von Innenkontrollen, die während unserer Revision wahrgenommen worden sind.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Anja Gorenc
Bevollmächtigte Buchprüferin

Ljubljana, den 26. Februar 2019

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA upravljavcu KROVNEGA SKLADA INFOND

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze Krovnega sklada Infond (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2018, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč povzetek bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2018 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi ter Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z našo revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe/skupine in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornosti poslovodstva in organov pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi ter določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju poslovodstva potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake. Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkrije zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlage za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvorniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <http://www.deloitte.com/si>.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), ki sta članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji, ki nudi storitve revizije, davčnega, poslovnega, finančnega in pravnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj, ki jih zagotavlja več kot 100 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2018. Deloitte Slovenija

Organi pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu s pravili revidiranja vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

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

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

Organe pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Anja Gorenc
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 26 februar 2019

Deloitte.

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



KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o.-Skupina Nove KBM
Vita Kraigherja 5
SI-2000 Maribor
Slowenien

Telefon: +386 2 229 2080
Fax: +386 2 229 2796
www.infond.si/de
info@infond.si