

Generali Galileo,

mešani fleksibilni sklad

Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški	3,00 %
	Največji izstopni stroški	Ni stroškov*
	Upravljaljska provizija	2,00 %
	Celotni stroški poslovanja	2,07 %
Pretekli donosi	1-letni	14,11 %
	3-letni (kumulativno)	24,71 %
	5-letni (kumulativno)	20,63 %
	Povprečna letna donosnost od 1. 1. 1992 do 31. 12. 2021	11,37 %
Primerjalni indeks	MSCI AC World	60 %
	Markit iBoxx Overall EUR Total Return	40 %

10 največjih naložb

- SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST (9,86 %)** - je sklad, s katerim se trguje na borzi. SPDR je kratica za Standard & Poor's Depository Receipts. Zasnovan je za sledenje borznemu indeksu S&P 500. Ta sklad je največji ETF na svetu.
- Državna obveznica - vezana na inflacijo (delež v portfelju: 4,14 %)** - izdajatelj obveznice je Francija. Dospelost obveznice je na 01.03.2025.
- ISHARES CORE S&P 500 (3,84 %)** - je indeks, ki želi slediti naložbenim rezultatom indeksa, sestavljenega iz ameriških delnic z veliko kapitalizacijo.
- LYXOR JPX-NIKKEI 400 DR (3,10 %)** - sklad, ki kotira na borzi. Sredstva nalaga v japonska podjetja. Sklad upravlja in trži investicijska družba Lyxor, katere lastnik je finančna skupina Société Générale.
- INVECO QQQ TRUST SERIES 1 (3,05 %)** - je sklad, s katerim se trguje na borzi in temelji na indeksu Nasdaq-100®. Indeks vključuje 100 največjih domačih in mednarodnih nefinančnih družb, ki kotirajo na borzi Nasdaq na podlagi tržne kapitalizacije.
- CINKARNA CELJE D.D. (2,37 %)** - slovensko kemično-predelovalno podjetje. Več kot 86 % prihodkov ustvari na izvoznih trgih, predvsem s prodajo titanovega dioksida.
- Državna obveznica - vezana na inflacijo (delež v portfelju: 2,24 %)** - izdajatelj obveznice je Španija. Dospelost obveznice je na 30. 11. 2024.
- Državna obveznica - vezana na inflacijo (delež v portfelju: 2,23 %)** - izdajatelj obveznice je Italija. Dospelost obveznice je na 15. 09. 2024.
- GOOGLE INC (2,16 %)** - družba, ustanovljena leta 1998, katere najprepoznavnejši izdelek je istoimenski spletni iskalnik. V svoji zgodovini je Google prevzel več kot 180 podjetij in tako močno razvejal svojo dejavnost. Med odmevnejše spadajo prevzem podjetij Android, Youtube in Waze.
- Obveznica (delež v portfelju: 1,99 %)** - izdajatelj obveznice je SID Banka. Dospelost obveznice je na 24. 06. 2026.

Sintetični kazalnik tveganj in donosa**



Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Prvi pravi slovenski vzajemni sklad. Z vami že 30 let, združuje znanje in izkušnje celotne upraviteljske ekipe. Njegovo bistvo je fleksibilnost, kar pomeni prilagajanje razmeram na trgu. S tem zagotavlja stabilen dolgoročen donos in deluje kot blažilnik tveganja v portfelju vlagatelja. V nestabilnih časih bo v portfelju več manj tveganih naložb, kot so obveznice in depoziti, ko pa bo gospodarska aktivnost živahna, bomo pretežni del sredstev naložili v delniške naložbe. Generali Galileo je mešanica varnosti in donosnosti.

Trenutni pogled

Pandemija je povsem spremenila dinamiko kapitalskih trgov, saj so centralne banke in države z dodajanjem nikoli videne likvidnosti na trgu ustvarile povsem samosvoje trende. Denar prinaša negativen donos. Podobno tudi večina evrskih obveznic. Nabor naložb, kjer se da zaslužiti je tako omejen večinoma na delnice. A tudi tečajni delnic so rasli hitreje kot rezultati poslovanja in delnice so zgodovinsko gledano relativno drage. Gospodarska in politična negotovost, pa tudi razvoj pandemije, ostaja največji izzivi za vlagatelje. Te od vlagateljev zahtevajo hitro prilagajanje portfelja. To pa pomeni aktivno povečevanje izpostavljenosti delniškim ali varnejšim obvezniškim naložbam, seveda odvisno od dogajanja na trgu. V tem trenutku je pristop zmerno optimističen. Iščejo obvezniške naložbe s krajšo ročnostjo in stabilnejše ter varnejše delniške naložbe, ki po drugi strani zasledujejo globalne trende rasti, ki bodo oblikovali gospodarstvo prihodnosti (ekologija in zelena tehnologija, informatizacija, digitalizacija, avtonomna vozila, robotika itd.). Sklad je idealna točka za nove vlagatelje in seveda vse tiste, ki se ne želijo sami ukvarjati z aktivnim upravljanjem naložb.

To je tržno sporočilo. Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad, je podsklad Generali Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem v tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enote premoženja sklada in ne neposredno naložb, v katere sklad vlaga. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodni donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih

vseh sredstev, ki jih je vložil v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 5 letih. Popolne informacije o tveganjih so navedene v prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. Rezultati do leta 2016 so bili doseženi pod pogoji, ki se več ne uporabljajo. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Najvišji vstopni stroški za Generali Galileo znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si.

*Izstopni stroški se zaračunajo le pri izplačilu sredstev iz paketa skladov, če od prvega vplačila v paket skladov še ni minilo 5 let.

**Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

Generali

Rastko Evropa,

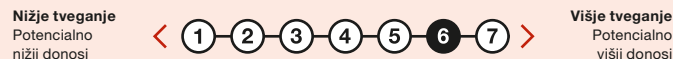
delniški

Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški	3,00 %
	Največji izstopni stroški	Ni stroškov*
	Upravljaljska provizija	1,90 %
	Celotni stroški poslovanja	1,97 %
Pretekli donosi	1-letni	20,30 %
	3-letni (kumulativno)	29,47 %
	5-letni (kumulativno)	30,02 %
	Povprečna letna donosnost od 23. 8. 1996 do 31. 12. 2021	6,80 %
Primerjalni indeks	MSCI Europe	100 %

10 največjih naložb

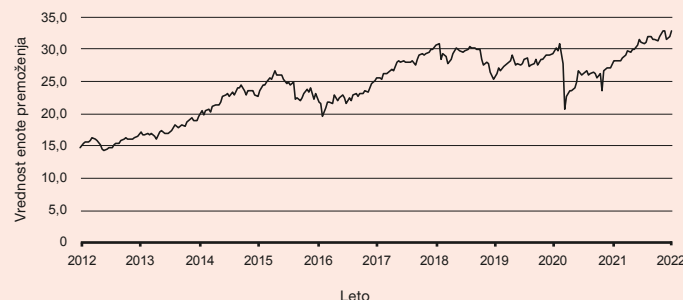
- CINKARNA CELJE D.D. (4,61 %)** - slovensko kemično-predelovalno podjetje. Več kot 86 % prihodkov ustvari na izvoznih trgih, predvsem s prodajo titanovega dioksida.
- NESTLE SA (4,39 %)** - švicarsko podjetje, ki je prisotno na področjih prehrane, zdravja in dobrega počutja. Nestle je lastnik več kot dva tisoč blagovnih znamk, ki jih prodaja v 189 državah po svetu. Med bolj znane proizvode podjetja sodijo Nestea, Nesquik, Nescafe, Nespresso, Maggi, Thomy, KitKat, Smarties in Friskies.
- SAP AG (4,00 %)** - nemško multinacionalno podjetje, ki se ukvarja z izdelavo programske opreme in nudenjem storitev, povezanih s programsko opremo za podjetja. Posluje v več kot 190 državah in je tretji največji izdelovalec programske opreme na svetu.
- BNP PARIBAS (3,78 %)** - ena izmed večjih bank na svetu s sedežem v Parizu. Nastala je leta 2000 z združitvijo BNP in Paribas. Glede na sredstva je bila v letu 2016 osma največja banka na svetu.
- ROCHE HOLDING AG (3,65 %)** - farmacevtska družba s sedežem v Baslu, ki je poznana po razvoju zdravil za zdravljenje raka. Spada med največja biotehnoška podjetja na svetu.
- AXA SA (3,31 %)** - je francoska multinacionalna zavarovalnica. Zagotavlja tudi upravljanje naložb in druge finančne storitve. Skupina Axa deluje predvsem v zahodni Evropi, Severni Ameriki, indijsko-pacifiški regiji in na Bližnjem vzhodu, prisotna je tudi v Afriki.
- ASML HOLDING NV (3,30 %)** - je podjetje, ki je proizvajalec opreme za izdelavo čipov. Podjetje se ukvarja z razvojem, proizvodnjo, trženjem, prodajo in servisiranjem sistemov polprevodniške opreme, sestavljenih iz litografskih sistemov.
- CAP GEMINI SA (2,87 %)** - je francosko multinacionalno podjetje za storitve in svetovanje na področju informacijske tehnologije.
- NOVO NORDIKS A/S-B (2,85 %)** - je dansko multinacionalno farmacevtsko podjetje s sedežem v Bagsværd na Danskem in s proizvodnimi obrati v osmih državah ter podružnicami ali pisarnami v 5 državah. Zaposluje več kot 45.000 ljudi po vsem svetu in svoje izdelke trži v 180 državah.
- RWE AG (2,66 %)** - je nemško multinacionalno energetsko podjetje s sedežem v Essnu. Proizvaja in trguje z električno energijo v Aziji in Pacifiku, Evropi in Združenih državah. Podjetje je drugo na svetu v proizvodnji vetrne energije na morju in tretje največje v Evropi na področju obnovljivih virov energije.

Sintetični kazalnik tveganj in donosa**



Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Sklad evropskih delnic. Evropska podjetja se od daleč zdijo počasna in zaspna. Toda, če približno strmimo v drevo, se zgodi, da ne vidimo gozda. Evropi gre dobro, gospodarski položaj je dober in prebivalstvo ima veliko prihrankov in s tem visoko kupno moč. Tudi evropskim podjetjem gre zelo dobro. Poslovanje se širi, dobički rastejo, najbolj zaželeni izdelki v svetu pa so največkrat evropski – pa naj govorimo o nemških avtomobilih, francoskih vinih, italijanski modi ali švicarskih čokoladah in urah. Vse to je del portfelja sklada evropskih delnic. Biti vlagatelj v evropska podjetja v času, ko se raste notranji evropski trg in so evropske delnice nekoliko zapostavljene v portfeljih globalnih vlagateljev, zna biti donosno.

Trenutni pogled

Evropski trgi so zaradi povečane politične negotovosti ter manjšega deleža tehnoloških podjetij v zadnjih letih zaostajali za ZDA in so posledično cenejši kot v ZDA. Zaradi tega so evropske delnice v portfeljih mednarodnih, predvsem ameriških in azijskih vlagateljev zapostavljene. A neupravičeno. V 2022 je lahko pričakujemo umiritev pandemije in s tem krepitev delnic cikličnih podjetij, odnosi z ZDA so boljši, tveganje pa predstavljajo predvsem logistični izzivi in visoke cene energije. Evropski potrošnik je finančno močan z rekordnimi prihranki, ima veliko kupno moč in se prilagaja izzivom v svetu. To se kaže v rasti podjetij z novimi poslovnimi modeli ter pričakovanjih o okrevanju gospodarstva v 2022. Množica evropskih podjetij se uvršča med najbolj inovativna na svetu, imajo globalno zelo močne blagovne znamke in poslujejo dobro, ter so pri napovedovanju prihodnosti optimistična in trdno prepričana, da bodo med globalnimi zmagovalci.

To je tržno sporočilo. Generali Rastko Evropa, delniški sklad, je podsklad Generali Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem v tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enote premoženja sklada in ne neposredno naložb, v katere sklad vlaga. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodni donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih

vseh sredstev, ki jih je vložil v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 5 letih. Popolne informacije o tveganjih so navedene v prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. Rezultati do leta 2016 so bili doseženi pod pogoji, ki se več ne uporabljajo. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Najvišji vstopni stroški za Generali Rastko Evropa znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si.

*Izstopni stroški se zaračunajo le pri izplačilu sredstev iz paketa skladov, če od prvega vplačila v paket skladov še ni minilo 5 let.

**Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

Generali Bond,

obvezniški - EUR



Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški	2,00 %
	Največji izstopni stroški	Ni stroškov
	Upravljaljska provizija	0,85 %
	Celotni stroški poslovanja	0,92 %
Pretekli donosi	1-letni	-1,81 %
	3-letni (kumulativno)	7,10 %
	5-letni (kumulativno)	10,01 %
	Povprečna letna donosnost od 23. 8. 1996 do 31. 12. 2021	4,66 %
Primerjalni indeks	Markit iBoxx Overall EUR Total Return	100 %

10 največjih naložb

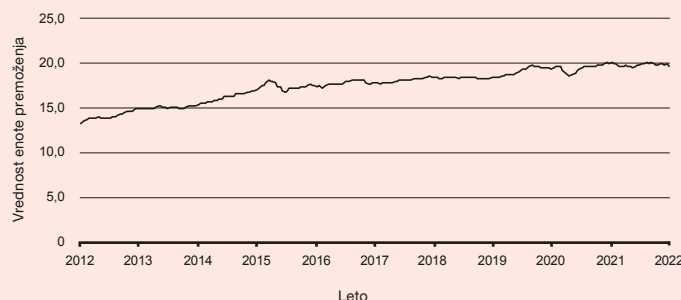
- Državna obveznica - vezana na inflacijo (delež v portfelju: 5,37 %)** - izdajatelj obveznice je Nemčija, članica Evropske unije. Dospelost obveznice je na 15. 04. 2033.
- Državna obveznica - vezana na inflacijo (delež v portfelju: 4,91 %)** - izdajatelj obveznice je Francija, članica Evropske unije. Dospelost obveznice je na 01. 03. 2029.
- Državna obveznica (delež v portfelju 4,25 %)** - izdajatelj obveznice je Francija, članica Evropske unije. Dospelost obveznice je na 25. 07. 2040.
- Državna obveznica - vezana na inflacijo (delež v portfelju 4,05 %)** - izdajatelj obveznice je Španija, članica Evropske unije. Dospelost obveznice je na 30. 11. 2030.
- Podjetniška obveznica (delež v portfelju 3,67 %)** - izdajatelj obveznice je družba Andina de Fomento. Dospelost obveznice je na 04. 02. 2026.
- Državna obveznica - vezana na inflacijo (delež v portfelju 2,78 %)** - izdajatelj obveznice je Nemčija, članica Evropske unije. Dospelost obveznice je na 15. 04. 2030.
- Državna obveznica (delež v portfelju 2,49 %)** - izdajatelj obveznice je Grčija, članica Evropske unije. Dospelost obveznice je na 12. 03. 2029.
- Državna obveznica (delež v portfelju 2,36 %)** - izdajatelj obveznice je Portugalska, članica Evropske unije. Dospelost obveznice je na 21. 07. 2026.
- Državna obveznica - vezana na inflacijo (delež v portfelju 2,33 %)** - izdajatelj obveznice je Italija, članica Evropske unije. Dospelost obveznice je na 15. 05. 2030.
- Podjetniška obveznica (delež v portfelju 2,26 %)** - izdajatelj obveznice je družba Stellantis. Dospelost obveznice je na 15. 05. 2026.

Sintetični kazalnik tveganj in donosa*



Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Generali Bond je eden od prvih treh vzajemnih skladov v Sloveniji. Uvrščamo ga med osnovne gradnike vsakega portfelja, saj je kot obvezniški sklad primerna dopolnitev in alternativa pretežno delniškim skladom v družini Generali Krovnega sklada. Svoje premoženje nalaga večinoma v obveznice, izdane v evrih. Namenjen je vlagateljem, ki iščejo dokaj varno in po donosih boljše obliko varčevanja, kot so klasične oblike varčevanja (npr. bančni depoziti). Še zlasti je primeren za varčevalca, ki ima svoje izdatke v evrih, saj sklad večinoma ne sprejema valutnega tveganja. Ohranja pa veliko svobode pri izbiri ciljnih ročnosti portfelja. To omogoča maksimizacijo tveganju prilagojenega donosa in optimizacijo dinamike na trgu dolgoročnih obrestnih mer.

Trenutni pogled

Evropska centralna banka je v decembru 2021 napovedala postopno odpravo super stimulativne denarne politike, saj je po eni strani vse več indikacij, da sta se Evropa in svet prilagodila na življenje s koronavirusom. Na drugi strani pa so spodbujevalni ukrepi delovali in dali vetra v jadra gospodarskemu okrevanju v Evropi, ki je od mrtvih obudil tudi inflacijo. V Evropi se je dvignila decembra na 5 % letno, kar je bistveno nad tarčo ECB. V osnovnem scenariju bo ECB do tretjega kvartala 2022 končala z vsemi novimi nakupi. Kljub temu, da bi ji to odprlo možnost dviga ključnih obrestnih mer za letošnje leto, tega ne pričakujemo. Bodo pa kljub vsemu pod pritiskom obveznice daljših ročnosti. V podskladu Generali Bond bomo z aktivnim upravljanjem iskali priložnosti na trgu, maksimirali donos prilagojen za tveganja v izredno zahtevnem makro-ekonomskem okolju z malo bolj defenzivnim portfeljem glede na primerjalni indeks. Ker je prihodnost negotova menimo, da bi moral biti Generali Bond eden od ključnih gradnikov portfelja v košarici Generali Krovnega sklada.

To je tržno sporočilo. Generali Bond, obvezniški - EUR, je podsklad Generali Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem v tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enote premoženja sklada in ne neposredno naložb, v katere sklad vlagata. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih

vseh sredstev, ki jih je vložil v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 3 letih. Popolne informacije o tveganjih so navedene v prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. Rezultati do leta 2016 so bili doseženi pod pogoji, ki se več ne uporabljajo. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Najvišji vstopni stroški za Generali Bond znašajo 2 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si. Sklad nima izstopnih stroškov. Do 100 % sredstev sklada Generali Bond je lahko naloženih v obveznice enega samega izdajatelja, če gre za državo, lokalno in regionalno skupnost ali mednarodno organizacijo.

*Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

Generali MM,

sklad denarnega trga - EUR

Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški Največji izstopni stroški Upravljaljska provizija Celotni stroški poslovanja	Ni stroškov Ni stroškov 0,50 %* 0,16 %
Pretekli donosi	1-letni 3-letni (kumulativno) 5-letni (kumulativno) Povprečna letna donosnost od 16. 5. 2005 do 31. 12. 2021	-0,66 % -1,52 % -2,06 % 1,46 %
Primerjalni indeks	EUROPEAN Central Bank ESTR OIS	100 %

10 največjih naložb

- Državna obveznica (delež v portfelju: 16,00 %)** - izdajatelj obveznice je Italija, članica Evropske unije. Dospelost obveznice je na 14. 06. 2022.
- Državna obveznica (delež v portfelju: 15,98 %)** - izdajatelj obveznice je Španija, članica Evropske unije. Dospelost obveznice je na 08. 04. 2022.
- Podjetniška obveznica (delež v portfelju: 14,36 %)** - izdajatelj obveznice je družba BKS Banka.
- Državna obveznica (delež v portfelju: 12,02 %)** - izdajatelj obveznice je Španija, članica Evropske unije. Dospelost obveznice je na 07. 10. 2022.
- Državna obveznica (delež v portfelju: 11,97 %)** - izdajatelj obveznice je Slovenija, članica Evropske unije. Dospelost obveznice je na 13.01.2022.
- Državna obveznica (delež v portfelju: 8,01 %)** - izdajatelj obveznice je Francija, članica Evropske unije. Dospelost obveznice je na 05. 10. 2022.
- Državna obveznica (delež v portfelju: 8,01 %)** - izdajatelj obveznice je Francija, članica Evropske unije. Dospelost obveznice je na 07. 09. 2022.
- Državna obveznica (delež v portfelju: 8,01 %)** - izdajatelj obveznice je Italija, članica Evropske unije. Dospelost obveznice je na 12. 08. 2022.
- Podjetniška obveznica (delež v portfelju: 1,95 %)** - izdajatelj obveznice je družba Banka Sparkasse.

To je tržno sporočilo. Generali MM, sklad denarnega trga - EUR, je podsklad Generali Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana. Generali MM se uvršča med sklade denarnega trga s spreminljivo NVS. Poslovanje podsklada je usklajeno z Uredbo o skladih denarnega trga.

Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem v tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enote premoženja sklada in ne neposredno naložbo, v katere sklad vlaga. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalističnih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 30 dneh. Popolne informacije o tveganjih so navedene v prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. Rezultati do leta 2020 so bili doseženi pod pogoji, ki se več ne uporabljajo. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Generali MM nima vstopnih in izstopnih stroškov.

Sintetični kazalnik tveganj in donosa**

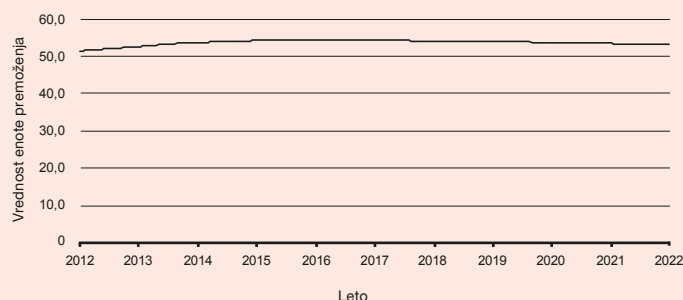
Nižje tveganje
Potencialno
nižji donosi

< 1 2 3 4 5 6 7 >

Višje tveganje
Potencialno
višji donosi

Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Generali MM v Generali Krovnem skladu optimalno dopolni paleto naložbenih možnosti. Varčevalcu omogoča popoln umik iz bolj tveganih v varno naložbo in ohranitev davčnega ščita v času pretresov na kapitalističnih trgih. Zaradi svoje velike likvidnosti, fleksibilnosti in tehnik upravljanja je izredno konkurenčen vsem depozitom do ročnosti treh mesecev. Še zlasti v času negativnih obrestnih mer.

Trenutni pogled

Evropska centralna banka je v decembru 2021 napovedala postopno odpravo super stimulatívne denarne politike, saj je po eni strani vse več indikacij, da se je Evropa in svet prilagodila na življenje s koronavirusom. Na drugi strani pa so spodbujevalni ukrepi delovali in dali vetra v jadra gospodarskemu okrevanju v Evropi, ki je od mrtvih obudil tudi inflacijo. V Evropi se je ta dvignila decembra na 5 % letno, kar je bistveno nad tarčo ECB. V osnovnem scenariju bo ECB do tretjega kvartala letos končala z vsemi novimi nakupi. Kljub temu, da bi ji to odprlo možnost dviga ključnih obrestnih mer za letošnje leto, tega ne pričakujemo. Da se za denar plačuje ni več nobena novost, obstaja celo verjetnost, da bodo banke ležarine na depozite in stanja na računu še povečala. Na podlagi tega je za sklad težko pričakovati pozitivno donosnost. Z aktivnim upravljanjem pa se trudimo zasledovati cilj čim nižjega negativnega donosa.

Opozarjamo tudi, da sklad denarnega trga Generali MM ni zajamčena naložba, da se naložba v sklad denarnega trga razlikuje od naložbe v depozit, saj za razliko od depozita prinaša tveganje spremembe velikosti glavnice, da ni zunanega jamstva za likvidnost denarnega sklada ali zunanega vira, ki bi vzdrževal višino njegove VEP, in da tveganje izgube glavnice nosi vlagatelj.

Do 100 % sredstev sklada Generali MM je lahko naloženih v instrumente denarnega trga, ki jih izdajo ali za katere jamčijo Evropska unija, nacionalni, regionalni in lokalni upravni organi držav članic ali njihove centralne banke, Evropska centralna banka, Evropska investicijska banka, Evropski investicijski sklad, Evropski mehanizem za stabilnost, Evropski instrument za finančno stabilnost, centralni organ ali centralna banka tretje države, Mednarodni denarni sklad, Mednarodna banka za obnovo in razvoj, Razvojna banka Sveta Evrope, Evropska banka za obnovo in razvoj, Banka za mednarodne poravnave ali katere koli druga ustreza mednarodna finančna institucija ali organizacija, v katero so vključene ena ali več držav članic.

*Družba za upravljanje od 1. 1. 2016 do nadaljnjega obračunava upravljaljsko provizijo v višini 0,10 %.

**Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljivi pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

Generali

Prvi izbor,

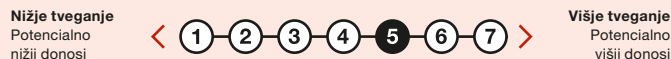
sklad delniških skladov

Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški	2,00 %
	Največji izstopni stroški	Ni stroškov
	Upravljaljska provizija	0,85 %
	Celotni stroški poslovanja	0,92 %
Pretekli donosi	1-letni	28,15 %
	3-letni (kumulativno)	70,44 %
	5-letni (kumulativno)	69,93 %
	Povprečna letna donosnost od 16. 5. 2005 do 31. 12. 2021	7,65 %
Primerjalni indeks	MSCI AC World	100 %

10 največjih naložb

- SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST (19,56 %)** - je sklad, s katerim se trguje na borzi. SPDR je kratka za Standard & Poor's Depositary Receipts. Zasnovan je za sledenje borznemu indeksu S&P 500. Ta sklad je največji ETF na svetu.
- DBX S&P 500 SWAP UCITS (19,52 %)** - je sklad, ki ga upravlja Deutsche Asset&Wealth Management Investment in je del skupine Deutsche Bank. Sklad sredstva nalaga v največja ameriška podjetja.
- ISHARES CORE S&P 500 (9,30 %)** - je sklad, ki sredstva nalaga v največja ameriška podjetja. Sklade iShares upravlja in trži ameriška korporacija BlackRock.
- LYXOR EUROSTOXX 50 DR (8,21 %)** - je sklad, ki je skladen s KNPVP in katerega cilj je slediti referenčnemu indeksu EURO STOXX 50 Neto Return EUR. Investira v največja evropska podjetja.
- LYXOR JPX-NIKKEI 400 DR (5,25 %)** - je sklad, ki kotira na borzi. Sredstva nalaga v japonska podjetja. Sklad upravlja in trži investicijska družba Lyxor, katere lastnik je finančna skupina Société Générale.
- TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR (4,95 %)** - je sklad, ki sredstva nalaga v tehnološka podjetja s srednje veliko in veliko tržno kapitalizacijo. Geografsko največji del sredstev nalaga v podjetja s sedežem v Združenih državah Amerike.
- SPDR FTSE UK ALL SHARE UCITS (3,23 %)** - indeks vključuje in spremlja vsa podjetja s sedežem v Združenem kraljestvu, sprejeta na glavni trg londonske borze.
- AMUNDI ETF MSCI SWITZERLAND (2,84 %)** - je delniški sklad, ki predstavlja vodilne vrednostne papirje, s katerimi se trguje na švicarskem trgu.
- ISHARES MSCI CANADA ACC (2,70 %)** - sklad sledi naložbenim rezultatom indeksa, ki ga sestavljajo delnice iz kanadskega delniškega trga z veliko in srednjo kapitalizacijo.
- ISHARES MSCI EM (2,39 %)** - sklad sredstva nalaga v velika in srednje velika podjetja iz razvijajočih trgov. Sklade iShares upravlja in trži ameriška korporacija BlackRock.

Sintetični kazalnik tveganj in donosa*



Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Generali Prvi izbor je globalen sklad delniških skladov, kar pomeni, da aktivno nalaga sredstva v druge sklade, ki jih upravlja najboljši svetovni upravljalci po vsem svetu. Zato omogoča zelo široko razpršitev naložb in s tem manjše tveganje. Del sklada je vedno dodatno izpostavljen tudi posameznim sektorjem, za katere verjamemo, da imajo nadpovprečen potencial. Sklad ima tudi razmeroma nizko upravljaljsko provizijo in je tudi zaradi tega lahko prvi izbor posameznega vlagatelja.

Trenutni pogled

Največjo utež v skladu imajo naložbe iz ZDA. Gospodarstvo tudi iz pandemije izhaja v relativno močni kondiciji, brezposelnost je nizka. Trenutno se nahajamo v fazi, ko se Fed počasi umika s trga ter prepušča rast ekonomije v roke posameznikov in podjetij. Posledično so možna nekoliko višja nihanja. Zaupanje potrošnikov lahko skrha oslavljen položaj predsednika Bidna ter tudi nepredvidena mutacija virusa. Vrednotenja so trenutno nad dolgoletnimi povprečji, predvsem tehnološki sektor se zdi nekoliko predrag. Podjetja in potrošniki pa so v zelo dobri kondiciji in prav oni bodo v naslednjem obdobju morali generirati gospodarsko rast. V Evropski Uniji pa je neznanek več, predvsem kar se tiče ukrepov držav glede virusa ter tudi, kako bo posamezna država uspela prebroditi to zahtevno okolje. Zanimivi pa postajajo trgi v razvoju, kjer so vrednotenja pod dolgoletnim povprečjem. Še naprej bomo naravnani nekoliko bolj konservativno, portfelj pa bomo počasi premikali v naložbe, ki so doživele padce in katerih vrednotenja kažejo podcenjenost. Iskali bomo aktivno upravljane sklade, ki v turbulentnih časih lahko naredijo presežen donos.

To je tržno sporočilo. Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov, je podsklad Generali Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem in tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enote premoženja sklada in ne neposredno naložb, v katere sklad vlaga. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih

vseh sredstev, ki jih je vložil v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 5 letih. Popolne informacije o tveganjih so navedene v prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. Rezultati do leta 2016 so bili doseženi pod pogoji, ki se več ne uporabljajo. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Najvišji vstopni stroški za Generali Prvi izbor znašajo 2 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si. Sklad nima izstopnih stroškov. Najmanj 90 % sredstev sklada Generali Prvi izbor je naloženih v enote drugih skladov.

*Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

Generali

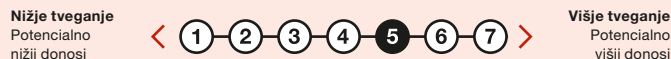
Jugovzhodna Evropa, delniški

Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški	3,00 %
	Največji izstopni stroški	Ni stroškov*
	Upravljaljska provizija	2,49 %
	Celotni stroški poslovanja	2,83 %
Pretekli donosi	1-letni	22,08 %
	3-letni (kumulativno)	28,28 %
	5-letni (kumulativno)	12,49 %
	Povprečna letna donosnost od 16. 5. 2005 do 31. 12. 2021	-1,76 %
Primerjalni indeks	STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey***	100 %

10 največjih naložb

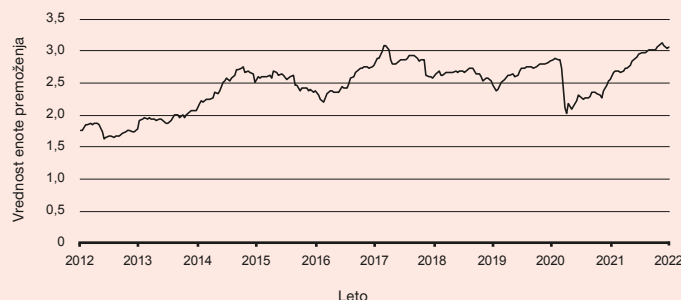
- BANCA TRANSILVANIA (9,68 %)** - bančna institucija s sedežem v Romuniji. Je druga največja romunska banka, z več kot 8-odstotnim tržnim deležem. Njena dejavnost je organizirana v štiri glavne poslovne linije: korporativno bančništvo, IMM, bančno poslovanje s prebivalstvom in zdravstveni oddelek.
- KRKA D.D. (9,51 %)** - je mednarodno generično farmacevtsko podjetje s sedežem v Novem mestu. Skupina je leta 2021 v prvih devetih mesecih ustvarila 1,2 milijarde evrov prihodka in 240 milijonov evrov čistega dobička.
- OMV PETROM SA (8,22 %)** - je romunsko integrirano naftno podjetje, ki ga nadzoruje avstrijski OMV. Je ena največjih korporacij v Romuniji in največja proizvajalka nafte in plina v jugovzhodni Evropi. Od leta 2004 je hčerinsko podjetje OMV.
- LUKA KOPER D.D. (7,91 %)** - je družba, ki izvaja pristaniške in logistične storitve. Vpeti so v mednarodne blagovne izmenjave in mednarodno poslovanje, dosledno pa skrbijo za izboljšanje kakovosti življenja in prostora, v katerem tudi sami delajo in živijo.
- ROMGAZ SA (4,99 %)** - energetska podjetje, ki je največji proizvajalec in dobavitelj zemeljskega plina v Romuniji. Podjetje je bilo konec leta 2013 delno privatizirano in uvrščeno na borzo, ostaja pa v večinski državni lasti.
- NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD (4,90 %)** - je največja bančno-finančna skupina v Sloveniji z izključnim strateškim interesom v jugovzhodni Evropi.
- MED LIFE SA (4,84 %)** - je romunski zasebni ponudnik zdravstvenih storitev, ki je bil ustanovljen leta 1996 z glavno dejavnostjo pediatrije, ginekologije, oftalmologije in interne medicine. V letu 2002 so nabor storitev razširili s storitvami stomatologije, ortodontije in medicine dela.
- BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE (4,78 %)** - romunska banka, katere večinski lastnik je francoska finančna skupina Société Générale.
- PETROL D.D. (4,67 %)** - največja slovenska energetska družba. Njena osrednja dejavnost je trgovanje z naftnimi derivati, plinom in ostalimi energenti.
- VALAMAR RIVIERA D.D. (4,63 %)** - vodilno in največje turistično podjetje na Hrvaškem, ki je lastnik ter upravitelj 30 hotelov/letovišč in 13 kampov na hrvaški obali. Hoteli, apartmajski naselja in kampi Valamar Riviere lahko sprejmejo več kot 48 tisoč gostov.

Sintetični kazalnik tveganj in donosa**



Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Balkanski trgi spadajo med relativno mlade, t. i. »mejne« trge. Vendar pa se po prehodu v demokracijo, z začetka devetdesetih let, hitro razvijajo. Nekateri države so že v Evropski uniji in v območju evra, medtem ko se druge na članstvo v EU šele pripravljajo. Romunija in Bolgarija sta v EU vstopili leta 2007, Hrvaška 2015, Srbija in Makedonija pa na vstop vztrajno čakata, saj še niso izpolnjena vsa potrebna merila. V Generali Investments vidimo v tej tranziciji izjemno priložnost za vlagatelje. Vključevanje v enotno unijo s skupno valuto pomeni skupno zakonodajno okolje z usklajeno politiko. To se kaže v odpiranju finančnih trgov, dostopu do kapitala, liberalizaciji trgovine in večji učinkovitosti trga. Vse to prinaša manjše gospodarsko in valutno tveganje, večjo transparentnost in izboljšanje korporativnega upravljanja.

Trenutni pogled

Rdečo nit vlaganj na Balkan, kot jo vidimo v Generali Investments, tvorijo privatizacija ter izboljšanje korporativnega upravljanja in s tem povezana višja vrednost kotirajočih družb. Proces privatizacije se je v zadnjih letih v Sloveniji sicer ustavil, zato pa bi se lahko nadaljeval na Hrvaškem in v Romuniji. Super volilno leto 2022 pri nas bo dalo nekaj odgovorov, kam se bo obrnila vladajoča politika. Vrednotenja delnic v regiji so še vedno nizka, posledično so tako dividendni donosi med najboljšimi tudi v globalnem merilu. Regija se bo v letu 2022 še vedno borila s posledicami pandemije covid-19, vendar pa večjih dodatnih pretresov ni za pričakovati. Hrvaška bo znova močna na področju turizma, Romunija pa bo zanimiva predvsem kot proizvajalka zemeljskega plina in električne energije. Cene energentov so namreč poletele v nebo in zaenkrat ne kaže da bi bilo to le kratkoročno. Dodatno v pomoč članicam EU prihajajo milijarde iz evropskih skladov. Slovenija, Hrvaška in Romunija, tako ostajajo trije najpomembnejši finančni trgi podsklada Jugovzhodna Evropa.

To je tržno sporočilo. Generali Jugovzhodna Evropa, delniški sklad, je podsklad Generali Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem v tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enoto premoženja sklada in ne neposredno naložbo, v katere sklad vlaga. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih

vseh sredstev, ki jih je vložil v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 5 letih. Popolne informacije o tveganjih so navedene v prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. Rezultati do leta 2016 so bili doseženi pod pogoji, ki se več ne uporabljajo. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Najvišji vstopni stroški za Generali Jugovzhodna Evropa znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si.

*Izstopni stroški se zaračunajo le pri izplačilu sredstev iz paketa skladov, če od prvega vplačila v paket skladov še ni minilo 5 let.

**Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganja sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

Generali

Novi trgi,

delniški

Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški	3,00 %
	Največji izstopni stroški	Ni stroškov*
	Upravljaljska provizija	2,00 %
	Celotni stroški poslovanja	2,08 %
Pretekli donosi	1-letni	-0,46 %
	3-letni (kumulativno)	27,47 %
	5-letni (kumulativno)	29,89 %
	Povprečna letna donosnost od 14. 3. 2006 do 31. 12. 2021	4,33 %
Primerjalni indeks	MSCI Emerging Markets	100 %

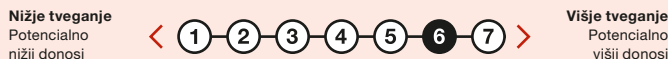
10 največjih naložb

- TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD (9,30 %)** - je tajvanska večnacionalna korporacija za proizvodnjo in oblikovanje polprevodnikov.
- SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (7,74 %)** - je južnokorejska multinacionalna elektronska korporacija s sedežem v okrožju Yeongtong v Suwonu.
- TENCENT HOLDINGS LTD (6,75 %)** - je kitajski multinacionalni zabavni konglomerat in holding družba ter največje igralniško podjetje na svetu. Njegova družabna aplikacija WeChat je imela leta 2020 1,225 milijarde aktivnih uporabnikov mesečno. WeChat Pay ima 825 milijonov uporabnikov.
- JD.COM INC-ADR (4,93 %)** - znano tudi kot Jingdong in prej imenovano 360buy, je kitajsko podjetje za e-poslovanje s sedežem v Pekingu. Po obsegu transakcij in prihodkih je eden od dveh velikih B2C spletnih trgovcev na Kitajskem, član organizacije Fortune Global 500 in glavni konkurent družbi Tmall, ki jo vodi Alibaba.
- ALIBABA GROUP HOLDING (4,84 %)** - znana tudi kot Alibaba, je kitajsko multinacionalno tehnološko podjetje, specializirano za e-trgovino, maloprodajo, internet in tehnologijo.
- NETEASE INC (3,45 %)** - je kitajsko podjetje za internetno tehnologijo, ki ponuja spletne storitve, osredotočene na vsebino, skupnost, komunikacije in trgovino. Podjetje je leta 1997 ustanovil Ding Lei.
- HDFC BANK LTD (2,96 %)** - je indijsko podjetje za bančne in finančne storitve s sedežem v Mumbaiu. HDFC Bank je največja indijska banka zasebnega sektorja po sredstvih in deseta največja banka na svetu po tržni kapitalizaciji od aprila 2021.
- BAIDU INC (2,69 %)** - je kitajsko multinacionalno tehnološko podjetje, specializirano za storitve in izdelke, povezane z internetom, in umetno inteligenco, s sedežem v okrožju Haidian v Pekingu. Je eno največjih podjetij za umetno inteligenco in internet na svetu.
- INFOSYS TECHNOLOGIES LTD (2,48 %)** - je indijsko multinacionalno podjetje za informacijsko tehnologijo, ki zagotavlja poslovno svetovanje, informacijsko tehnologijo in zunanje izvajanje. Podjetje je bilo ustanovljeno v mestu Pune in ima sedež v Bangaloreju.
- ICICI BANK LTD (2,27 %)** - je indijska multinacionalna banka in podjetje za finančne storitve s sedežem v Mumbaiu v Maharaštri.

To je tržno sporočilo. Generali Novi trgi, delniški sklad, je podsklad Generali Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem v tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enote premoženja sklada in ne neposredno naložb, v katere sklad vlaga. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih

Sintetični kazalnik tveganj in donosa**



Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Svetovna ekonomija je v zadnjih petdesetih letih doživela velike spremembe, v naslednjih petdesetih letih pa bodo spremembe prav tako dramatične. Države BRIK naj bi bile do leta 2040 po BDP večje kot skupina najbolj razvitih držav G6 (ZDA, Japonska, Velika Britanija, Nemčija, Francija, Italija). Trgi v razvoju ostajajo zaradi ugodnih demografskih kazalnikov, poceni delovne sile in obilja naravnih virov po eni strani ter hitrega gospodarskega razvoja in napredka teh gospodarstev na vseh področjih družbenega življenja po drugi strani zelo privlačen cilj vlagateljev. Verjamemo, da bo 21. stoletje v znamenju razvoja novih trgov, ki bo bistveno vplivalo tudi na prihodnjo geostrateško ureditev sveta.

Trenutni pogled

Leto 2022 je zaradi gostitve 24. zimskih olimpijskih iger in jesenskega zasedanja kongresa kitajske komunistične partije izjemno pomembno leto, v katerem lahko pričakujemo, da se bo Kitajska poskušala svetovni in domači javnosti predstaviti v kar se da lepi luči. Pozitivne novice bi lahko vodile v obrat negativnega trenda na kitajskih delniških trgih. Covid-19 je izredno močno prizadel države Latinske Amerike, tako z vidika človeških žrtev kot tudi z negativnega vpliva na gospodarsko aktivnost. Še posebej boleče je spoznanje, da so se zaradi programov državnih pomoči gospodarstvu in prebivalcem, porušili temelji strukturnih reform v večini teh držav, ki se sedaj ponovno soočajo s pretirano zadolženostjo, ogromnimi fiskalnimi primankljaji, ranljivim deviznim tečajem. Poleg tega pa so njihove centralne banke ostale brez ustreznih mehanizmov s katerimi bi se lahko zoperstavile inflacijskim pritiskom. Vedno večje geopolitično tveganje zaznavamo na vzhodni meji EU, kjer se ponovno zaostrojuje razmere med Rusijo in njenimi sosednjimi državami. Ne izključuje se možnost ponovnega vkorakanja ruskih vojaških sil v Ukrajino, kar bi zagotovo sprožilo rdeči alarm v EU in posledično NATO-u.

vseh sredstev, ki jih je vložil v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 5 letih. Popolne informacije o tveganjih so navedene v prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. Rezultati do leta 2016 so bili doseženi pod pogoji, ki se več ne uporabljajo. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Najvišji vstopni stroški za Generali Novi trgi znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si.

*Izstopni stroški se zaračunajo le pri izplačilu sredstev iz paketa skladov, če od prvega vplačila v paket skladov še ni minilo 5 let.

**Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

Generali

Surovine in energija,

delniški

Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški	3,00 %
	Največji izstopni stroški	Ni stroškov*
	Upravljaljska provizija	1,89 %
	Celotni stroški poslovanja	2,00 %
Pretekli donosi	1-letni	40,94 %
	3-letni (kumulativno)	28,11 %
	5-letni (kumulativno)	11,95 %
	Povprečna letna donosnost od 8. 5. 2006 do 31. 12. 2021	1,75 %
Primerjalni indeksi	MSCI World Materials Sector	40 %
	MSCI World Energy Sector	60 %

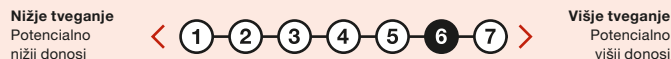
10 največjih naložb

- CHEVRON CORPORATION (9,67 %)** - je ameriška multinacionalna energetska korporacija. Eno od podjetij naslednj Standard Oil s sedežem v San Ramonu v Kaliforniji in je dejavno v več kot 180 državah. Chevron je vključen v vse vidike industrije nafte in zemeljskega plina, vključno z raziskovanjem in proizvodnjo ogljikovodikov.
- EXXON MOBIL CORPORATION (8,99 %)** - je ameriško naftno in plinsko podjetje ustanovljeno leta 1999 z združitvijo Exxon Corporation in Mobil Corporation. Kot eden izmed treh največjih naftnih in energetskih koncernov na svetu ima naložbe in dejavnosti v nafto in zemeljski plin, premog, jedrska goriva, kemikalije in mineralne rude.
- ROYAL DUTCH SHELL PLC (5,30 %)** - ali samo Shell je nizozemska naftno/plinska družba. Je četrto največje podjetje na svetu po prihodkih in je eno izmed »velikih šest« naftnih podjetij. Shell ima po svetu več kot 44000 bencinskih črpalk. Podjetje na dan proizvede okrog 3,1 milijona ekvivalentnih sodčkov nafte.
- TOTALENERGIES SE (4,93 %)** - prej Total je zasebno francosko naftno in plinsko podjetje. Je peto od šestih največjih svetovnih podjetij v tem sektorju, za ExxonMobil, Shell, BP in Chevron ter pred ConocoPhillipsom.
- PPG INDUSTRIES INC (4,70 %)** - je ameriško podjetje na seznamu Fortune 500 in svetovni dobavitelj barv, premazov in posebnih materialov. S sedežem v Pittsburghu v Pensilvaniji PPG deluje v več kot 70 državah po vsem svetu. Po prihodkih je največje podjetje za premaze na svetu.
- BP PLC (4,66 %)** - je britansko multinacionalno naftno in plinsko podjetje s sedežem v Londonu v Angliji. Je eno od sedmih največjih svetovnih »supermajors« naftne in plina.
- AIR LIQUIDE SA (4,57 %)** - je francoska industrijska skupina mednarodnega obsega, specializirana za pline za industrijo, zdravje, okolje in raziskave. Prisotna je v osemdesetih državah sveta in oskrbuje več kot 3,6 milijona strank in bolnikov.
- NUTRIEN LTD (4,50 %)** - je kanadsko podjetje za gnojila s sedežem v Saskatunu, Saskatchewan. Je največji proizvajalec pepelike in tretji največji proizvajalec dušikovih gnojil na svetu. Ima 1.500 maloprodajnih trgovin in več kot 23.100 zaposlenih.
- CONOCOPHILLIPS (4,29 %)** - je ameriška multinacionalka, ki se ukvarja z raziskovanjem in proizvodnjo ogljikovodikov. Ima sedež v okrožju Energy Corridor v Houstonu v Teksasu.
- AKZO NOBEL NV (3,68 %)** - je nizozemsko multinacionalno podjetje, ki ustvarja barve in premaze za industrijo in potrošnike po vsem svetu. Podjetje s sedežem v Amsterdamu deluje v več kot 80 državah in zaposluje več kot 32.000 ljudi. Prodaja v letu 2020 je znašala 8,5 milijarde evrov.

To je tržno sporočilo. Generali Surovine in energija, delniški sklad, je podsklad Generali Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

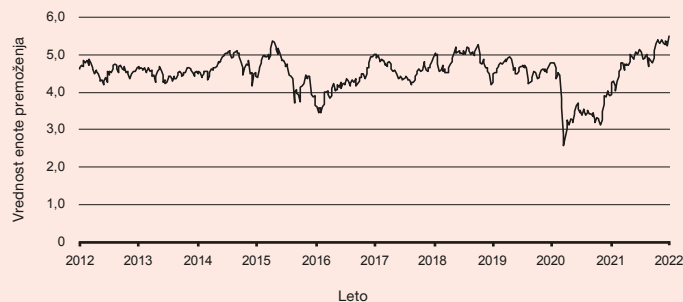
Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem v tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enote premoženja sklada in ne neposredno naložbo, v katere sklad vlaga. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih

Sintetični kazalnik tveganj in donosa**



Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Energija je skupna vsem. Svetovna populacija se povečuje, aktivnosti podjetij in posameznikov se gostijo. Svet že samo za svoj obstanek potrebuje vedno več energije. Vendar obstanek ni cilj, cilj je razvoj. Vključitev surovin in energentov ima tudi pozitivne učinke razpršitve in tako zmanjšuje tveganje portfelja.

Trenutni pogled

Če smo zaradi pandemije covid-19 v 2020 videli zlom cene surove nafte, smo bili v 2021 priča popolnoma obratni sliki. Ceno surove nafte je iz negativne vrednosti v enem letu izstrelilo v višave, tako da so se lani analitiki že spraševali kako daleč smo od trenutka, ko bo cena črnega zlata ponovno dosegla nivo sto dolarjev za sod. Rast cen energentov je povzročila optimizem med vlagatelji in podjetji glede pozitivnega učinka, ki bi ga lahko imela cepiva zoper boja s pandemijo, s čimer bi se ponovno odprla gospodarstva, globalno gospodarska aktivnost pa bi se nato vrnila na predkrizne nivoje, kar se je konec leta izkazalo za pravilno predvidevanje. Ključno vprašanje za leto 2022 je, ali se bo intenzivnost gospodarske aktivnosti iz lanskega leta lahko nadaljevala tudi v bodoče, s čimer se bo nadaljevala tudi nadpovprečno visoka rast povpraševanja po energentih, ali pa bomo priča umiritvi rasti na obeh segmentih in bo leto 2022 leto stabilizacije.

vseh sredstev, ki jih je vložil v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 5 letih. Popolne informacije o tveganjih so navedene v prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. Rezultati do leta 2016 so bili doseženi pod pogoji, ki se več ne uporabljajo. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Najvišji vstopni stroški za Generali Surovine in energija znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si.

*Izstopni stroški se zaračunajo le pri izplačilu sredstev iz paketa skladov, če od prvega vplačila v paket skladov še ni minilo 5 let.

**Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

Generali Tehnologija,

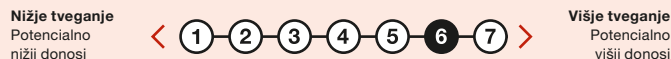
delniški

Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški	3,00 %
	Največji izstopni stroški	Ni stroškov*
	Upravljaljska provizija	1,89 %
	Celotni stroški poslovanja	1,97 %
Pretekli donosi	1-letni	32,82 %
	3-letni (kumulativno)	124,70 %
	5-letni (kumulativno)	157,02 %
	Povprečna letna donosnost od 1. 6. 2006 do 31. 12. 2021	12,66 %
Primerjalni indeks	MSCI World Information Technology	60 %
	MSCI World Communication Services Sector	40 %

10 največjih naložb

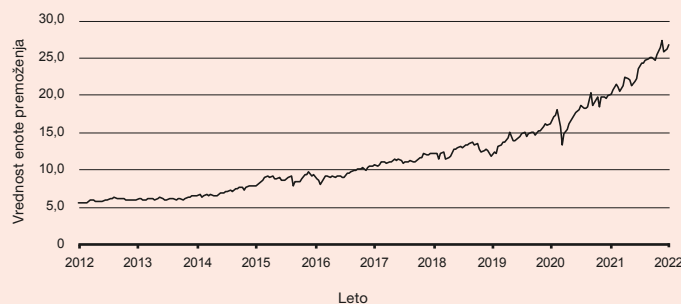
- APPLE INC (9,64 %)** - ameriški tehnološki gigant, ustanovljen leta 1976. Po tržni kapitalizaciji je zanesljivo največje podjetje na svetu.
- MICROSOFT CORPORATION (9,61 %)** - ameriško tehnološko multinacionalno podjetje s sedežem v Washingtonu. Leta 1970 sta ga ustanovila Bill Gates in Paul Allen. Med najbolj znane proizvode podjetja spadajo operacijski sistemi Windows, spletni brskalnik Internet Explorer, orodja Office in igralne konzole Xbox.
- META PLATFORMS INC (9,55 %)** - je ameriško multinacionalno tehnološko podjetje s sedežem v Menlo Parku v Kaliforniji. Je matična organizacija Facebooka, Instagrama in WhatsAppa ter drugih podružnic.
- GOOGLE INC (9,30 %)** - družba, ustanovljena leta 1998, katere najprepoznavnejši izdelek je istoimenski spletni iskalnik. V svoji zgodovini je Google prevzel več kot 180 podjetij in tako močno razvejal svojo dejavnost. Med odmevnejše spadajo prevzem podjetij Android, Youtube in Waze.
- TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR (5,26 %)** - je sklad, ki sredstva nalaga v tehnološka podjetja s srednje veliko in veliko tržno kapitalizacijo. Geografsko največji del sredstev nalaga v podjetja s sedežem v Združenih državah Amerike.
- COMM SERV SELECT SECTOR SPDR (4,36 %)** - je sklad, ki vključuje podjetja za komunikacijske storitve, vključno z vrednostnimi papirji podjetij iz naslednjih panog: razpršene telekomunikacijske storitve, brezžične telekomunikacijske storitve, mediji, zabava ter interaktivni mediji in storitve.
- ACCENTURE PLC-CL A (4,16 %)** - je multinacionalno podjetje za strokovne storitve s sedežem v Irskem, specializirano za storitve informacijske tehnologije in svetovanje.
- AMAZON.COM INC (3,68 %)** - je multinacionalno trgovsko podjetje, ki posluje elektronsko, s sedežem v mestu Seattle, Washington, Združene države Amerike.
- WALT DISNEY CO/THE (2,53 %)** - je ameriška multinacionalna za zabavo in medijski konglomerat, ki ima sedež na Walt Disney Studios kompleksu v Burbank, Kalifornija.
- ASML HOLDING NV (2,49 %)** - je proizvajalec opreme za izdelavo čipov. Podjetje se ukvarja z razvojem, proizvodnjo, trženjem, prodajo in servisiranjem sistemov polprevodniške opreme, sestavljene iz litografskih sistemov.

Sintetični kazalnik tveganj in donosa**



Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Tehnologija je dejavnost, ki premika svet naprej, vedno več pa je najdemo tudi v drugih sektorjih. Danes se tehnološka podjetja prepletajo z avtomobilsko, naftno, rudarsko, finančno industrijo itn. To prepletanje daje tehnološkim podjetjem nove možnosti za rast. Njihove rešitve izboljšujejo storitve, proizvode ali te naredijo cenejše in dostopnejše. Prihodnost tovrstnih podjetij stoji na trdnih temeljih: imajo trdne bilance, trg pa je željan njihovih izdelkov. Tehnologija je v zadnjih letih eden najdonosnejših sektorjev in ostaja zelo perspektivna tudi v prihodnje.

Trenutni pogled

Tehnološki sektor je v letu 2021 eden izmed najbolj donosnih sektorjev. Podjetja iz tehnološkega sektorja so ponudila rešitve pri spopadanju z epidemijo, ob visokih rasteh poslovanja, pa smo videli nove rekorde njihovih delnic na borzi. Zdi se, da je v sektorju potrebna konsolidacija ter da so visoke rasti delnic posameznih podjetij prehiteli samo poslovanje. Predvsem je potrebno biti pozoren pri tako imenovanih hitro rastočih podjetjih. V skladu smo še naprej naravnani nekoliko bolj konzervativno in držimo naše naložbe predvsem v večjih podjetjih, iščemo pa tudi nakupne priložnosti na trgih v razvoju. Vseeno so bilance tehnoloških podjetij še naprej zelo močne. Ustvarjajo presežna denarna sredstva in dosegajo visoke rasti poslovanja. V skladu bomo bolj volatilne delnice pustili nekoliko ob strani, saj se previsoka pričakovanja lahko hitro razblinijo.

To je tržno sporočilo. Generali Tehnologija, delniški sklad, je podsklad Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem v tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enoto premoženja sklada in ne neposredno naložbo, v katere sklad vlagaja. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodni donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil

v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 5 letih. Popolne informacije o tveganjih so navedene v prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. Rezultati do leta 2018 so bili doseženi pod pogoji, ki se več ne uporabljajo. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Najvišji vstopni stroški za Generali Tehnologija znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si.

*Izstopni stroški se zaračunajo le pri izplačilu sredstev iz paketa skladov, če od prvega vplačila v paket skladov še ni minilo 5 let.

**Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

Generali Vitalnost,

delniški

Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški	3,00 %
	Največji izstopni stroški	Ni stroškov*
	Upravljaljska provizija	1,89 %
	Celotni stroški poslovanja	1,98 %
Pretekli donosi	1-letni	26,27 %
	3-letni (kumulativno)	55,06 %
	5-letni (kumulativno)	64,96 %
	Povprečna letna donosnost	8,40 %
	od 14. 11. 2006 do 31. 12. 2021	
Primerjalni indeks	MSCI World Health Care	60 %
	MSCI World Consumer Staples	25 %
	MSCI World Consumer Discretionary	15 %

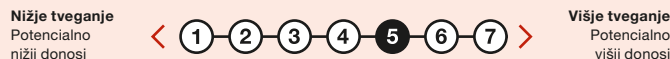
10 največjih naložb

- AMAZON.COM INC (4,36 %)** - je multinacionalno trgovsko podjetje, ki posluje elektronsko, s sedežem v mestu Seattle, Washington, Združene države Amerike.
- HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR FUND (4,09 %)** - je sklad, ki je najbolj priljubljen za pridobivanje izpostavljenosti zdravstvenemu sektorju ZDA in je med najcenejšimi načini za dostop do zdravstvenih podjetij.
- ABBOTT LABORATORIES (3,87 %)** - je ameriška večnacionalna družba za medicinske pripomočke in zdravstveno varstvo s sedežem v Abbott Parku v državi Illinois v ZDA.
- MCDONALD'S CORP (3,87 %)** - je največja veriga restavracij s hitro prehrano na svetu, saj dnevno postreže 68 milijonov strank, v 119 državah sveta in teritorijih ter skupaj v 36535 restavracijah. Podjetje sta ga leta 1940 ustanovila brata Richard in Maurice McDonald.
- JOHNSON & JOHNSON (3,61 %)** - je ameriška multinacionalna korporacija, ki razvija medicinske pripomočke, farmacevtske izdelke in potrošniško pakirano blago.
- NIKE INC (3,29 %)** - je ameriška večnacionalna korporacija, ki se ukvarja z načrtovanjem, razvojem, proizvodnjo ter trženjem in prodajo obutve, oblačil, opreme, dodatkov in storitev po vsem svetu. Sedež podjetja je v bližini Beavertona v Oregonu in metropolitanskem območju Portlanda.
- ROCHE HOLDING AG (3,27 %)** - je švicarsko multinacionalno zdravstveno podjetje, ki deluje po vsem svetu v dveh oddelkih: farmacevtski izdelki in diagnostika. Sedež podjetja se nahaja v Baslu. Roche je največje farmacevtsko podjetje na svetu in vodilni ponudnik zdravljenja raka na svetu.
- PROCTER & GAMBLE CO (3,23 %)** - je ameriška multinacionalna korporacija za potrošniško blago, ki sta jo leta 1837 ustanovila William Procter in James Gamble. Specializirano je za široko paleto izdelkov za osebno zdravje ter izdelkov za osebno nego in higieno.
- DIAGEO PLC (3,20 %)** - je multinacionalno podjetje za alkoholne pijače s sedežem v Londonu v Angliji. Deluje v več kot 180 državah in proizvaja na več kot 140 lokacijah po vsem svetu.
- NESTLE SA (3,19 %)** - švicarsko podjetje, ki je prisotno na področjih prehrane, zdravja in dobrega počutja. Nestle je lastnik več kot dva tisoč blagovnih znamk, ki jih prodaja v 189 državah po svetu. Med bolj znane proizvode podjetja sodijo Nestea, Nesquik, Nescafe, Nespresso, Maggi, Thomy, KitKat, Smarties in Friskies.

To je tržno sporočilo. Generali Vitalnost, delniški sklad, je podsklad Generali Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

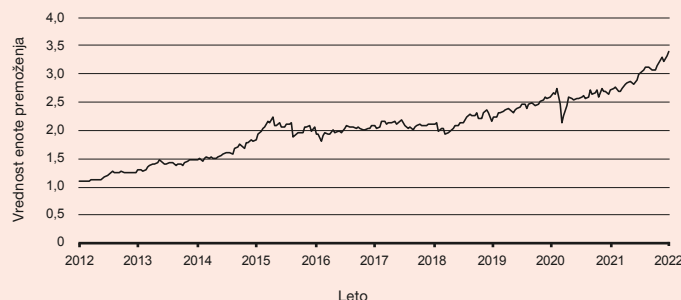
Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem v tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enote premoženja sklada in ne neposredno naložb, v katere sklad vlaga. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih

Sintetični kazalnik tveganj in donosa**



Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Dolgoročno se v skladu prepletajo trije sektorji: zdravstvo ter osnovne in luksuzne dobrine. Njihovi proizvodi in storitve neposredno ali posredno ohranjajo življenje, podaljšujejo življenjsko dobo in izboljšujejo kakovost življenja. Želimo zajeti svetovne demografske spremembe in spremembe v načinu življenja, povezane predvsem s staranjem prebivalstva ter povečanimi izdatki za zdravstvo in potrošno blago. Izkoriščamo demografske trende prihodnosti, ki dolgoročno spreminjajo borzne cene. Verjamemo tudi, da se bo razvoj potrošništva nadaljeval na trgih, kot sta Indija in Kitajska.

Trenutni pogled

Farmacevtski sektor se je v zadnjem obdobju prebudil iz precej dolge konsoolidacije, ki je trajala od leta 2017 pa do prve polovice leta 2020. Vrednotenja so sicer trenutno nekoliko nadpovprečni, vseeno pa se je v zadnjih letih zgodilo mnogo novega (mRNA cepiva, Alzheimer zdravilo, zdravila za prekomerno težo, zgodnje odkrivanje raka), kar delno opravičuje višje cene delnic. Farmacevtski sektor tradicionalno velja za stabilnega, saj prihodki največjih podjetij ne nihajo toliko kot v kakšni drugi panogi. Še vedno pa ostajajo posamezne delnice zanimive tudi z dividendnega vidika. V skladu smo sicer v zadnjem obdobju imeli višjo izpostavljenost predvsem do podjetij, ki so prisotna v panogi spletne prodaje. Po drugi strani smo nekoliko zmanjšali naložbe iz segmenta osnovnih potrošnih dobrin, v katerem so vrednotenja precej nad dolgoletnimi povprečji. V sektorju diskrecijskih dobrin ostajamo izbirčni in iščemo nakupne priložnosti po vsem svetu.

vseh sredstev, ki jih je vložil v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 5 letih. Popolne informacije o tveganjih so navedene v prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. Rezultati do leta 2020 so bili doseženi pod pogoji, ki se več ne uporabljajo. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Najvišji vstopni stroški za Generali Vitalnost znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si.

*Izstopni stroški se zaračunajo le pri izplačilu sredstev iz paketa skladov, če od prvega vplačila v paket skladov še ni minilo 5 let.

**Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

Generali

Indija – Kitajska,

delniški

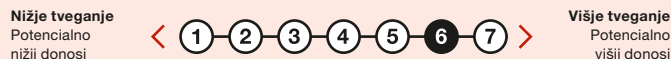


Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški	3,00 %
	Največji izstopni stroški	Ni stroškov*
	Upravljaljska provizija	2,00 %
	Celotni stroški poslovanja	2,08 %
Pretekli donosi	1-letni	-2,11 %
	3-letni (kumulativno)	29,35 %
	5-letni (kumulativno)	40,71 %
	Povprečna letna donosnost od 11. 8. 2008 do 31. 12. 2021	7,53 %
Primerjalni indeks	MSCI China	70 %
	MSCI India	30 %

10 največjih naložb

- INFOSYS TECHNOLOGIES LTD (9,38 %)** - je indijsko multinacionalno podjetje za informacijsko tehnologijo, ki zagotavlja poslovno svetovanje, informacijsko tehnologijo in zunanje izvajanje. Podjetje je bilo ustanovljeno v mestu Pune in ima sedež v Bangaloreju.
- TENCENT HOLDINGS LTD (8,83 %)** - znan tudi kot Tencent, je kitajski multinacionalni zabavni konglomerat in holding družba ter je največja igralniška družba na svetu. Njegova družabna aplikacija WeChat je imela leta 2020 1,225 milijarde aktivnih uporabnikov mesečno. WeChat Pay ima 825 milijonov uporabnikov.
- ALIBABA GROUP HOLDING (8,67 %)** - znana tudi kot Alibaba, je kitajsko multinacionalno tehnološko podjetje, specializirano za e-trgovino, maloprodajo, internet in tehnologijo.
- JD.COM INC-ADR (7,14 %)** - znano tudi kot Jingdong in prej imenovano 360buy, je kitajsko podjetje za e-poslovanje s sedežem v Pekingu. Po obsegu transakcij in prihodkih je eden od dveh velikih B2C spletnih trgovcev na Kitajskem, član organizacije Fortune Global 500 in glavni konkurent družbi Tmall, ki jo vodi Alibaba.
- ICICI BANK LTD (4,79 %)** - je indijska multinacionalna banka in podjetje za finančne storitve s sedežem v Mumbaiu v Maharashtra.
- LARSEN & TOUBRO LTD (4,63 %)** - splošno znano kot L&T, je indijski večnacionalni konglomerat s poslovnimi interesi na področju inženiringa, gradbeništva, proizvodnje, tehnologije in finančnih storitev s sedežem v Mumbaiu. Podjetje se uvršča med pet najboljših gradbenih podjetij na svetu.
- HDFC BANK LTD (4,22 %)** - je indijsko podjetje za bančne in finančne storitve s sedežem v Mumbaiu. HDFC Bank je največja indijska banka zasebnega sektorja po sredstvih in deseta največja banka na svetu po tržni kapitalizaciji od aprila 2021.
- NETEASE INC (4,12 %)** - je kitajsko podjetje za internetno tehnologijo, ki ponuja spletne storitve, osredotočene na vsebino, skupnost, komunikacije in trgovino. Podjetje je leta 1997 ustanovil Ding Lei.
- RELIANCE INDUSTRIES LTD (4,08 %)** - Reliance Industries Limited je indijsko multinacionalno konglomeratno podjetje s sedežem v Mumbaiu v Indiji. RIL-ova raznolika podjetja vključujejo energetiko, petrokemijo, zemeljski plin, maloprodajo, telekomunikacije, množične medije in tekstil.
- LYXOR ETF MSCI INDIA (3,49 %)** - je sklad s katerim se trguje na borzi, ki je skladen s KNPVP, katerega cilj je slediti referenčnemu indeksu MSCI Emerging Markets India Net TR (USD), ki temelji na tržni kapitalizaciji v prostem obtoku in predstavlja približno 85 % celotne tržne kapitalizacije v Indiji.

Sintetični kazalnik tveganj in donosa**



Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Pričakuje se, da bo 21. stoletje v znamenju razvoja novih trgov, ki bo bistveno vplivalo tudi na prihodnjo geostrateško ureditev sveta. Države BRIK (Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska) naj bi bile do leta 2040 po BDP večje kot skupina najbolj razvitih držav G6 (ZDA, Japonska, Velika Britanija, Nemčija, Francija, Italija). Trgi v razvoju ostajajo zaradi ugodnih demografskih kazalnikov, poceni delovne sile, obilja naravnih virov in hitrega gospodarskega razvoja ter napredka na vseh področjih družbenega življenja zelo privlačen cilj vlagateljev.

Trenutni pogled

Leto 2022 je za Kitajsko zelo pomembno leto. Peking bo med 4. in 10. februarjem 2022 gostil 24. zimske olimpijske igre, s čimer bodo oči svetovne javnosti usmerjene v Kitajsko, ki bo storila vse kar je v njeni moči, da se bo predstavila v kar se da najlepši luči. Še bolj kot to, pa je za Kitajsko letošnje leto pomembno zaradi jesenskega kongresa kitajske komunistične partije, najpomembnejšega političnega dogodka, ki poteka vsakih pet let in na katerem se sprejme strategija razvoja države, ki bo implementirana v naslednjih petih letih. V tako pomembnem letu kot je letošnje lahko pričakujemo, da bodo s Kitajske prihajale pretežno pozitivne novice, ki bi lahko vodile v obrat negativnega trenda na delniških trgih, kateremu smo bili priča v lanskem letu.

To je tržno sporočilo. Generali Indija - Kitajska, delniški sklad, je podsklad Generali Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem v tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljene na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enote premoženja sklada in ne neposredno naložb, v katere sklad vlaga. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih

vseh sredstev, ki jih je vložil v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 5 letih. Popolne informacije o tveganjih so navedene v prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. Rezultati do leta 2016 so bili doseženi pod pogoji, ki se več ne uporabljajo. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Najvišji vstopni stroški za Generali Indija - Kitajska znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si.

*Izstopni stroški se zaračunajo le pri izplačilu sredstev iz paketa skladov, če od prvega vplačila v paket skladov še ni minilo 5 let.

**Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

Generali

Latinska Amerika,

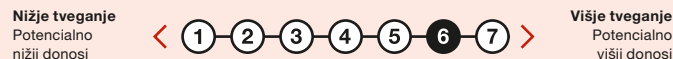
delniški

Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški	3,00 %
	Največji izstopni stroški	Ni stroškov*
	Upravljaljska provizija	2,00 %
	Celotni stroški poslovanja	2,25 %
Pretekli donosi	1-letni	10,43 %
	3-letni (kumulativno)	-6,60 %
	5-letni (kumulativno)	-4,48 %
	Povprečna letna donosnost od 1. 10. 2008 do 31. 12. 2021	1,44 %
Primerjalni indeks	MSCI Emerging Markets Latin America	100 %

10 največjih naložb

- BANCO BRADESCO SA (7,01 %)** - je brazilsko podjetje za finančne storitve s sedežem v Osascu v zvezni državi São Paulo v Braziliji. Je tretja največja bančna institucija v Braziliji, tretja največja v Latinski Ameriki in sedemindeset največjih bank na svetu. Je tudi ena izmed petdesetih najpomembnejših bank na svetu.
- ITAÚ UNIBANCO HOLDING SA (6,05 %)** - je brazilsko podjetje za finančne storitve s sedežem v São Paulu v Braziliji. Itaú Unibanco je nastal z združitvijo Banco Itaú in Unibanco leta 2008. Je največja bančna institucija v Braziliji, pa tudi največja v Latinski Ameriki.
- VALE SA (6,00 %)** - je velika brazilska korporacija, ki se ukvarja z rudarstvom in kovinsko industrijo. Vale je tretje največje rudarsko podjetje na svetu, največji proizvajalec železove rude in jeklenih peletov ter drugi največji proizvajalec niklja.
- AMERICA MOVIL SAB DE CV (5,17 %)** - je mehiška telekomunikacijska korporacija s sedežem v Mexico Cityju v Mehiki. Je sedmi največji operater mobilnega omrežja glede na lastniške naročnike in ena največjih korporacij na svetu.
- PETROLEO BRASILEIRO SA (4,95 %)** - bolj znan pod kratko Petrobras, je brazilska multinacionalna korporacija v državni lasti v naftni industriji s sedežem v Rio de Janeiru v Braziliji.
- COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR (4,44 %)** - znano kot Coca-Cola FEMSA ali KOF, je mehiško multinacionalno podjetje za pijače s sedežem v Mexico Cityju v Mehiki.
- WALMART DE MEXICO-SER V (4,30 %)** - znan tudi kot Walmex, je mehiški in srednjeameriški oddelek Walmart. Walmart de México y Centroamérica je od 31. oktobra 2021 največji oddelek Walmarta zunaj ZDA, ki ga sestavlja 2703 trgovin po vsej državi, vključno z 291 trgovinami Walmart Supercenter in 165 trgovinami Sam's Club.
- AMBEV SA (4,28 %)** - uradno Companhia de Bebidas das Américas, je brazilska pivovarna, ki je zdaj združena v Anheuser-Busch InBev. Nastala je 1. julija 1999 z združitvijo dveh pivovar, Brahma in Antarktika.
- PETROLEO BRASILEIRO SA (4,24 %)** - bolj znan pod kratko Petrobras, je brazilska multinacionalna korporacija v državni lasti v naftni industriji s sedežem v Rio de Janeiru v Braziliji.
- FOMENTO ECONOMICO MEX (4,23 %)** - ki posluje kot FEMSA, je mehiško multinacionalno podjetje za pijačo in maloprodajo s sedežem v Monterreyu v Mehiki. Upravlja največjo neodvisno skupino za polnjenje Coca-Cole na svetu in največjo verigo trgovin v Mehiki.

Sintetični kazalnik tveganj in donosa**



Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Naložbeni cilj sklada je dolgoročna kapitalna rast. Dosegali jo bomo z dejavnim upravljanjem delniških naložb v Latinski Ameriki. Regijsko usmerjena Generali Latinska Amerika sledi gibanju hitrorastočih gospodarstev (predvsem Brazilija, Mehika, Čile, Peru, Argentina, Kolumbija, Venezuela), ki veliko obetajo predvsem zaradi izvoza surovin, hrane in nafte ter posledično višjega življenjskega standarda ljudi.

Trenutni pogled

Covid-19 je izredno močno prizadel države Latinske Amerike, tako z vidika človeških žrtev kot tudi z negativnega vpliva na gospodarsko aktivnost. Še posebej boleče je spoznanje, da so se zaradi programov državnih pomoči gospodarstvu in prebivalcem porušili temelji še kako potrebnih strukturnih reform v večini teh držav, ki se sedaj ponovno soočajo s pretirano zadolženostjo, ogromnimi fiskalnimi primanjkljaji, ranljivim deviznim tečajem. Poleg tega pa so njihove centralne banke ostale brez ustreznih mehanizmov s katerimi bi se lahko zoperstavile inflacijskim pritiskom.

To je tržno sporočilo. Generali Latinska Amerika, delniški sklad, je podsklad Generali Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem v tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enote premoženja sklada in ne neposredno naložb, v katere sklad vlaga. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih

vseh sredstev, ki jih je vložil v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 5 letih. Popolne informacije o tveganjih so navedene v prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. Rezultati do leta 2016 so bili doseženi pod pogoji, ki se več ne uporabljajo. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Najvišji vstopni stroški za Generali Latinska Amerika znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si.

*Izstopni stroški se zaračunajo le pri izplačilu sredstev iz paketa skladov, če od prvega vplačila v paket skladov še ni minilo 5 let.

**Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

Generali

Vzhodna Evropa,

delniški

Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški	3,00 %
	Največji izstopni stroški	Ni stroškov*
	Upravljaljska provizija	2,15 %
	Celotni stroški poslovanja	2,30 %
Pretekli donosi	1-letni	26,32 %
	3-letni (kumulativno)	40,34 %
	5-letni (kumulativno)	33,57 %
	Povprečna letna donosnost od 16. 5. 2005 do 31. 12. 2021	3,48 %
Primerjalni indeks	MSCI Emerging Markets Europe 10/40	100 %

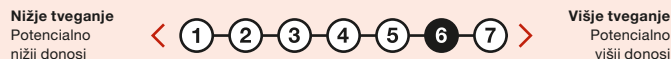
10 največjih naložb

- LUKOIL OAO (9,31 %)** - merjeno po prihodkih spada med 10 največjih naftnih podjetij na svetu. Je rusko podjetje s sedežem v Moskvi, ustanovljeno leta 1991. Podjetje proizvaja več kot 2 % celotne svetovne proizvodnje nafte, zaloge podjetja pa predstavljajo več kot 1 % celotnih svetovnih zalog surove nafte.
- GAZPROM PAO (9,23 %)** - največji proizvajalec zemeljskega plina na svetu, ki ima hkrati največje zaloge plina na svetu. Družba proizvaja kar 17 % vse svetovne proizvodnje plina in prispeva približno 8 % ruskega bruto domačega proizvoda. Mreža cevovodov se razteza po 30 državah in je dolga 168 tisoč kilometrov.
- SBERBANK PAO (8,28 %)** - največja ruska banka s sedežem v Moskvi, ustanovljena leta 1841. Upravlja skoraj tretjino vseh sredstev v ruskem bančnem sistemu. V Rusiji ima 50 % tržni delež depozitov fizičnih oseb.
- NOVATEK OAO (5,81 %)** - je drugi največji ruski proizvajalec zemeljskega plina in sedmo največje javno podjetje po obsegu zemeljskega plina s katerim se trguje.
- MED LIFE SA (5,09 %)** - je največji zasebni zdravstveni operater v Romuniji, ki že od leta 1996 ponuja visokokakovostne storitve z uporabo najodobnejše tehnologije. Znani so po najbolj kompleksnem portfelju zdravstvenih storitev: storitve kliničnih in laboratorijskih preiskav, medicinsko slikanje, reproduktivna medicina, sprejem v bolnišnico in kirurški posegi.
- MMC NORILSK NICKEL (4,80 %)** - je rusko podjetje za pridobivanje in taljenje niklja in paladija. Njegove največje operacije se nahajajo na območju Norilsk - Talnakh v bližini reke Jenisej na severu Sibirije.
- YANDEX NV (4,04 %)** - je večnacionalna korporacija, namenjena predvsem ruskim uporabnikom. Ponuja 70 izdelkov in storitev povezanih z internetom, vključno s prevozi, iskalnimi in informacijskimi storitvami, e-trgovino, navigacijo, mobilnimi aplikacijami in spletnim oglaševanjem.
- OTP BANK PLC (3,85 %)** - je eden največjih neodvisnih ponudnikov finančnih storitev v srednji in vzhodni Evropi z bančnimi storitvami za fizične in pravne osebe. Skupino OTP sestavljajo hčerinske družbe na področju zavarovanja, nepremičnin, faktoringa, lizinga in upravljanja premoženja, investicijskih in pokojninskih skladov.
- PKO BANK POLSKI SA (3,46 %)** - je največja poljska banka, ustanovljena leta 1919. Ponuja storitve za fizične in poslovne stranke. Osnovna poslovna dejavnost je bančništvo s prebivalstvom.
- GAZPROM NEFT OAO (2,82 %)** - je tretji največji proizvajalec nafte v Rusiji in je na tretjem mestu po predelavi. Je hčerinska družba Gazproma, ki ima v lasti približno 96 % svojih delnic.

To je tržno sporočilo. Generali Vzhodna Evropa, delniški sklad, je podsklad Generali Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

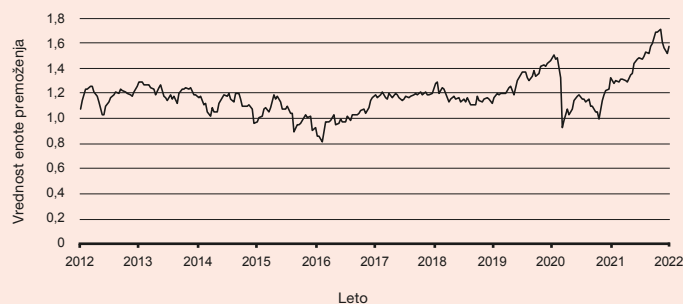
Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem v tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enote premoženja sklada in ne neposredno naložbo, v katere sklad vlaga. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih

Sintetični kazalnik tveganj in donosa**



Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Dolgoročno se na delniških trgih Vzhodne Evrope prepletajo tri glavne investicijske teme oziroma priložnosti, ki posredno vplivajo na vrednost enote sklada. Največja regijska država Rusija ima največje dokazane zaloge zemeljskega plina na svetu in je tudi sicer zelo bogata z energenti. Turčija, druga zelo pomembna država v regiji, je energetske skoraj v celoti odvisna od uvoza, ima pa v širšem evropskem kontekstu eno najboljših demografskih slik z velikim deležem mladih, ki so in bodo gonilo gospodarske rasti tudi v prihodnje. Srednje-evropske države so zgodba približevanja standardom EU, zato pričakujemo, da bosta prevzemanje novih pravnih okvirov, znanj, tehnologij in pritok svežega kapitala spodbujala hitrejšo rast tudi v prihodnje.

Trenutni pogled

Lansko leto je zaznamovalo gospodarsko okrevanje, ki je sledilo katastrofalnim gospodarskim posledicam pandemije v letu 2020. Pomembna tema lanskega in letošnjega leta je pojav inflacije predvsem z vidika nadaljnjih ukrepov centralnih bank. Zgodba inflacije se je začela z rastjo cen energentov in materialov, kar je pozitivno vplivalo na gibanje cen delnic na ruskem delniškem trgu, ki je močno izpostavljen tem sektorjem. Centralne banke srednjeevropskih držav in Rusije so na rast cen življenjskih potrebščin že v lanskem letu odgovorile z večkratnimi dvigi obrestnih mer. Podobno pričakujemo tudi v letošnjem letu. V nasprotju s tradicionalno ekonomsko teorijo pa se je turška centralna banka odločila da, navkljub visoki inflaciji, zniža obrestne mere. Slednje je povsem skrhalo zaupanje mednarodnih vlagateljev do turškega trga, kar se je odrazilo v močnem padcu turške valute. Potencialno tveganje v prihodnje predstavlja morebitno zaostrovanje razmer v Ukrajini in posledično grozeče sankcije Rusiji, sicer pa so vrednotenja na vzhodnoevropskih trgih zelo atraktivna.

vseh sredstev, ki jih je vložil v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 5 letih. Popolne informacije o tveganjih so navedene v prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. Rezultati do leta 2016 so bili doseženi pod pogoji, ki se več ne uporabljajo. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Najvišji vstopni stroški za Generali Vzhodna Evropa znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si.

*Izstopni stroški se zaračunajo le pri izplačilu sredstev iz paketa skladov, če od prvega vplačila v paket skladov še ni minilo 5 let.

**Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

Generali Globalni, delniški

Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški	3,00 %
	Največji izstopni stroški	Ni stroškov
	Upravljaljska provizija	2,00 %
	Celotni stroški poslovanja	2,11 %
Pretekli donosi	1-letni	21,66 %
	3-letni (kumulativno)	31,68 %
	5-letni (kumulativno)	24,62 %
	Povprečna letna donosnost od 12. 4. 2011 do 31. 12. 2019	5,36 %
Primerjalni indeks	MSCI AC World	100 %

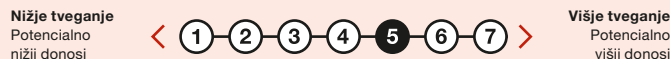
10 največjih naložb

- APPLE INC (4,46 %)** - ameriški tehnološki gigant, ustanovljen leta 1976. Po tržni kapitalizaciji je zanesljivo največje podjetje na svetu. V kolikor bi leta 1980 investirali 990 dolarjev v nakup delnic podjetja, bi le te danes bile vredne več kot 300 tisoč dolarjev.
- SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST (4,22 %)** - je sklad, s katerim se trguje na borzi. SPDR je kratica za Standard & Poor's Depositary Receipts. Zasnovan je za sledenje borznemu indeksu S&P 500. Ta sklad je največji ETF na svetu.
- MICROSOFT CORPORATION (3,47 %)** - ameriško tehnološko multinacionalno podjetje s sedežem v Washingtonu. Leta 1970 sta ga ustanovila Bill Gates in Paul Allen. Med najbolj znane proizvode podjetja spadajo operacijski sistemi Windows, spletni brskalnik Internet Explorer, orodja Office in igralne konzole Xbox.
- GOOGLE INC (2,89 %)** - družba, ustanovljena leta 1998, katere najprepoznavnejši izdelek je istoimenski spletni iskalnik. V svoji zgodovini je Google prevzel več kot 180 podjetij in tako močno razvejal svojo dejavnost. Med odmevnejše spadajo prevzem podjetij Android, Youtube in Waze.
- AMAZON.COM INC (2,30 %)** - je multinacionalno trgovsko podjetje, ki posluje elektronsko, s sedežem v mestu Seattle, Washington, Združene države Amerike.
- META PLATFORMS INC (1,52 %)** - je ameriško multinacionalno tehnološko podjetje s sedežem v Menlo Parku v Kaliforniji. Je matična organizacija Facebooka, Instagrama in WhatsAppa ter drugih podružnic.
- JPMORGAN CHASE & CO. (1,46 %)** - je vodilno svetovno podjetje za finančne storitve, ki posluje po vsem svetu. So vodilni na področju investicijskega bančništva, finančnih storitev za potrošnike in mala podjetja, poslovnega bančništva, obdelave finančnih transakcij in upravljanja premoženja.
- CROWN CASTLE INTL CORP (1,38 %)** - je investicijski sklad za nepremičnine. Podjetje ima v lasti, upravlja in oddaja v najem stolpe in drugo infrastrukturo za brezžično komunikacijo. Upravlja in ponuja pokritost brezžične komunikacije in infrastrukture v Združenih državah in Avstraliji.
- TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD (1,25 %)** - je tajvanska večnacionalna korporacija za proizvodnjo in oblikovanje polprevodnikov.
- GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE (1,25 %)** - je ameriška multinacionalna investicijska banka in podjetje za finančne storitve s sedežem v New Yorku. Ponuja storitve upravljanja naložb, vrednostnih papirjev, upravljanja premoženja, glavnega borznoposredniškega posredovanja in zavarovanja vrednostnih papirjev.

To je tržno sporočilo. Generali Globalni, delniški, je podsklad Generali Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

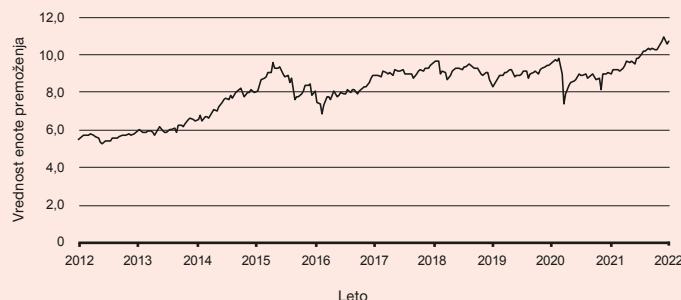
Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem v tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enote premoženja sklada in ne neposredno naložb, v katere sklad vlaga. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalističnih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodni donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 5 letih. Rezultati do leta 2021 so bili doseženi pod pogoji, ki se več ne uporabljajo. Popolne informacije o tveganjih so navedene v

Sintetični kazalnik tveganj in donosa*



Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Globalna razpršitev portfelja ostaja nuja in prioriteta večine vlagateljev. Različne politike centralnih bank in držav, geopolitična trenja, pandemija in različna uspešnost podjetij in držav pri odzivu na te in še mnoge druge izzive so samo nekateri izmed dejavnikov, ki krojijo delniške trge. Aktivno odzivanje na vse te izzive zahteva zelo aktiven pristop k spremljanju delniških trgov. Alternative temu aktivnemu pristopu je aktivno upravljanje globalni delniški sklad. V luči negativnih donosov tako na bankah kot pri večini obvezniških naložb ostajajo globalne delniške naložbe še naprej zelo zanimiva izbira.

Trenutni pogled

Obdobje rekordno nizkih obrestnih mer se v ZDA očitno počasi končuje, medtem ko bo v Evropi in na Japonskem vztrajalo še nekaj časa. A kljub temu negativni donosi na večini evrskih denarnih in obvezniških trgov ostajajo tudi v 2022. Na drugi strani so pričakovanja o rasti gospodarstev in dobičkov manjša kot v 2021, a ostajajo pozitivna. Upanje, da se v 2022 pandemija umiri, daje dodaten potencial delniškim trgov, ki zaradi vsega povedanega ponujajo privlačen potencial za donos in obenem dobrodošlo razpršitev prihrankov, ki so zadnjih nekaj let rastli predvsem v obliki depozitov in prihrankov na banki. Globalne delnice ponujajo sodelovanje v megatrendih (zelena energija, robotika, umetna inteligenca, itd.), ki sooblikujejo našo sedanost in krojijo našo prihodnost. V hitro spreminjajočih se trendih in navadah lahko posamezna podjetja hitro pridobijo ali pa izgubijo tržne položaje in s tem vrednost. Globalno razpršeni portfelj našega sklada nudi investicijsko politiko, ki je odporna proti tem tveganjem in obenem zagotavlja, da se bo potencial globalne gospodarske rasti odrazil v delnicah v portfelju.

prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Najvišji vstopni stroški za Generali Globalni znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si. Sklad nima izstopnih stroškov.

Generali Globalni, delniški, je nastal s preoblikovanjem vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni v podsklad, le-ta pa se je 12. 4. 2011 preoblikoval iz investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d.d. Podatki o investicijski družbi in njenem poslovanju pred preoblikovanjem v vzajemni sklad so dostopni na spletni strani www.generali-investments.si.

*Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

Generali Amerika,

delniški

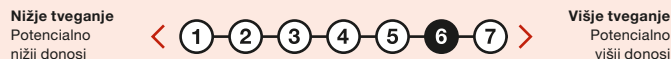


Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški	3,00 %
	Največji izstopni stroški	Ni stroškov*
	Upravljaljska provizija	1,70 %
	Celotni stroški poslovanja	1,81 %
Pretekli donosi	1-letni	35,17 %
	3-letni (kumulativno)	85,91 %
	5-letni (kumulativno)	90,49 %
	Povprečna letna donosnost od 18. 4. 2016 do 31. 12. 2019	14,58 %
Primerjalni indeks	MSCI USA USD	100 %

10 največjih naložb

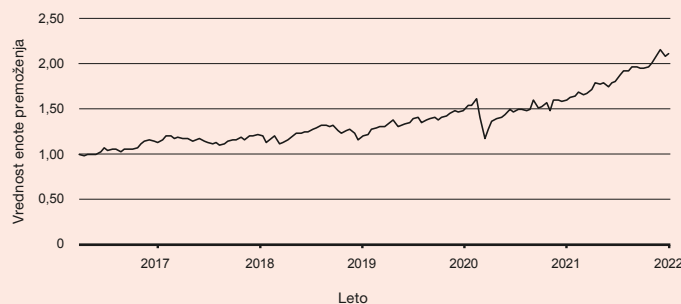
- APPLE INC (6,45 %)** - je ameriško podjetje, ki proizvaja tablične in osebne računalnike z lastnim operacijskim sistemom, pametne telefone, mobilne predvajalnike glasbe in razne spletne storitve. Apple velja za največje podjetje na svetu za informacijsko tehnologijo po prihodkih.
- MICROSOFT CORPORATION (5,49 %)** - je ameriško računalniško podjetje s sedežem v Redmondu, ki sta ga leta 1975 ustanovila Bill Gates in Paul Allen. Microsoft je največje softversko podjetje na svetu s 128.000 zaposlenimi. Najbolj znani izdelki: MS-DOS Microsoft Windows Microsoft Office Microsoft Word Microsoft Excel.
- GOOGLE INC (4,57 %)** - je ameriško podjetje, ustanovljeno leta 1998. Njegova najbolj znana izdelka sta istoimenski spletni iskalnik Google in spletni brskalnik Google Chrome.
- AMAZON.COM INC (4,04 %)** - je ameriško multinacionalno tehnološko in trgovsko podjetje, ki se osredotoča na e-poslovanje, računalništvo v oblaku, digitalizacijo ter umetno inteligenco.
- META PLATFORMS INC (3,91 %)** - je ameriško multinacionalno tehnološko podjetje s sedežem v Menlo Parku v Kaliforniji. Je matična organizacija Facebooka, Instagrama in WhatsAppa ter drugih podružnic.
- TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR (3,17 %)** - sklad, ki sredstva nalaga v tehnološka podjetja s srednje veliko in veliko tržno kapitalizacijo. Geografsko največji del sredstev nalaga v podjetja s sedežem v Združenih državah Amerike.
- MATERIALS SELECT SECTOR SPDR (2,99 %)** - sklad, ki sredstva nalaga v podjetja iz sektorja surovin in predelovalne industrije. Sklad sredstva v največji meri nalaga v podjetja iz kemijske industrije, v proizvajalce kovin, stekla, proizvajalce izdelkov iz plastike in rudarska podjetja.
- CROWN CASTLE INTL CORP (2,45 %)** - je investicijski sklad za nepremičnine in ponudnik komunikacijske infrastrukture v Združenih državah. Njegovo omrežje vključuje več kot 40.000 celičnih stolpov in skoraj 80.000 kilometrov vlaken, ki podpirajo optične rešitve.
- MCDONALD'S CORP (2,27 %)** - je največja veriga restavracij s hitro prehrano na svetu, saj dnevno postreže 68 milijonov strank, v 119 državah sveta in teritorijih ter skupaj v 36535 restavracijah. Podjetje sta ga leta 1940 ustanovila brata Richard in Maurice McDonald.
- GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE (2,05 %)** - je ameriška multinacionalna investicijska banka s sedežem v New Yorku. Ponuja finančne storitve na področju upravljanja naložb, vrednostnih papirjev, upravljanja premoženja, posredništva in zavarovanja vrednostnih papirjev.

Sintetični kazalnik tveganj in donosa**



Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Staviti proti Ameriki se dolgoročno vedno znova pokaže kot napačna stava. Odprta, demokratična država, ki je vedno pripravljena na spremembe, uspe privabljati največje svetovne talente. Ti generirajo ideje, ki spreminjajo svet. Njihova podjetja imajo najhitrejši dostop do kapitala, tako človeškega kot finančnega. Podjetja se širijo zunaj svojih meja; trenutno podjetja iz S&P 500 ustvarijo dobro tretjino svojih prihodkov zunaj ZDA. Zraven je treba dodati še politično in vojaško prevlado, ki utira pot njihovemu gospodarstvu. Večina ameriških podjetij pa je najboljših v svoji panogi.

Trenutni pogled

Ameriška ekonomija tudi po epidemiji ostaja močna. Brezposelnost je nizka, ostali makroekonomski podatki pa kažejo na izboljšanje. Ameriška centralna banka se počasi umika iz trga ter prepušča štetno palico nevidni roki trga. Tako bo rast ekonomije bazirala predvsem na potrošnikih in podjetjih. Prav tako je tudi še nekaj negotovosti glede virusa, za katerega pa se vseeno zdi, da se počasi poslavlja iz prvih strani ameriških časopisov. Vrednotenja delnic so nad dolgoletnimi povprečji, vendar so pričakovanja, da se počasi vrnejo v bolj normalne okvire. Balance podjetij so v večini pod povprečno zadolžene in imajo nad povprečne količine denarja. Nekaj negotovosti je tudi glede moči predsednika Joe Bidna pri vpeljavi nove zakonodaje. Zdi se, da je ameriški delniški trg zrel za korekcijo, vendar bodo večji padci še naprej dobra priložnost za vstop na trg.

To je tržno sporočilo. Generali Amerika, delniški sklad, je podsklad Generali Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem v tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enote premoženja sklada in ne neposredno naložb, v katere sklad vlaga. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih

vseh sredstev, ki jih je vložil v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 5 letih. Popolne informacije o tveganjih so navedene v prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Najvišji vstopni stroški za Generali Amerika znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si.

*Izstopni stroški se zaračunajo le pri izplačilu sredstev iz paketa skladov, če od prvega vplačila v paket skladov še ni minilo 5 let.

**Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

Generali Corporate Bonds,

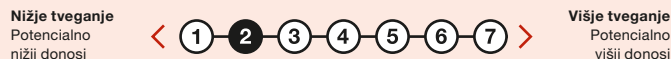
obvezniški - EUR

Stroški poslovanja	Največji vstopni stroški	2,00 %
	Največji izstopni stroški	Ni stroškov
	Upravljaljska provizija	1,00 %
	Celotni stroški poslovanja	1,10 %
Pretekli donosi	1-letni	-1,50 %
	3-letni (kumulativno)	0,71 %
	5-letni (kumulativno)	N.P.
	Povprečna letna donosnost od 5. 1. 2017 do 31. 12. 2019	-0,16 %
Primerjalni indeks	Markit iBoxx Corporates Overall	100 %
	EUR Total Return	

10 največjih naložb

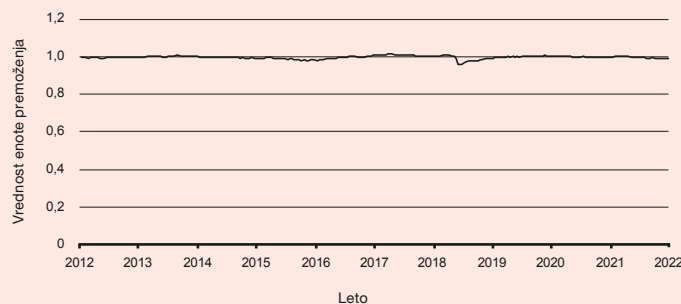
- Podjetniška obveznica (delež v portfelju: 4,10 %)** - izdajatelj obveznice je družba Stellantis. Dospelost obveznice je na 15. 05. 2026.
- Podjetniška obveznica (delež v portfelju: 3,91 %)** - izdajatelj obveznice je družba JP Morgan. Dospelost obveznice je na 27. 01. 2025.
- Podjetniška obveznica (delež v portfelju: 3,85 %)** - izdajatelj obveznice je družba Societe Generale. Dospelost obveznice je na 23. 01. 2025.
- Podjetniška obveznica (delež v portfelju: 3,81 %)** - izdajatelj obveznice je družba Credit Agricole. Dospelost obveznice je na 16. 09. 2024.
- Podjetniška obveznica (delež v portfelju: 3,80 %)** - izdajatelj obveznice je družba Ote PLC. Dospelost obveznice je na 24. 09. 2026.
- Podjetniška obveznica (delež v portfelju: 3,77 %)** - izdajatelj obveznice je družba Cooperatieve Rabobank. Dospelost obveznice je na 27. 02. 2024.
- Podjetniška obveznica (delež v portfelju: 3,70 %)** - izdajatelj obveznice je družba Wells Fargo & Company. Dospelost obveznice je na 31. 01. 2022.
- Podjetniška obveznica (delež v portfelju: 3,65 %)** - izdajatelj obveznice je družba Volkswagen Leasing. Dospelost obveznice je na 12. 01. 2029.
- ISHARES EURO CORPORATE BOND (delež v portfelju: 3,42 %)** - sklad, ki sredstva nalaga v podjetniške obveznice, izdane v evrih.
- Podjetniška obveznica (delež v portfelju: 2,62 %)** - izdajatelj obveznice je družba Verizon Communications. Dospelost obveznice je na 11. 02. 2028.

Sintetični kazalnik tveganj in donosa*



Vrednost enote premoženja od ustanovitve sklada (v EUR), na dan 31. 12. 2021

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti.



Pogled upravitelja

Generali Corporate Bonds je razširitev možnosti znotraj Generali Krovnega sklada na področju naložb s fiksnim donosom. Dolg podjetij namreč poleg obrestnega nosi tudi v povprečju višje kreditno tveganje in posledično višjo zahtevano donosnost. Višji kreditni pribitek in povprečno krajša ročnost podjetniških obveznic v primerjavi z državnimi obveznicami nudita odpornost proti zviševanju obrestnih mer. Na tej osnovi pričakujemo nihanje podsklada med denarnim skladom Generali MM in splošnim obvezniškim skladom Generali Bond.

Trenutni pogled

Evropska centralna banka je v decembru 2021 napovedala postopno odpravo super stimulativne denarne politike, saj je po eni strani vse več indikacij, da se je Evropa in svet prilagodila na življenje s koronavirusom. Na drugi strani pa so spodbujevalni ukrepi delovali in dali vetra v jadra gospodarskemu okrevanju v Evropi, ki je od mrtvih obudil tudi inflacijo. V Evropi se je dvignila decembra na 5 % letno, kar je bistveno nad tarčo ECB. V osnovnem scenariju bo ECB do tretjega kvartala letos končala z vsemi novimi nakupi. Kljub temu, da bi ji to odprlo možnost dviga ključnih obrestnih mer za letošnje letu tega ne pričakujemo. V podskladu Generali Corporate Bond bomo ohranjali kvaliteto portfelja višjo od primerjalnega indeksa, hkrati pa nalagali v obveznice s krajšo ročnostjo. Z aktivnim upravljanjem pa bomo iskali priložnosti na trgu za dvig tveganju prilagojenega donosa. Vzdrževali bomo tudi višjo likvidnost portfelja na dokaj nelikvidnem trgu zaradi ukrepov ECB.

To je tržno sporočilo. Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR, je podsklad Generali Krovnega sklada, ki ga upravlja Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana.

Pred sprejemom naložbene odločitve preberite dokument s ključnimi podatki za vlagatelje in prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, kjer so navedene podrobne in zavezujoče informacije o skladu. Ta dokumenta ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo v slovenskem jeziku so vlagateljem v tiskani obliki brezplačno na voljo na sedežu družbe in vpisnih mestih, v elektronski obliki pa so objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si, kjer vlagatelj najde tudi druge podatke in informacije o skladu. Z vplačilom v podsklad vlagatelj pridobi enote premoženja sklada in ne neposredno naložb, v katere sklad vlaga. Podsklad je aktivno upravljan in se ne upravlja s sklicevanjem na indeks, temveč se z indeksom samo primerja uspešnost poslovanja sklada. Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja sklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato

so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v sklad. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 3 letih. Popolne informacije o tveganjih so navedene v prospektu Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja in dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje. V izračunu niso upoštevani vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost ter so odvisni od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremenijo. Najvišji vstopni stroški za Generali Corporate Bonds znašajo 2 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si. Sklad nima izstopnih stroškov.

*Sintetični kazalnik tveganja in donosa kaže razmerje med tveganjem in potencialnim donosom naložbe v sklad. Temelji na nihanju vrednosti enote premoženja sklada (VEP) v zadnjih 5 letih. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti. Ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni. Najnižja kategorija na lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.