Półroczne połączone sprawozdanie finansowe

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 r. obejmujące okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.), rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) oraz aktów zmieniających (Dz. U. z 2020 r. poz. 2436), Zarząd Generali Investments Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. był odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem), dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz wyniku z operacji za okres kończący się tego dnia.

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje:

1. wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego;
2. połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. o łącznej wartości 1 578 876 tys. zł,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r., wykazujący Aktywa Netto i kapitały w wysokości 1 375 849 tys. zł,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 90 336 tys. zł,
5. połączone zestawienie zmian w Aktywach Netto za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Kazimierz Fedak
Prezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Krzysztof Kozłowicz
Członek Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Magdalena Kurpiewska
Członek Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Elżbieta Solarska
Dyrektor Departamentu
Wyceny i Procesów Operacyjnych

Warszawa, 25 sierpnia 2023 r.

Załącznikami do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

Generali Investments TFI S.A.
ul. Senatorska 18, 00-082 Warszawa
tel. (+48 22) 588 18 51
tfi@generali.pl

www.generali-investments.pl

List do uczestników subfunduszy

Szanowni Państwo,

w załączeniu przekazujemy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe funduszu Generali Fundusze SFIO, którym zarządza nasze Towarzystwo. Sprawozdanie sporządziliśmy według stanu funduszu na 30 czerwca 2023 r.

Zapraszamy do lektury.

Z wyrazami szacunku

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Kazimierz Fedak
Prezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Magdalena Kurpiewska
Członek Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Krzysztof Kozłowicz
Członek Zarządu

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA POLITYCZNO-GOSPODARCZE, KTÓRE ISTOTNIE WPŁYNĘŁY NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I ZARZĄDZANYCH PRZEZ NIĄ FUNDUSZY W 2023 R.

Pierwsza połowa roku była okresem podwyższonej aczkolwiek spadającej zmienności na wszystkich rynkach finansowych. Światowe rynki nadal musiały zmagać się z wyzwaniami wynikającymi z napaści Rosji na Ukrainę. Stosunkowo łagodna zima oraz postępujące dostosowywanie się gospodarek do nowej geopolitycznej sytuacji sprzyjały stopniowemu ożywieniu. Zakłócenia w łańcuchach dostaw, na rynkach energii i żywności ustępowały. W pierwszych miesiącach roku tempo inflacji jeszcze rosło jednak w najważniejszych gospodarkach, w tym w Polsce, tempo inflacji konsumenckiej CPI osiągnęło swoje maksimum w pierwszym kwartale roku. Banki centralne nadal synchronicznie zacieśniały politykę pieniężną podwyższając stopy procentowe i dążąc do redukcji swoich bilansów. Jedną z przyczyn takiej polityki była rosnąca inflacja bazową i obawy o przedwczesne rozluźnienie polityki pieniężnej. Polityka banków centralnych wzbudzała obawy dotyczące wzrostu gospodarczego, co znajdowało swoje odzwierciedlenie w gorszych prognozach gospodarczych i wzroście ryzyka recesji. Wysokie stopy procentowe i wzrost rentowności obligacji były na przykład jedną z przyczyn zawirowań w amerykańskim sektorze bankowym.

Wpływ tych wydarzeń na poszczególne rynki i regiony przedstawiono poniżej.

ZAGRANICZNY RYNEK AKCYJNY

Wydarzenia geopolityczne, dynamika inflacji, polityka banków centralnych, obawy o światowy wzrost gospodarczy kształtowały sytuację również na parkietach akcji rynków rozwiniętych, w tym z segmentu akcji związanych z tematem ekologii.

Dynamiki indeksów akcji rynków rozwiniętych kształtowały się podobnie jak indeksów polskich, z tym, że zdecydowanie wyższe stopy zwrotu przynosiły inwestycje w spółki typu growth (wzrostu) w stosunku do value. Na przykład indeks Russell 3000 Value Index wzrósł w tym czasie o 3,76% a indeks Russell 3000 Growth Index o 27,41%. Przekładało się to na rozbieżność stop zwrotu amerykańskich indeksów szerokiego rynku. Indeks Nasdaq wzrósł o 31,7%, S&P500 o 15,91% a Dow Jones Industrial Average o 3,8%. Rynek europejski odbiegał pod tym względem od rynku amerykańskiego, bowiem niemiecki indeks DAX urósł o 15,9%

a francuski CAC 40 o 14,3%. Indeks rynków rozwiniętych MSCI World urósł o 13,98%. Zatem szczególnie ważną rolę odgrywała selekcja spółek.

Silny dolar i wyskoki koszt finansowania w dolarze oraz stosunkowo niska skłonność inwestorów do ryzyka podkopywały konkurencyjność wielu rynków wschodzących, które przynosiły inwestorom niższe stopy zwrotu niż akcje rynków rozwiniętych. Indeks akcji rynków wschodzących, MSCI Emerging Markets wzrósł w tym czasie o 3,46%. Jednakże indeksy poszczególnych rynków zachowywały się skrajnie różnie. Wartość indeksu Hang Seng spadła o 4,37% a koreańskiego KOSPI wzrosła o 15,21%.

RYNEK INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

Na polskim rynku instrumentów dłużnych pierwsze półrocze 2023 r. cechowało się przede wszystkim dalszym wzrostem inflacji w pierwszym kwartale i osiągnięciem inflacyjnych szczytów w wielu gospodarkach. Przy czym nadal rosnąca inflacja bazowa powodowała, że banki centralne nadal bądź utrzymywały stopy na podwyższonych poziomach (np. Polska) bądź je podwyższały (USA, Strefa euro).

Pogarszające się dane z realnej gospodarki jak i dane wyprzedzające obniżały jednak oczekiwania dotyczące podwyżek, a w niektórych gospodarkach pojawiły się oczekiwania na stosunkowo szybkie obniżki.

Sytuacja na rynku obligacji również była zmienna. Na początku roku ceny obligacji skarbowych gwałtownie rosły, by w lutym odnotować równie gwałtowny spadek. Te dynamiki charakterystyczne były zarówno dla obligacji stało i zmiennokuponowych. W drugim kwartale sytuacja normalizowała się a ceny powróciły do trendu wzrostowego. Na koniec czerwca rentowność 10-letnich Obligacji Skarbowych spadły do poziomu 5,77%, obligacji 5-letnich do poziomu 5,63% a 2-letnich do poziomu 5,79%.

Generalnie dla **obligacji z rynków wschodzących** pierwsze półrocze 2023 r. było okresem zmiennym, aczkolwiek dobrym, zwłaszcza w czerwcu. Koniec podwyżek stóp procentowych na wielu rynkach wschodzących (np. Polska, Rumunia, Czechy), słabnący dolar i spadający ceny surowców energetycznych przełożyły się na spadki inflacji a co za tym idzie spadek rentowności obligacji w walutach lokalnych. Odzwierciedla to indeks obligacji rynków wschodzących w walucie lokalnej (GBI-EM Global Diversified), którego rentowność z poziomów ponad 6,8% zeszła do poziomu poniżej 6,4%. Poprawa sytuacji jest także widoczna w segmencie obligacji rynków wschodzących denominowanych w twardej walucie. Pomimo trwającej wojny na Ukrainie inwestorzy wrócili do inwestycji w rynki wschodzące, a zwłaszcza w rynek Europy Środkowo-Wschodniej, co jest odzwierciedlone m.in. dużym popytem na obligacje emitowane przez Polskę, denominowane w walutach obcych. Sprzyjające nastawianie inwestorów przełożyło się na spadek spreadu dla indeksu EMBI Global Diversified Sovereign, który zmniejszył się z poziomów ponad 500 p.b. notowanych w marcu do poziomów poniżej 440 p.b. na koniec półrocza.

W przypadku **obligacji korporacyjnych** pierwsza połowa 2023 r. na krajowym rynku była bardzo udana. Wzrost aktywności odnotowaliśmy zarówno na rynku pierwotnym, jak i wtórnym. Wśród nowych emisji warto odnotować przede wszystkim liczne obligacje banków emitowane w celu spełnienia nowych wymogów kapitałowych (MREL), jak również udany powrót na rynek pierwotny deweloperów mieszkaniowych, którym sprzyja dynamicznie odradzający się popyt na mieszkania. Na rynku wtórnym popyt na obligacje korporacyjne istotnie wzrósł, co spowodowało wzrost ich cen. Wśród głównych czynników wspierających wyceny obligacji przedsiębiorstw można wymienić: koniec podwyżek stóp procentowych i spadające rentowności obligacji skarbowych w oczekiwaniu na pierwsze obniżki możliwe już na jesieni, poprawę nastrojów inwestorów i wyraźne napływy do funduszy dłużnych od początku roku, spadającą inflacja i stopniową poprawę sytuacji gospodarczej, a także zmniejszenie ryzyka skrajnie negatywnego scenariusza, jakim byłaby porażka Ukrainy w wojnie z Rosją. W tych sprzyjających okolicznościach fundusze dłużne pokazują bardzo dobre wyniki, co powinno w dalszym ciągu wspierać rynek. Jednocześnie premia za ryzyko kredytowe wielu obligacji jest wciąż podwyższona względem wartości historycznych. Stwarza to w naszej ocenie możliwość generowania wysokich stóp zwrotu również w kolejnych miesiącach.

RYNEK ZŁOTA

W pierwszej połowie 2023 r. ceny złota reagowały na zmieniające się wydarzenia w gospodarce światowej oraz w geopolityce. Ten rynek również cechował się wysokim poziomem zmienności. Początek roku stał pod znakiem kontynuacji wzrostu cen by w lutym złoto weszło w korektę, z której w połowie marca wybił je wzrost ryzyka systemowego związany z sytuacją w amerykańskim sektorze bankowym. Ruch ten doprowadził złoto do nieudanego testowania historycznych szczytów, których nie udało się na dłużej pokonać. Rozpoczęta w drugim kwartale korekta sprowadziła ceny złota w okolice 1900 USD/oz. W rezultacie tych wydarzeń, od początku roku ceny złota, w ujęciu dolarowym wzrosły o 5,2% w ujęciu dolarowym. Na tle różnych klas aktywów był to stosunkowo dobry wynik. W tym okresie funkcja złotego kruszcu, jako elementu dywersyfikacji portfela inwestycyjnego, działała dobrze.

RYNEK SUROWCÓW

Od początku roku wszystkie grupy surowców oprócz segmentu metali szlachetnych (Bloomberg Precious Metals Index wzrósł o 0,45%) traciły na wartości. Najbardziej spadły ceny surowców energetycznych. Indeks Bloomberg Energy Subindex zakończył półrocze z wynikiem -21,92%. Indeks metali przemysłowych Bloomberg Industrial Metals Subindex spadł o 14,5% a indeks towarów rolnych Bloomberg Agriculture Subindex spadł o 3,40%. W rezultacie indeks reprezentujących całość rynku towarów czyli Bloomberg Commodity Index spadł o 10,05%. W porównaniu do początku 2022 r., okresu poprzedzającego napaść Rosji na Ukrainę, ceny surowców były o 2% wyższe.

Wyniki subfunduszy Generali Fundusze SFIO

Poniżej przedstawiamy półroczne wyniki subfunduszy Generali Fundusze SFIO na 30 czerwca 2023 r.

Subfundusz	6-miesięczna stopa zwrotu w 2023 r.
Generali Aktywny Dochodowy (PLN)	5,60%
Generali Profit Plus (PLN)	5,69%
SGB Bankowy (PLN)	6,76%
SGB Dłużny (PLN)	7,99%
Generali Obligacje Aktywny (PLN)	9,84%
Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące (PLN)	5,59%
Generali Akcji Amerykańskich (PLN)	22,18%
Generali Akcji Ekologicznych (PLN)	3,56%
Generali Akcji Europejskich (PLN)	12,56%
Generali Złota (PLN)	5,33%
Generali Euro (PLN)	1,89%

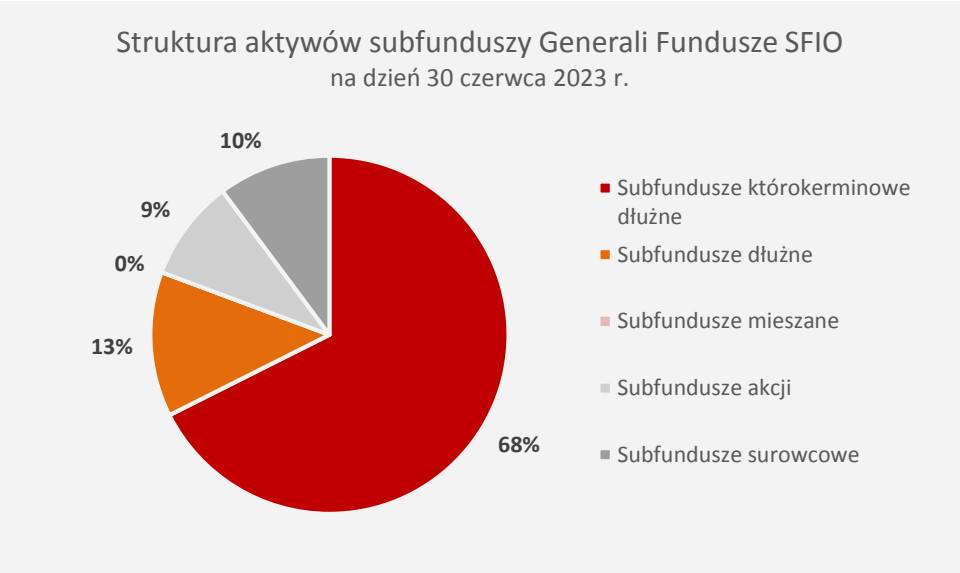
Napływy do subfunduszy Generali Fundusze SFIO

Pierwsza połowa roku charakteryzowała się rosnącymi z miesiąca na miesiąc napływami na całym krajowym rynku funduszy inwestycyjnych dłużnych, mieszanych oraz zdefiniowanej daty PPK. W pozostałych kategoriach funduszy półrocze zakończyło się negatywnym saldem wpłat i umorzeń.

Wśród subfunduszy wyodrębnionych w ramach funduszu Generali Fundusze SFIO najwyższe saldo napływów odnotował subfundusz Generali Euro (+2 mln PLN).

Pozostałe fundusze, pomimo poprawy sentymentu na rynku akcji, złota oraz obligacji odnotowały odpływy.

Bilans sprzedaży funduszu Generali Fundusze SFIO w okresie sprawozdawczym wyniósł łącznie -66,7 mln PLN. W rezultacie struktura aktywów subfunduszy Generali Fundusze SFIO, którymi zarządza Towarzystwo, wyglądała następująco (stan na 30 czerwca 2023 r.):



Źródło: opracowanie własne Generali Investments TFI S.A.

DODATKOWE INFORMACJE O NASZYM TOWARZYSTWIE

Po dość trudnym 2022 r. pierwsza połowa 2023 r. to czas wyraźnej poprawy nastrojów na rynku funduszy inwestycyjnych. Fundusze Generali Investments w tym otoczeniu rynkowym znalazły się na ścieżce wzrostowej. Większość z nich odnotowała stopy zwrotu wyższe niż średnia dla funduszy o zbliżonej polityce inwestycyjnej. Szczególnie dobrze w tym okresie radziły sobie fundusze akcyjne.

Aż 25 funduszy Generali Investments znalazło się powyżej mediany grup porównawczych, w tym 11 funduszy uplasowało się na podium, a dwa na pierwszych miejscach: Generali Akcji: Megatrendy (wynik GIPS za 1 półrocze to 41,37%) oraz Generali Małych i Średnich Spółek (z wynikiem 26,88%). Oba wymienione fundusze zostały odnotowane przez Analizy Online S.A. w zestawieniu 10 funduszy inwestycyjnych z najwyższą stopą zwrotu od początku roku.

Z dniem 1 sierpnia 2023 r. Kazimierz Fedak, dotychczasowy Wiceprezes Zarządu, zastąpił Zbigniewa Jakubowskiego na stanowisku Prezesa Zarządu Generali Investments TFI SA.

Wprowadzenie

Nazwa Funduszu

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz został utworzony 6 lipca 2009 r. i zarejestrowany pod numerem RFi 484.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami działającym na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2023 r. poz. 681. z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą”, oraz w Statucie.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Na dzień 30 czerwca 2023 r. w skład Funduszu wchodziły następujące Subfundusze:

L.p.	Nazwa Subfunduszu Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	Data utworzenia
1	Generali Euro	8 lipca 2009 r.
2	SGB Bankowy	20 sierpnia 2013 r.
3	Generali Profit Plus	21 maja 2003 r.
4	Generali Obligacje Aktywny	7 kwietnia 2011 r.
5	Generali Złota	01 grudnia 2014 r.
6	Generali Akcji Europejskich	20 sierpnia 2015 r.
7	Generali Akcji Amerykańskich	20 sierpnia 2015 r.
8	Generali Aktywny Dochodowy	16 grudnia 2015 r.
9	SGB Dłużny	21 marca 2016 r.
10	Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące	26 stycznia 2018 r.
11	Generali Akcji Ekologicznych	28 maja 2021 r.

Czas trwania każdego Subfunduszu jest nieograniczony.

Informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym oraz w sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy wykazane są w tysiącach PLN (z wyłączeniem Subfunduszu Generali Euro – w tys. EUR), z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, liczby jednostek oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa.

Przedstawiona poniżej polityka inwestycyjna Subfunduszy obowiązywała na dzień 30 czerwca 2023 r.

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Euro

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej Wartości Aktywów Subfunduszu. Zamiarem Funduszu jest osiągnięcie wyższego wyniku niż stopa odniesienia ustalona dla Subfunduszu w art. 41 ust. 4 Statutu. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz należy do kategorii specjalistycznych. Przy lokowaniu środków Subfundusz przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Środki Subfunduszu lokowane są głównie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz w inne dłużne papiery wartościowe, w przypadku których czas pozostający do wykupu nie przekracza 397 dni lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 397 dni. W celu zapewnienia płynności, środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności.

Subfundusz może inwestować również swoje aktywa w rodzaje lokat opisanych w art. 42 Statutu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Nie mniej niż 50% Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR.

2. Do 20% Wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu, walutę obcą jednego państwa lub EUR.

3. Ograniczeń dla papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot, o których mowa powyżej, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub wierzytelności emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
   1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
   2) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.

4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Depozyty bankowe w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości swoich Aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

7. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.

8. W celu zarządzania płynnością Subfundusz jest uprawniony do zawierania z Depozytariuszem umów lokat terminowych na okres nie dłuższy niż 7 dni oraz umów rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych. Umowy lokat terminowych zawierane są na czas trwania tych lokat na warunkach nie gorszych niż oferowane przez Depozytariusza innym klientom instytucjonalnym. Umowy rachunków rozliczeniowych zawierane są na warunkach uzgodnionych z Depozytariuszem nie gorszych niż oferowane przez Depozytariusza innym klientom instytucjonalnym.

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Profit Plus

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku

wzrostu wartości lokat. Subfunduszu nie jest funduszem rynku pieniężnego w rozumieniu FRP. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz należy do kategorii specjalistycznych. Przy lokowaniu środków Subfundusz przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz w inne dłużne papiery wartościowe, w przypadku których czas pozostający do wykupu nie przekracza 397 dni lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 397 dni. Subfundusz może dokonywać lokat za granicą. Instrumenty Rynku Pieniężnego i papiery wartościowe objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz może inwestować również swoje aktywa w rodzaje lokat opisanych w art. 91 Statutu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz w inne dłużne papiery wartościowe, w przypadku których czas pozostający do wykupu nie przekracza 397 dni lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 397 dni. Instrumenty Rynku Pieniężnego, kwalifikowane jako lokaty funduszy rynku pieniężnego w rozumieniu artykułu 10 Rozporządzenia FRP nie będą stanowić istotnego udziału. Jednocześnie udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 91 ust. 2 Statutu będzie niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Przedmiotem lokat Funduszu, działającego na rachunek Subfunduszu, nie mogą być:
   1) prawa własności nieruchomości,
   2) prawa własności towarów,
   3) Instrumenty Pochodne gdzie instrumentem bazowym są ceny towarów lub ceny nieruchomości.

3. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu. Limit ten może być zwiększony do 10% jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Ograniczeń dla papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot, o których mowa powyżej, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub wierzytelności emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
   1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
   2) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.

5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Depozyty bankowe w jedynym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości swoich Aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może dokonywać Krótkiej Sprzedaży.

9. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Obligacje Aktywny

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz lokuje swoje Aktywa przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, z uwzględnieniem przewidzianych zasad dywersyfikacji lokat. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz należy do kategorii specjalistycznych. Jest subfunduszem typu mieszanego. Przy lokowaniu środków Subfundusz przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Subfunduszu jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w papiery wartościowe, a w szczególności w rodzaje dłużnych papierów wartościowych zależą od oceny perspektyw rynków, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio- i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.

Subfundusz może inwestować również swoje aktywa w rodzaje lokat opisanych w art. 100 Statutu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne – pod warunkiem że są zbywalne,
   4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
   5) waluty obce – od 0% do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu,
   6) depozyty bankowe – od 0% do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia i Chorwacja.

3. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość papierów wartościowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 40% Wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Subfunduszu. Przy wyliczaniu limitów inwestycyjnych wynikających z ustawy oraz Statutu Subfunduszu uwzględnia się instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy oraz z Statutu w ten sposób, że ustala się dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

4. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu

5. Zasad, o których mowa w pkt 4, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
   1) Skarb Państwa,
   2) Narodowy Bank Polski,
   3) państwo należące do OECD,
   4) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat w listy zastawne nie może przekraczać 50% Wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Lokaty w waluty obce nie mogą stanowić więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednej waluty obcej, przy czym łączna wartość lokat w waluty obce nie może stanowić więcej niż 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz SGB Bankowy

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej Wartości Aktywów Subfunduszu. Zamiarem Subfunduszu jest osiągnięcie lepszego wyniku niż Benchmark ustalony dla Subfunduszu w art. 73. ust. 4 Statutu.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz należy do kategorii specjalistycznych. Przy lokowaniu środków Subfundusz przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Subfunduszu inwestuje swoje środki przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz w inne dłużne papiery wartościowe, w przypadku których czas pozostający do wykupu nie przekracza 397 dni lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 397 dni.

Subfundusz może inwestować również swoje aktywa w rodzaje lokat opisanych w art. 75 Statutu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz w inne dłużne papiery wartościowe, w przypadku których czas pozostający do wykupu nie przekracza 397 dni lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 397 dni, przy czym udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 74 ust. 2 Statutu musi być niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz działający na rachunek Subfunduszu może dokonywać lokat za granicą, w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej. Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 50 % wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu..
4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Depozyty bankowe w jedynym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt. 6 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Zasad, o których mowa w pkt. 6 i 7 powyżej, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub wierzytelności emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo należące do OECD.
9. W przypadku, o którym mowa w pkt. 8 powyżej, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji,

z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 75 ust. 11b. Statutu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

11. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Złota

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, które pozwolą Subfunduszowi osiągać bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na kurs złota, w tym na wartość kruszcu, jak i na wartość instrumentów finansowych emitowanych przez podmioty, których przedmiotem działalności jest poszukiwanie, wydobycie, przetwarzanie lub handel złotem. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat określone w art. 116 ust. 2 Statutu, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

Subfundusz należy do kategorii specjalistycznych. Przy lokowaniu środków Subfundusz przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez Invesco Physical Gold ETC oraz do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez iShares Physical Gold ETC

2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Przepisu tego nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym

3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w punkcie powyżej,

przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Ograniczeń wskazanych w punkcie 4 i 5 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski

7. W przypadku, o którym mowa w punkcie 6, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu

8. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

10. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

12. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Zasady inwestowania w Instrumenty Pochodne zostały określone w art. 116. Statutu Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Akcji Europejskich

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz może inwestować swoje aktywa w rodzaje lokat opisanych w art. 156 i 157 Statutu.

Subfundusz należy do kategorii specjalistycznych. Przy lokowaniu środków Subfundusz przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Niniejszego przepisu nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

2. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Ograniczeń wskazanych w punkcie 3 i 4 nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polsk

6. W przypadku, o którym mowa w punkcie 5, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w punkcie powyżej. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 156 ust. 23 Statutu, a także jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.

10. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

12. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w art. 156. Statutu Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Akcji Amerykańskich

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu założonej płynności.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz może inwestować również swoje aktywa w rodzaje lokat opisanych w art. 164 i 165 Statutu.

Subfundusz należy do kategorii specjalistycznych.

Przy lokowaniu środków Subfundusz przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje przede wszystkim w następujące rodzaje lokat:
   a) instrumenty finansowe określone w ust. 2 pkt 1) i 2) dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub denominowane w USD,
   b) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, których statuty lub regulaminy przewidują lokowanie co najmniej 50% ich aktywów w instrumenty finansowe emitowane przez emitentów z siedzibą w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub denominowane w USD,
   c) walutę USD lub depozyty denominowane w USD.

2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfundusz. Niniejszego przepisu nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Ograniczeń wskazanych w punkcie 4 i 5 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.

7. W przypadku, o którym mowa w punkcie 5 powyżej, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w punkcie 8 powyżej. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

10. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 164 ust. 23 Statutu, a także jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

13. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

14. Fundusz, na rachunek Subfunduszu zgodnie z art. 164 ust. 17 może inwestować w rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Aktywny Dochodowy

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej Wartości Aktywów Subfunduszu. Zamiarem Subfunduszu jest osiągnięcie lepszego wyniku niż Stopa Referencyjna ustalona dla Subfunduszu w art. 65 ust. 4 Statutu.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz należy do kategorii specjalistycznych.

Przy lokowaniu środków Subfundusz przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz w inne dłużne papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wierzytelności pieniężne, w przypadku których czas pozostający do wykupu nie przekracza jednego roku lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż rok. Lokaty Subfunduszu są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.

Subfundusz może inwestować również swoje aktywa w rodzaje lokat opisanych w art. 66 Statutu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w kategorie lokat określone w art. 66 ust. 2 pkt 2) Statutu, przy czym udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 66 ust. 2 Statutu musi być niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i art. 66a ust. 3a Statutu, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz.U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

4. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w art. 66a ust. 3 Statutu, nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Funduszu.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Przepisów ust. 2 i 5 (powyżej) nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Ograniczeń wskazanych w ust. 8 i 9 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.

11. W przypadku, o którym mowa w ust. 10 powyżej, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji,

z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

12. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 12 powyżej. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

14. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

16. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

17. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz SGB Dłużny

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz należy do kategorii specjalistycznych. Przy lokowaniu środków Subfundusz przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Kryteria doboru lokat

Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w papiery wartościowe, a w szczególności w rodzaje dłużnych papierów wartościowych zależą od oceny perspektyw rynków, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio- i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.

Rodzaje lokat dokonywanych przez Subfundusz

Subfundusz lokuje swoje Aktywa w następujące rodzaje lokat:

1) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

2) dłużne papiery wartościowe,

3) kwity depozytowe i listy zastawne pod warunkiem, że są zbywalne,

4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne pod warunkiem, że są zbywalne,

5) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,

6) certyfikaty inwestycyjne,

7) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz inne prawa majątkowe, które, zgodnie z Ustawą, mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu, wyłącznie w związku z prowadzonymi postępowaniami o charakterze restrukturyzacyjnym, dotyczącymi emitentów, których instrumenty finansowe lub prawa majątkowe stanowią lub stanowiły Aktywa Subfunduszu (w tym także emitentów znajdujących się w upadłości).

Ograniczenia inwestycyjne

1. Środki pieniężne Uczestników będą lokowane przez Fundusz na rachunek Subfunduszu w kategorie lokat określone w art. 82 ust. 2 pkt 1) Statutu, przy czym udział pozostałych kategorii lokat określonych w art. 82 ust. 2 Statutu musi być niższy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Przepisu z pkt. 2 powyżej nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

6. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt. 5 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Ograniczeń wskazanych w pkt. 5 i 6 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.

8. W przypadku, o którym mowa w pkt. 7 powyżej, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 59 ust. 11 Statutu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości

Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

10. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

12. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

13. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego

Przy lokowaniu środków Subfundusz przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych. Subfunduszu może inwestować również swoje aktywa w rodzaje lokat opisanych w art. 172 Statutu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz do 30% wartości swoich Aktywów może lokować w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

2. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym w szczególności fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania typu „exchange-traded fund” na zasadach określonych w art. 172 ust. 27 Statutu.

3. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w waluty obce oraz depozyty bankowe na zasadach określonych w art. 172 ust 28 i 29 Statutu.

4. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

5. Zasad, o których mowa w ust. 4 powyżej, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
   1) Skarb Państwa;
   2) Narodowy Bank Polski;
   3) państwo należące do OECD;

4) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Lokaty, o których mowa w ust. 3 powyżej, nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa.

8. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art.145 - 149 Ustawy oraz art. 172 ust. 4 Statutu, Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne w ten sposób, że:

   1) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;

   2) w przypadku zajęcia przez Fundusz na rachunek Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu działającego na rachunek Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta.

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Akcji Ekologicznych

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego

Przy lokowaniu środków Subfundusz przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie:

a) co najmniej 70% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Europe Eco Solutions (zwanego dalej w niniejszym rozdziale „Sycomore Europe Eco Solutions”) kategorii I wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego Sycomore Fund SICAV (zwanego dalej w niniejszym rozdziale „Spółką“), zarządzanego przez Sycomore Asset Management.

b) nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w kategorie lokat inne niż tytuły uczestnictwa Sycomore Europe Eco Solutions, określone w art. 180 ust. 2.

Subfundusz może inwestować również swoje aktywa w rodzaje lokat opisanych w art. 180 Statutu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

   1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,

   2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,

   3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w art. 180 ust. 12 – 18 Statutu, pod warunkiem że są zbywalne,

4) tytuły uczestnictwa subfunduszu Sycomore Europe Eco Solutions – co najmniej 70% wartości Aktywów Subfunduszu,

5) inne niż wskazane powyżej tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w art 180 ust. 19 Statutu – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,

6) depozyty bankowe, na zasadach określonych w art. 180 ust. 20 Statutu– do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w pkt 1) i 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwach członkowskich Unii Europejskiej.

2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu na zasadach określonych w art. 180 ust 4 i 5 Statutu.

3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

5. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art 180 ust. 4.Statutu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

6. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

8. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

9. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Towarzystwo zarządzające Funduszem

Organem Funduszu jest Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18.

Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest spółką akcyjną prawa polskiego. Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2022 r. wynosił 21 687,9 tys. zł. Jedynym akcjonariuszem Generali Investments Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest Generali CEE Holding B.V. z siedzibą w Amsterdamie wchodzący w skład grupy Generali.

Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000050329 w dniu 5 października 2001 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX (obecnie XII) Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Okres sprawozdawczy

Połączone sprawozdanie finansowe Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone jest na dzień 30 czerwca 2023 r. i obejmuje okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

Dla celów jasnego przekazu informujemy, iż średnia wartość aktywów netto wyliczona została jako średnia arytmetyczna dziennych wartości aktywów netto. Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym wyliczony został jako średnia arytmetyczna dziennych sald środków pieniężnych.

Zasady sporządzania połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się poprzez sumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych poszczególnych Subfunduszy. W przypadku sprawozdań jednostkowych Subfunduszy denominowanych w walutach innych niż PLN (Subfundusz Generali Euro denominowany w EUR) poszczególne pozycje sprawozdania jednostkowego przelicza się na PLN wg następujących zasad:

- Bilans Subfunduszu – według średniego kursu waluty, wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dany dzień bilansowy,
- Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu – według kursu, stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca roku obrotowego wyliczonych przez Narodowy Bank Polski,
- Różnice kursowe z przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku wyniku z operacji wykazuje się w pozycji VII Bilansu „Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji za okres sprawozdawczy".

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Generali Euro na 30 czerwca 2023 r. zostało przeliczone na PLN przy zastosowaniu następujących kursów:

- Bilans – EUR 4.4503
- Rachunek wyniku z operacji – EUR 4.6130

Kontynuacja działania

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 36 ust. 1 Statutu Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Fundusz ulega rozwiązaniu jeżeli Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej kwoty 2 mln zł lub Towarzystwo podejmie taką decyzję zgodnie z w art. 36 ust. 1 Statutu.

Zgodnie z art. 38 ust. 2 i 2a Statutu Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz może ulec rozwiązaniu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej kwoty 50 mln zł (10 mln w przypadku Generali Profit Plus) lub Towarzystwo podejmie taką decyzję zgodnie z w art. 38 ust. 3 Statutu.

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia publikacji sprawozdania finansowego dla Subfunduszy: Generali Obligacje Globalne Rynki Wschodzące, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Amerykańskich, SGB Dłużny, Generali Euro oraz Generali Akcji Ekologicznych wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszy, określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2023 r. poz. 681. z późn. zm.) lub Statucie Funduszu. Towarzystwo nie podjęło jednak decyzji o rozwiązaniu, któregokolwiek z Subfunduszy wymienionych powyżej.

Podmiot, który przeprowadził przegląd połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego, jest KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Inflanckiej 4a.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000339379 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

Kategoria jednostek

Fundusz zbywa w Subfunduszach: Generali Euro, Generali Aktywny Dochodowy, Generali Profit Plus, Generali Obligacje Aktywny, Generali Złota, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Amerykańskich oraz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, tj.:

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A
- Jednostki Uczestnictwa kategorii B (z wyłączeniem Subfunduszu Generali Euro oraz Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii C (z wyłączeniem Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii D (z wyłączeniem Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące)
- Jednostki Uczestnictwa kategorii E
- Jednostki Uczestnictwa kategorii F
- Jednostki Uczestnictwa kategorii G
- Jednostki Uczestnictwa kategorii H
- Jednostki Uczestnictwa kategorii I
- Jednostki Uczestnictwa kategorii J
- Jednostki Uczestnictwa kategorii K
- Jednostki Uczestnictwa kategorii L
- Jednostki Uczestnictwa kategorii M
- Jednostki Uczestnictwa kategorii N

Kategorie jednostek różnią się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie i wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, I, J, K, L, M, N są zbywane i odkupywane wyłącznie w ramach programów systematycznego oszczędzania lub inwestowania, w tym pracowniczych programów emerytalnych, IKE czy IKZE, których warunki przewidują możliwość oferowania Jednostek Uczestnictwa tej kategorii, ze środków pochodzących z wpłat dokonywanych w ramach tych programów.

Jednostki Uczestnictwa kategorii H nie są zbywane w ramach programów systematycznego oszczędzania lub inwestowania, w tym pracowniczych programów emerytalnych, IKE oraz IKZE.

Pozostałe Subfundusze Generali Fundusze SFIO mają kategorię A oraz H jednostek uczestnictwa.

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2023**			31.12.2022**		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	69 657	79 413	4,89	66 480	65 896	4,29
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	37 723	38 062	2,34	11 663	11 591	0,76
Dłużne papiery wartościowe	1 287 358	1 278 953	78,60	1 239 797	1 208 415	78,75
Instrumenty pochodne*	0	15 690	0,96	0	8 676	0,57
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	55 188	51 953	3,19	63 507	61 164	3,99
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	100 207	114 805	7,06	109 872	126 523	8,25
Razem	**1 550 133**	**1 578 876**	**97,04**	**1 491 319**	**1 482 265**	**96,60**

*) W portfelu prezentowane są wyceny dodatnie instrumentów pochodnych,wyceny ujemne prezentowane są w zobowiązaniach Funduszu.

**) Na dzień 30.06.2023 r. oraz 31.12.2022 r. dane obejmują Subfundusze: SGB Bankowy, Generali Euro, Generali Obligacje Aktywny, Generali Profit Plus, Generali Złota, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Amerykańskich, Generali Aktywny Dochodowy, SGB Dłużny, Generali Obligacje Globalne Rynki Wschodzące, Generali Akcji Ekologicznych

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

POŁĄCZONY BILANS	30.06.2023*	31.12.2022*
I. Aktywa	**1 627 097**	**1 534 458**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 609	33 130
2. Należności	3 845	8 748
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	8 767	10 315
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 273 231	1 197 807
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	305 645	284 458
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**251 248**	**177 887**
1. Zobowiązania własne subfunduszy	251 248	177 887
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	**1 375 849**	**1 356 571**
IV. Kapitał funduszu	**840 535**	**911 337**
1. Kapitał wpłacony	39 006 740	38 799 491
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-38 166 205	-37 888 154
V. Dochody zatrzymane	**521 656**	**466 195**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	706 592	684 728
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-184 936	-218 533
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**13 154**	**-21 721**
VII. Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:	**504**	**760**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	901	1 636
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-436	-873
3. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	39	-3
VIII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 375 849**	**1 356 571**

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł.

*) Na dzień 30.06.2023 r. oraz 31.12.2022 r. dane obejmują Subfundusze: SGB Bankowy, Generali Euro, Generali Obligacje Aktywny, Generali Profit Plus, Generali Złota, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Amerykańskich, Generali Aktywny Dochodowy, SGB Dłużny, Generali Obligacje Globalne Rynki Wschodzące, Generali Akcji Ekologicznych

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2023 - 30.06.2023*	01.01.2022 - 31.12.2022*	01.01.2022 - 30.06.2022*
I. Przychody z lokat	**35 968**	**69 580**	**33 356**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	792	880	629
2. Przychody odsetkowe	34 406	64 171	29 621
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	732	4 470	3 075
4. Pozostałe	38	59	31
II. Koszty funduszu	**14 465**	**26 780**	**18 449**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	11 079	18 353	10 311
- stała część wynagrodzenia	8 029	18 090	10 311
- zmienna część wynagrodzenia	3 050	263	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	94	335	207
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	605	1 238	700
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	308	507	272
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	310	253	85
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 832	5 648	6 643
12. Pozostałe	237	446	231
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**361**	**765**	**414**
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	**14 104**	**26 015**	**18 035**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**21 864**	**43 565**	**15 321**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**68 472**	**-175 656**	**-179 955**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33 597	-159 030	-131 720
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	34 875	-16 626	-48 235
- z tytułu różnic kursowych	-21 613	-2 451	-8 962
VII. Wynik z operacji	**90 336**	**-132 091**	**-164 634**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**	**0**

Wszystkie pozycje w tys. zł.

*) Dane za okres 01.01.2023 r. - 30.06.2023 r. oraz 01.01.2022 r. - 31.12.2022 r. obejmują Subfundusze: SGB Bankowy, Generali Euro, Generali Obligacje Aktywny, Generali Profit Plus, Generali Złota, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Amerykańskich, Generali Aktywny Dochodowy, SGB Dłużny, Generali Obligacje Globalne Rynki Wschodzące, Generali Akcji Ekologicznych

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2023 - 30.06.2023**	01.01.2022 - 31.12.2022**
1. Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 354 637	2 388 390
różnica kursowa wynikająca z przeliczenia sald z dnia 31 grudnia 2022 r. a 30 czerwca 2023 r. *	1 934	-1 029
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	90 336	-132 091
a) przychody z lokat netto	21 864	43 565
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33 597	-159 030
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	34 875	-16 626
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	90 309	-132 092
różnice kursowe z przeliczenia	-27	-1
4. Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:	-27	-1
a) przychody z lokat netto	-4	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-45	-1
5. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
6. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-69 097	-899 727
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa)	257 303	744 410
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych Jednostek Uczestnictwa)	-326 400	-1 644 137
7. Łączna zmiana Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym	21 212	-1 031 819
8. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 375 849	1 356 571
9. Średnia wartość Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym	1 383 404	1 621 825

Wszystkie pozycje w tys. zł.

*) Wartość aktywów netto Subfunduszu Generali Euro na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego została przeliczona po średnim kursie EUR ogłoszonym przez NBP obowiązującym na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego.

**) Dane za okres 01.01.2023 r. - 30.06.2023 r. oraz 01.01.2022 r. - 31.12.2022 r. obejmują Subfundusze: SGB Bankowy, Generali Euro, Generali Obligacje Aktywny, Generali Profit Plus, Generali Złota, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Amerykańskich, Generali Aktywny Dochodowy, SGB Dłużny, Generali Obligacje Globalne Rynki Wschodzące, Generali Akcji Ekologicznych