Generali Investments TFI S.A.
ul. Senatorska 18, 00-082 Warszawa
tel. (+48 22) 449 04 77
tfi@generali-investments.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 2022 r.

Zapraszamy do lektury.

Z wyrazami szacunku

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Zbigniew Jakubowski
Prezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Kazimierz Fedak
Wiceprezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Krzysztof Kozłowicz
Członek Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Magdalena Kurpiewska
Członek Zarządu

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA POLITYCZNO-GOSPODARCZE, KTÓRE ISTOTNIE WPŁYNĘŁY NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I ZARZĄDZANYCH PRZEZ NIĄ FUNDUSZY W 2022 R.

Pierwsza połowa roku była okresem dużej zmienności na wszystkich rynkach finansowych. Kluczowymi wydarzeniami wpływającymi na waluacje aktywów był: wybuch wojny na Ukrainie i występujące w jej następstwie wzrosty cen surowców energetycznych oraz obawy związane z ciągłością dostaw (w szczególności gazu). Sytuacja ta spotęgowała i tak dynamicznie rosnącą inflację, co w połączeniu z jastrzębią retoryką banków centralnych tworzyło wymagające warunki rynkowe. Wpływ tych wydarzeń na poszczególne rynki i regiony przedstawiono poniżej.

ZAGRANICZNY RYNEK AKCYJNY

Konflikt zbrojny w Ukrainie oraz jego następstwa spowodowały, że także sytuacja na parkietach akcji rynków rozwiniętych w pierwszej połowie 2022 r. nie okazała się pomyślna dla inwestorów. W tym okresie indeks S&P 500 spadł przeszło 20%, natomiast indeks Nasdaq Composite o prawie 30%. Rynki europejskie nie odbiegały znacząco od tendencji akcji amerykańskich. Niemiecki DAX zniżkował o prawie 20%, natomiast francuski CAC40 o przeszło 17%.

Rynek akcji ekologicznych poddał się w pierwszej połowie 2022 r. sentymentowi towarzyszącemu szerokiemu rynkowi akcji. Wybuch wojny oraz zapowiedzi przede wszystkim ze strony rządu niemieckiego o rewolucji energetycznej pozytywnie wspierały kurs akcji związanych z energetyką odnawialną.

RYNEK ZŁOTA

Złoto w pierwszej połowie 2022 r. zachowywało się relatywnie dobrze w porównaniu do innych klas aktywów. W pierwszym kwartale mieliśmy do czynienia z dynamicznym wzrostem spowodowanym obawami konfliktu zbrojnego na Ukrainie. W drugim kwartale kurs złota spadł do poziomu z początku roku w związku z obawami o silne podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.

RYNEK INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

Na polskim rynku instrumentów dłużnych pierwsze półrocze 2022 r. cechowało się przede wszystkim bardzo dynamicznym wzrostem inflacji, przy utrzymującej się na wysokim poziomie aktywności gospodarczej. Inflacja R/R wzrosła z poziomu 8,6% na koniec 2021 r. do 15,6% w czerwcu 2022 r. Dynamiczny wzrost cen dotyczył nie tylko surowców energetycznych i żywności, ale również prawie wszystkich innych kategorii produktów i usług, co zmusiło Radę Polityki Pieniężnej do kontynuacji podwyżek stóp procentowych. Stopa referencyjna wzrosła z 1,75% do 6,00%, co spowodowało wzrost stawek WIBOR 6M z 2,84% do 7,35%.

W zaistniałych okolicznościach rynkowych ceny obligacji skarbowych drastycznie spadły. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych na koniec czerwca przekroczyła poziom 8%, w porównaniu z 3,65% z początku roku. W szczególności spadły ceny obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu, a także krótkoterminowych obligacji korporacyjnych. Ze względu na negatywny sentyment do rynków wschodzących, a w szczególności do regionu Europy Środkowo-wschodniej, wzrastały premie za ryzyko. Spread 10-letnich polskich obligacji skarbowych do niemieckich 10-letnich obligacji skarbowych wzrósł do najwyższych poziomów od 20 lat.

Krajowy rynek obligacji korporacyjnych również doświadczył wyraźnej przeceny, pomimo utrzymującej się dobrej koniunktury w polskiej gospodarce. Poza negatywnym wpływem podwyżek stóp procentowych na ceny obligacji, wyraźnie wzrosła oczekiwana przez inwestorów premia za ryzyko kredytowe, co wynikało z coraz silniejszej presji kosztowej, wyraźnego wzrostu kosztów obsługi zadłużenia i nadchodzącego spodziewanego spowolnienia gospodarczego. Dodatkowo, po rozpoczęciu rosyjskiej agresji na Ukrainę, obserwowaliśmy gwałtowny odpływ środków z krajowych funduszy dłużnych, co wywołało zwiększoną podaż obligacji korporacyjnych przy ograniczonej płynności rynku, tym samym pogłębiając spadki cen.

Rosnąca inflacja w USA i strefie euro (odpowiednio 8,8%, 8,1% R/R na koniec maja) skłoniła największe banki centralne do rozpoczęcia zacieśnienia monetarnego. FED rozpoczął redukowaniu bilansu oraz podwyższył główna stopę procentową do przedziału 1,50-1,75%. Również EBC rozpoczął zacieśnianie polityki pieniężnej – zakończono skup aktywów oraz zapowiedziano podwyżki stóp procentowych. Dodatkowo wybuch wojny na Ukrainie spowodował silne zwiększenie się spreadów w regionie Europy Środkowo-Wschodniej w stosunku do rynków bazowych, co przełożyło się negatywny wynik euroobligacji z tego regionu.

Pierwsze półrocze było trudnym okresem dla obligacji rynków wschodzących. Atak Rosji na Ukrainę spowodował wprowadzenie przez wiele krajów sankcji na Rosję – m. in. przez Stany Zjednoczone, Wielką Brytanię a także Unię Europejską. Zakaz inwestycji w aktywa rosyjskie oznaczał lawinową wyprzedaż aktywów rosyjskich. Spadki na obligacjach ukraińskich i rosyjskich sięgały ponad 80%. Rosnąca ceny żywności, surowców energetycznych oraz zwiększające się koszty finansowania długu były szczególnie dotkliwe dla krajów afrykańskich. Dodatkowo konflikt na Ukrainie spowodował spotęgowanie efektu rozszerzania się spreadów. W wyniku negatywnych zdarzeń gospodarczych i geopolitycznych spread dla indeksu obligacji rynków wschodzących EMBI istotnie wzrósł i zbliżył się do poziomów obserwowanych podczas szczytu pandemii. Negatywny sentyment do rynków z tych regionów oraz podwyżki stóp procentowych przez FED przyczyniły się także do osłabienia walut krajów CEE, co przełożyło się na zwiększenie cen importowanych dóbr, zwłaszcza surowców energetycznych.

Wyniki subfunduszy Generali Fundusze SFIO

Poniżej przedstawiamy półroczne wyniki subfunduszy Generali Fundusze SFIO na 30 czerwca 2022 r.

Subfundusz	6-miesięczna stopa zwrotu w 2022 r.
Generali Profit Plus (PLN)	-4,13%
Generali Euro (EUR)	-4,04%
Generali Obligacje Aktywny (PLN)	-17,91%
Generali Aktywny Dochodowy (PLN)	-7,17%
SGB Bankowy (PLN)	-2,70%
SGB Dłużny (PLN)	-14,85%
Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące (PLN)	-29,39%
Generali Złota (PLN)	-2,47%
Generali Akcji Amerykańskich (PLN)	-25,15%
Generali Akcji Europejskich (PLN)	-21,02%
Generali Akcji Ekologicznych (PLN)	-16,07%

Napływy do subfunduszy Generali Fundusze SFIO

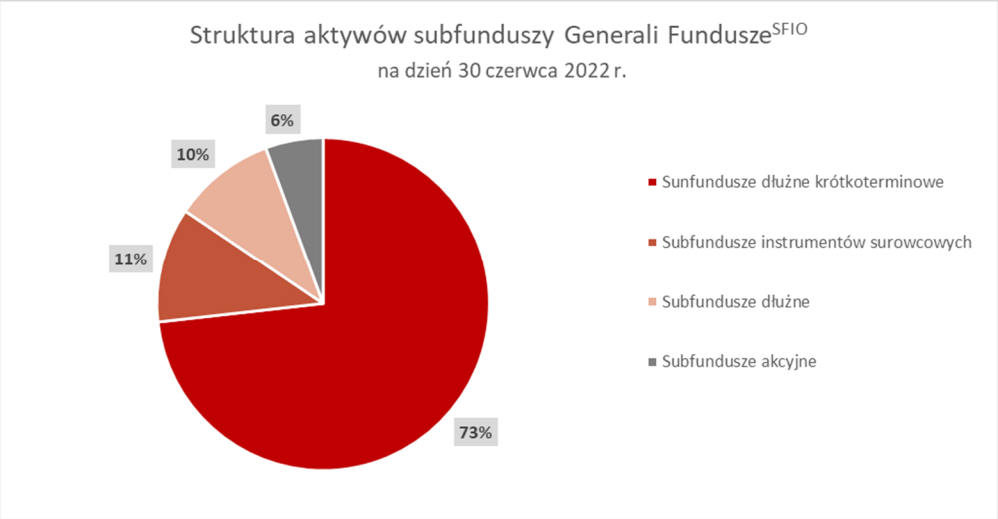
Pierwsza połowa roku charakteryzowała się wysokimi odpływami na całym krajowym rynku funduszy inwestycyjnych. Najbardziej dotkliwe były wypłaty z funduszy dłużnych, które w skali całego polskiego rynku wyniosły ok. 15 mld PLN.

Wśród subfunduszy wyodrębnionych w ramach funduszu Generali Fundusze SFIO najwyższe saldo napływów odnotował subfundusz Generali Złota (+32 mln PLN).

Subfundusze akcyjne odnotowały nadwyżkę wartości umorzeń nad wartością nabyć, za wyjątkiem subfunduszu Generali Akcji Amerykańskich (+1 mln PLN).

Wzrastające rentowości obligacji i towarzyszące mu spadki cen obligacji spowodowały wycofywanie środków przez klientów z wszystkich subfunduszy dłużnych wyodrębnionych w ramach funduszu parasolowego. Inwestorzy najwięcej środków wypłacili z subfunduszu Generali Aktywny Dochodowy (-402 mln PLN netto).

Bilans sprzedaży funduszu Generali Fundusze SFIO w okresie sprawozdawczym wyniósł łącznie -732 mln PLN. W rezultacie struktura aktywów subfunduszy Generali Fundusze SFIO, którymi zarządza Towarzystwo, wyglądała następująco (stan na 30 czerwca 2022 r.):



Źródło: opracowanie własne Generali Investments TFI S.A.

DODATKOWE INFORMACJE O NASZYM TOWARZYSTWIE

Zmiana składów organów statutowych w okresie sprawozdawczym

Rada Nadzorcza Generali Investments TFI SA powołała Zbigniewa Jakubowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Generali Investments TFI SA.

Na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Generali Investments TFI SA został powołany Kazimierz Fedak (dotychczas Członek Zarządu odpowiedzialny za obszar sprzedaży i marketingu).

Powyższe zmiany weszły w życie z dniem 1 kwietnia 2022 r.

Zbigniew Jakubowski zastąpił Grzegorza Piwowara, który po złożeniu rezygnacji ze stanowiska Prezesa Zarządu będzie kontynuować pracę w strukturach Grupy Generali jako członek Rady Nadzorczej Generali Finance sp. z o.o. Od ponad 20 lat Zbigniew Jakubowski pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Generali Investments TFI SA, odpowiadając za obszar zarządzania funduszami, aktywami i doradztwa inwestycyjnego.

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 30 czerwca 2022 r. obejmujące okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r., poz. 217 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 2022 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 2022 r. o łącznej wartości 1 647 394 tys. zł,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 r., wykazujący Aktywa Netto i kapitały w wysokości 1 491 702 tys. zł,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 164 634 tys. zł,
5. połączone zestawienie zmian w Aktywach Netto za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Zbigniew Jakubowski
Prezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Kazimierz Fedak
Wiceprezes 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, 26 sierpnia 2022 r.

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

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 2021 r. poz. 605. z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą”, oraz w Statucie.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Na dzień 30 czerwca 2022 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.

Uchwałą z dnia 28 maja 2021 roku TFI dokonało przydziału jednostek uczestnictwa subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych, tym samym określając datę powstania subfunduszu i jego pierwszej wyceny na ten dzień.

Wszystkie przedstawione wartości w tabelach dla okresu porównawczego dla subfunduszu Generali Akcji Ekologicznych dotyczą okresu od dnia utworzenia tj. 28 maja 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

Przedstawiona poniżej polityka inwestycyjna Subfunduszy obowiązywała na dzień 30 czerwca 2022 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 30 czerwca 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 2022 r. i obejmuje okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 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 2022 r. zostało przeliczone na PLN przy zastosowaniu następujących kursów:

- Bilans – EUR 4.6806
- Rachunek wyniku z operacji – EUR 4.6427

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 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 2021 r. poz. 605. 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 badanie 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 Wschodząc)
- 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	30.06.2022**			31.12.2021**		
	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	49,015	50,184	2.92	56,866	74,598	2.52
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	43,752	44,064	2.56	119,494	119,697	4.04
Dłużne papiery wartościowe	1,410,135	1,362,285	79.27	2,544,930	2,519,474	85.00
Instrumenty pochodne*	0	780	0.05	0	8,670	0.29
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	53,577	49,478	2.88	59,339	60,267	2.03
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	120,553	140,603	8.18	101,445	105,770	3.57
Razem	**1,677,032**	**1,647,394**	**95.86**	**2,882,074**	**2,888,476**	**97.45**

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

**) Na dzień 30.06.2022 r. oraz 31.12.2021 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

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł.

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

POŁĄCZONY BILANS	30.06.2022*	31.12.2021*
I. Aktywa	**1,718,626**	**2,963,970**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30,356	55,519
2. Należności	34,554	6,477
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	6,322	13,498
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1,265,389	2,033,812
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	382,005	854,664
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**226,924**	**576,609**
1. Zobowiązania własne subfunduszy	226,924	576,609
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	**1,491,702**	**2,387,361**
IV. Kapitał funduszu	**1,079,040**	**1,810,167**
1. Kapitał wpłacony, w tym:	38,402,844	38,036,447
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-37,323,804	-36,226,280
V. Dochody zatrzymane	**465,261**	**581,660**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	656,484	641,163
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-191,223	-59,503
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-53,330**	**-5,095**
VII. Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:	**731**	**629**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1,606	1,361
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-863	-736
3. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-12	4
VII|. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1,491,702**	**2,387,361**

*) Na dzień 30.06.2022 r. oraz 31.12.2021 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

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł.

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2021 - 30.06.2021
I. Przychody z lokat	**33,356**	**55,790**	**25,588**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	629	515	239
2. Przychody odsetkowe	29,621	49,941	23,044
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	3,075	5,315	2,305
4. Pozostałe	31	19	0
II. Koszty funduszu	**18,449**	**35,482**	**17,050**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	10,311	29,203	14,510
- stała część wynagrodzenia	10,311	28,057	13,599
- zmienna część wynagrodzenia	0	1,146	911
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	207	289	116
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	700	1,426	682
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	272	463	248
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	4	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	85	35	14
11. Ujemne saldo różnic kursowych	6,643	3,594	1,248
12. Pozostałe	231	468	232
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**414**	**717**	**328**
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	**18,035**	**34,765**	**16,722**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**15,321**	**21,025**	**8,866**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-179,955**	**-71,902**	**-4,372**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-131,720	-34,205	-323
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-48,235	-37,697	-4,049
- z tytułu różnic kursowych	-8,962	26,362	-2,651
VII. Wynik z operacji	**-164,634**	**-50,877**	**4,494**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**	**0**

*) Dane za okres 01.01.2022 r. - 30.06.2022 r. oraz 01.01.2021 r. - 31.12.2021 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

Wszystkie pozycje w tys. zł.

Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2022 - 30.06.2022*	01.01.2021 - 31.12.2021*
1. Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,388,284	2,497,319
różnica kursowa wynikająca z przeliczenia sald z dnia 31 grudnia 2021 r. a 30 czerwca 2022 r. *	-923	116
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-164,634	-50,877
a) przychody z lokat netto	15,321	21,025
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-131,720	-34,205
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-48,235	-37,697
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-164,650	-50,878
różnice kursowe z przeliczenia	-16	-1
4. Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:	-16	-1
a) przychody z lokat netto	-1	-2
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4	4
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11	-3
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:	-731,932	-59,080
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa)	349,677	1,479,742
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych Jednostek Uczestnictwa)	-1,081,609	-1,538,822
7. Łączna zmiana Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym	-896,582	-109,958
8. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu sprawozdawczego	1,491,702	2,387,361
9. Średnia wartość Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym	1,877,604	2,641,333

*) 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 01.01.2022 r. - 30.06.2022 r. oraz 01.01.2021 r. - 31.12.2021 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

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł.

Informacje, o których mowa w art. 222 b ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Informacja o udziale procentowym aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością:

- Na dzień 30 czerwca 2022 r. Fundusz nie posiadał aktywów będących przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością:

W zakończonym okresie sprawozdawczym nie było zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemie zarządzania ryzykiem:

Profil ryzyka subfunduszy na dzień 30 czerwca 2022 r. znajduje się w tabeli poniżej:

Subfundusz	Profil ryzyka	Uzasadnienie
Generali Profit Plus	Ryzyko umiarkowane	Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe.
Generali Euro	Ryzyko niskie	
Generali Aktywny Dochodowy	Ryzyko niskie	
Generali Obligacje Aktywny	Ryzyko umiarkowane	
Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące	Ryzyko umiarkowane	
SGB Bankowy	Ryzyko niskie	
SGB Dłużny	Ryzyko umiarkowane	
Generali Akcji Europejskich	Ryzyko wysokie	Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w udziałowe instrumenty finansowe.
Generali Akcji Amerykańskich	Ryzyko wysokie	
Generali Złota	Ryzyko wysokie	Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne oraz udziałowe instrumenty finansowe.
Generali Akcji Ekologicznych	Ryzyko wysokie	Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Sycomore Europe Eco Solutions.

System Zarządzania Ryzykiem przez Generali Investments TFI został szczegółowo opisany w odpowiednich procedurach obowiązujących w Towarzystwie. System ten obejmuje kontrolę zidentyfikowanych ryzyk, w tym ryzyk istotnych dla każdego funduszu. W ramach głównych kategorii ryzyka wyróżnia się ryzyko finansowe (rynkowe), ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko operacyjne. Ryzyka te są kontrolowane poprzez obowiązującą w Towarzystwie rozbudowaną siatkę limitów, która składa się z limitów dostosowanych odpowiednio do charakteru poszczególnych funduszy.

Ryzyko rynkowe

Rozumie się przez to ryzyko poniesienia straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów funduszu inwestycyjnego na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych. Ze względu na rodzaj zmiennych rynkowych które mogą ulegać fluktuacji, na ryzyko rynkowe składa się ryzyko stopy procentowej, ryzyko zmienności stopy procentowej, ryzyko cen akcji, ryzyko zmienności cen akcji, ryzyko kursu walutowego i ryzyko koncentracji. Pomiar ryzyka rynkowego dokonywany jest przy pomocy takich miar jak dźwignia, modified duration czy też VaR.

Kontrola ryzyka rynkowego wykonywana jest przez odrębną i niezależną, w szczególności pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji, od jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych, komórkę do spraw zarządzania ryzykiem. W przypadku zbliżenia się do wartości granicznej wartości któregoś ze wskaźników miar ryzyka rynkowego uruchamiana jest procedura jego ograniczenia.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu lub kontrahentów, którzy mają zobowiązania finansowe wobec funduszu. Na ryzyko kredytowe składa się ryzyko default'u kredytowego, ryzyko spread'u kredytowego i ryzyko kontrahenta. Pomiar ryzyka kredytowego dokonywany jest przy pomocy takich miar jak maksymalna ekspozycja na papiery o spekulacyjnym ratingu kredytowym czy maksymalna ekspozycja na danego emitenta.

Kontrola ryzyka kredytowego wykonywana jest przez odrębną i niezależną, w szczególności pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji, od jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych, komórkę do spraw zarządzania ryzykiem. W przypadku zbliżenia się do wartości granicznej wartości któregoś ze wskaźników miar ryzyka kredytowego uruchamiana jest procedura jego ograniczenia.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach funduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność funduszu do spełniania swoich zobowiązań w tym związanych z umorzeniami tytułów uczestnictwa funduszu przez jego uczestników. Jest to ryzyko braku możliwości upłynnienia aktywów bez wpływu na ich aktualną cenę. Niskie obroty na dostępnych rynkach oraz ryzyko niewprowadzenia do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe. Na ryzyko płynności składa się ryzyko premii za płynność, ryzyko terminu upłynnienia aktywa oraz ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań.

W celu ograniczanie ryzyka płynności Towarzystwo wprowadziło system miar i limitów tego ryzyka. Miary ryzyka obejmują wskaźniki powstałe z porównania dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych z aktywów i zobowiązań funduszu dla różnych horyzontów czasu. Zarówno po stronie zobowiązań jak i aktywów miary te uwzględniają historyczne oraz hipotetyczne kształtowanie się przepływów pieniężnych funduszy w scenariuszu oczekiwanym oraz skrajnie niekorzystnym. Limity ryzyka płynności zostały ustalone na etapie tworzenia funduszy i są przedmiotem cyklicznych weryfikacji.

Kontrola ryzyka płynności wykonywana jest przez odrębną i niezależną, w szczególności pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji, od jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych, komórkę do spraw zarządzania ryzykiem. W przypadku zbliżenia się do wartości granicznej wartości któregoś ze wskaźników miar płynności uruchamiana jest procedura poprawy płynności funduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu funduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny. Szczególnie istotnymi rodzajami ryzyka operacyjnego są ryzyko wyceny, ryzyko rozliczenia i ryzyko związane z przechowywaniem aktywów. Ryzyko operacyjne kontrolowane jest między innymi przy pomocy analizy występujących zdarzeń operacyjnych oraz Kluczowych Wskaźników Ryzyka (KRI).

Informacja o stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu bądź wysokości dźwigni finansowej AFI, zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, który może być stosowany w ich imieniu, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI, a także łącznej wysokości zastosowanej dźwigni finansowej AFI.:

Wszystkie Subfundusze, jako metodę pomiaru dźwigni finansowej AFI stosują metodę zaangażowania (liczoną według: rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r.).

Subfundusz	Maksymalny wewnętrzny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania *	Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz – metoda zaangażowania na dzień 30/12/2021
Generali Profit Plus	300%	111.33%
Generali Euro	300%	110.22%
Generali Aktywny Dochodowy	200%	123.59%
Generali Obligacje Aktywny	300%	128.57%
Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące	300%	154.99%
SGB Bankowy	200%	129.24%
SGB Dłużny	200%	144.55%
Generali Akcji Europejskich	200%	97.89%
Generali Akcji Amerykańskich	200%	96.57%
Generali Złota	200%	147.00%
Generali Akcji Ekologicznych	200%	106.79%

** Towarzystwo oświadcza, iż w okresie od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. nie nastąpiła zmiana maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Subfunduszu.*

Zasady współpracy z kontrahentami, z którymi zawierane są transakcje dotyczące wykorzystania dźwigni finansowej zapewniają możliwość ponownego wykorzystania zabezpieczeń.