



# Generali Krovni sklad

Mesečno poročilo

Julij 2020

## Kazalo

|                                         |         |
|-----------------------------------------|---------|
| Pregled dogodkov na kapitalstskih trgih | stran 3 |
|-----------------------------------------|---------|

### **Generali Krovni sklad s 16 podskladi:**

|                                                     |          |
|-----------------------------------------------------|----------|
| <b>Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad</b>   | stran 4  |
| <b>Generali Rastko Evropa, delniški</b>             | stran 5  |
| <b>Generali Bond, obvezniški - EUR</b>              | stran 6  |
| <b>Generali MM, sklad denarnega trga - EUR</b>      | stran 7  |
| <b>Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov</b> | stran 8  |
| <b>Generali Jugovzhodna Evropa, delniški</b>        | stran 9  |
| <b>Generali Novi trgi, delniški</b>                 | stran 10 |
| <b>Generali Surovine in energija, delniški</b>      | stran 11 |
| <b>Generali Tehnologija, delniški</b>               | stran 12 |
| <b>Generali Vitalnost, delniški</b>                 | stran 13 |
| <b>Generali Indija - Kitajska, delniški</b>         | stran 14 |
| <b>Generali Latinska Amerika, delniški</b>          | stran 15 |
| <b>Generali Vzhodna Evropa, delniški</b>            | stran 16 |
| <b>Generali Dividendni, delniški</b>                | stran 17 |
| <b>Generali Amerika, delniški</b>                   | stran 18 |
| <b>Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR</b>   | stran 19 |

## Pregled dogodkov na kapitalskih trgih

Na globalnih delniških trgih je bil mesec julij izredno miren. Cene delnic so tekom celotnega meseca rasle, index VIX pa je padal. Negotovost se je tako še naprej zmanjševala. Politike držav in centralnih bank so bile še naprej ohlapne. Ameriški borzni indeks S&P 500 je konec meseca beležil le še nekaj odstotnih točk nižjo vrednost od svoje rekordne, ki jo je zabeležil v februarju. Nasdaq pa je v zadnjem mesecu beležil nove vrhove in se približuje vrednosti 11.000 točk. Na delniških trgih so tako vladale »dopustniške« razmere: zelo sproščeno in okrnjeno trgovanje, ki je prineslo višje tečaje. Večjih geopolitičnih napetosti ni bilo, saj v trenutnih razmerah, ko gospodarstvo okreva, stopnjevanje le-teh ni v interesu nikogar. Tako se zdi, da se tudi odnosi med ZDA in Kitajsko ne bodo zaostrovali, saj sta državi zelo odvisni ena od druge.

Objave makroekonomskih podatkov so bile predvsem v ZDA boljše od pričakovanih. Najbolj je seveda v javnosti odmeval podatek o upadu BDP v drugem četrtletju. Zavedati pa se je treba, da njihov statistični urad podatek izračunava na letno raven. Kar pomeni, kakšen bi bil BDP, če bi se gibal s stopnjo, kot se je v drugem četrtletju. Številka je tako znašala -32,9 odstotka, kar pa se na prvi pogled zdi katastrofalno. Če pa pogledamo v absolutni številki, pa vidimo, da se je BDP znižal za 2,1 bilijona ameriških dolarjev, na 19,4 bilijona. Če v ozir vzamemo vse ukrepe, ki jih je sprejela ameriška država, pa vidimo, da so ti več kot nadomestili izpad BDP-ja. Trenutni problem sta izpad dela ekonomije in prestrašenost ljudi. Kar pomeni, da je kroženje denarja izredno nizko oziroma ga skoraj ni. Vendar se zaupanje počasi vrača, kar posledično povečuje tudi kroženje denarja, ki je ključno za kapitalistični sistem.

Tudi znotraj EU smo bili deležni nekoliko boljših podatkov, predvsem je treba izpostaviti, da so vsi ukrepi izredno pomagali, da se brezposelnost v EU ni drastično povečala. Prav tako deli ekonomije poslujejo bolje od pričakovanih.

Je bil pa julij zelo buren mesec na valutnih trgih, evro se je namreč proti dolarju okrepil za okoli pet odstotkov. Za padec dolarja je krivih več dejavnikov. Še najbolj se zdi, da je do padca prišlo zaradi manj negotovih razmer v svetu. Vlagatelji, ki so v zadnjih mesecih drveli v rezervno valuto, pa so začeli dolarje prodajati in kupovati tudi druge bolj tvegane valute. To pa je za evropske vlagatelje pomenilo, da so bili prikrajšani za rast ameriških cen delnic, če niso bili valutno zavarovani. Evropske naložbe pa so na vrednosti izgubljale, saj se je pojavil strah, da bodo EU podjetja v globalnem kontekstu manj konkurenčna in da bodo zabeležila valutne izgube, kar se bo poznalo na dobičkonosnosti. V takih razmerah pa se večino časa najboljše odrežejo trgi v razvoju. To je bilo tudi tokrat, v povprečju so se namreč okrepili za okoli štiri odstotke. V prvi vrsti je prednjačila Kitajska, kjer se predvsem na notranjem trgu nadaljuje pozitiven razvoj dogodkov. Nekoliko se je vrnila tudi Indija.

Na obvezniških trgih se nadaljuje zgodba prejšnjega meseca. ECB nadaljuje z nakupi obveznic, kar pomeni, da cene še naprej rastejo oziroma ob vnaprej znanemu kupcu težko padejo.

## Pregled po trgih (v evrih)

| Regija                   | Indeks                  | julij   | 3 meseci | eno leto |
|--------------------------|-------------------------|---------|----------|----------|
| Globalno                 | MSCI All Countries      | 0,25 %  | 4,65 %   | -0,67 %  |
| Zahodna Evropa           | MSCI Europe             | -1,52 % | 3,92 %   | -9,20 %  |
| ZDA                      | MSCI US                 | 0,89 %  | 5,20 %   | 3,92 %   |
| Razvijajoči se trgi      | MSCI BRIC               | 3,97 %  | 8,81 %   | 1,86 %   |
| Balkan                   | Stoxx Balkan ex TR & GR | -2,35 % | 4,36 %   | -8,10 %  |
| Slovenija                | SBITOP                  | -0,65 % | 5,29 %   | -3,02 %  |
| Obvezniški trgi - Evropa | Iboxx Europe            | 1,02 %  | 2,26 %   | 1,35 %   |
| EUR/USD*                 |                         | 4,84 %  | 7,51 %   | 6,34 %   |

\*Pozitivna vrednost pomeni rast evra.

Na surovinskih trgih in trgih plemenitih kovin smo beležili rast zlata in stabilno ceno nafte. Zlato je pridobivalo kot posledica padca dolarja in delno tudi še zaradi negotove prihodnosti.



### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem različnih vrst naložb. Portfelj, sestavljen iz delnic, državnih in podjetniških obveznic, instrumentov denarnega trga, zamenljivih obveznic, enot drugih skladov, depozitov in denarja se lahko v vsakem trenutku brez omejitev spremeni in prilagodi novim tržnim razmeram. Naložbe so usmerjene pretežno v globalne razvite trge. Za varovanje premoženja sklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane termenske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos sklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

### Osebna izkaznica

|                                |                                                  |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o.                      |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 1. 1. 1992                                       |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 103,52                                           |
| Največji vstopni stroški       | 3,00 %                                           |
| Največji izstopni stroški      | 2,50 %                                           |
| Upravljalvska provizija        | 2,00 %                                           |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 2,07 %                                           |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | 94,92 %                                          |
| Vrsta sklada                   | mešani fleksibilni globalni sklad razvitih trgov |

### Primerjalni indeks

|                                       |      |
|---------------------------------------|------|
| MSCI AC World                         | 60 % |
| Markit iBoxx Overall EUR Total Return | 40 % |

### Pretekli donosi

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| 1-letni                               | -0,15 % |
| 3-letni (kumulativno)                 | -1,62 % |
| 5-letni (kumulativno)                 | 5,07 %  |
| Povprečna tedenska donosnost          | 0,031 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 1,974 % |

### Sintetični kazalnik tveganj in donosa

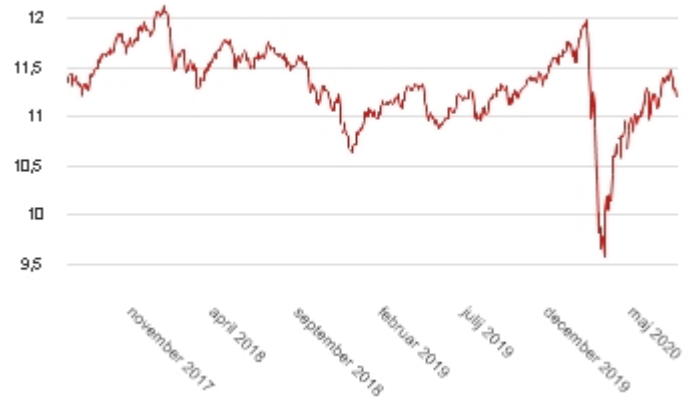
|                         |                   |                         |
|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Nižje tveganje          | < 1 2 3 4 5 6 7 > | Višje tveganje          |
| Potencialno nižji donos |                   | Potencialno višji donos |

### 10 največjih naložb na datum:

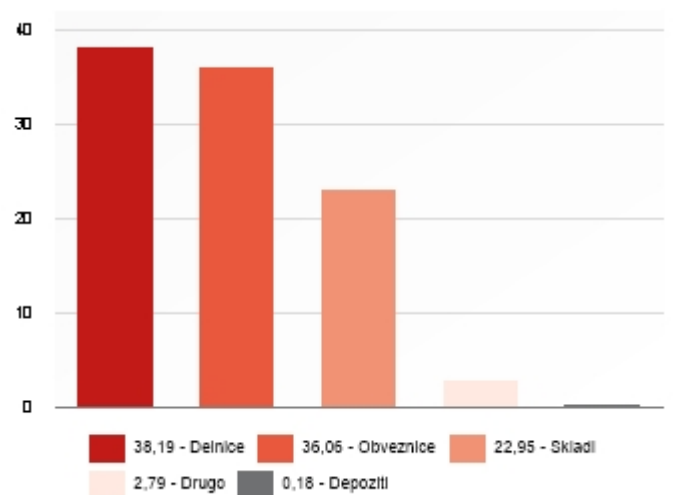
31. 7. 2020<sup>7</sup>

|                                            |                |        |
|--------------------------------------------|----------------|--------|
| SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST                | SKLAD          | 6,85 % |
| FRANCOSKA I/L OBVEZNICA 0.1% 01/03/2025    | OBVEZNICA      | 4,23 % |
| AMERIKA 1.375% 31/08/2020                  | OBVEZNICA      | 4,10 % |
| ISHARES MSCI GLOBAL GOLD MIN               | SKLAD          | 3,54 % |
| ROCHE HOLDING AG                           | NAVAD. DELNICA | 2,55 % |
| LYXOR JPX-NIKKEI 400 DR                    | SKLAD          | 2,46 % |
| ISHARES CORE S&P 500                       | SKLAD          | 2,31 % |
| ŠPANSKA I/L OBVEZNICA 1.8% 30/11/2024      | OBVEZNICA      | 2,29 % |
| ITALIJANSKA I/L OBVEZNICA 2.35% 15/09/2024 | OBVEZNICA      | 2,24 % |
| SID BANKA 0.125% 24/06/2026                | OBVEZNICA      | 2,14 % |

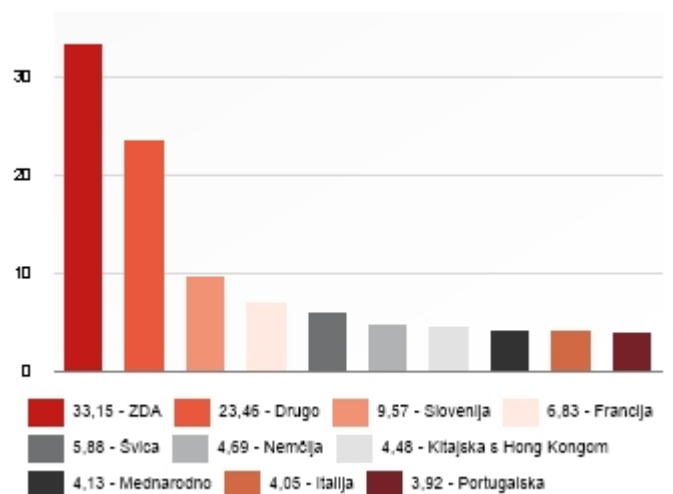
### Gibanje VEP (v EUR)<sup>6</sup>



### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>



### Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>



# Generali Rastko Evropa,

## delniški

### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb v Evropi. Sklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah, najmanj 80 % pa v evropskih delnicah. Manj kot 10 % sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Za varovanje premoženja sklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos sklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

### Osebnostna izkaznica

|                                |                             |
|--------------------------------|-----------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o. |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 23. 8. 1996                 |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 42,34                       |
| Največji vstopni stroški       | 3,00 %                      |
| Največji izstopni stroški      | 2,50 %                      |
| Upravljaljska provizija        | 1,90 %                      |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 1,97 %                      |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | 40,04 %                     |
| Vrsta sklada                   | delniški sklad              |

### Primerjalni indeks

|             |       |
|-------------|-------|
| MSCI Europe | 100 % |
|-------------|-------|

### Pretekli donosi

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| 1-letni                               | -10,24 % |
| 3-letni (kumulativno)                 | -9,00 %  |
| 5-letni (kumulativno)                 | 1,95 %   |
| Povprečna tedenska donosnost          | -0,090 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 3,965 %  |

### Sintetični kazalnik tveganj in donosa

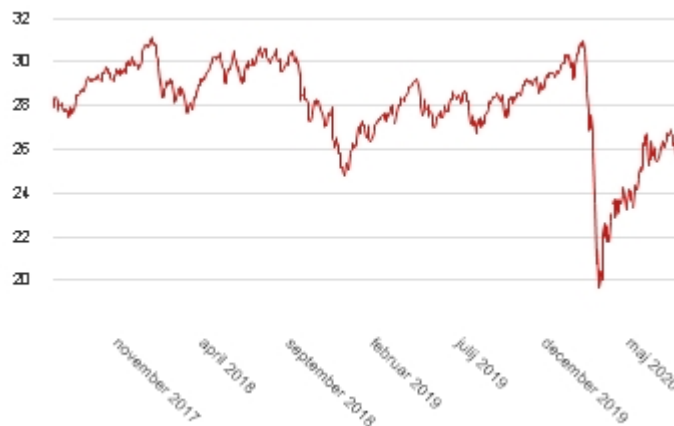
|                         |                   |                         |
|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Nižje tveganje          | < ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦ > | Višje tveganje          |
| Potencialno nižji donos |                   | Potencialno višji donos |

### 10 največjih naložb na datum:

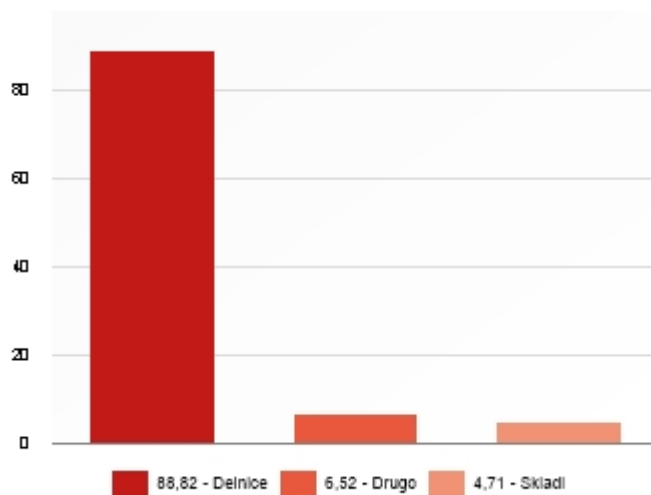
31. 7. 2020<sup>7</sup>

|                     |                |        |
|---------------------|----------------|--------|
| SAP AG              | NAVAD. DELNICA | 8,25 % |
| NESTLE SA           | NAVAD. DELNICA | 4,50 % |
| ROCHE HOLDING AG    | NAVAD. DELNICA | 4,37 % |
| ALLIANZ SE          | NAVAD. DELNICA | 4,32 % |
| CINKARNA CELJE D.D. | NAVAD. DELNICA | 4,06 % |
| NOVARTIS AG         | NAVAD. DELNICA | 3,89 % |
| RWE AG              | NAVAD. DELNICA | 3,76 % |
| ENEL SPA            | NAVAD. DELNICA | 3,47 % |
| AXA SA              | NAVAD. DELNICA | 3,11 % |
| E.ON AG             | NAVAD. DELNICA | 3,05 % |

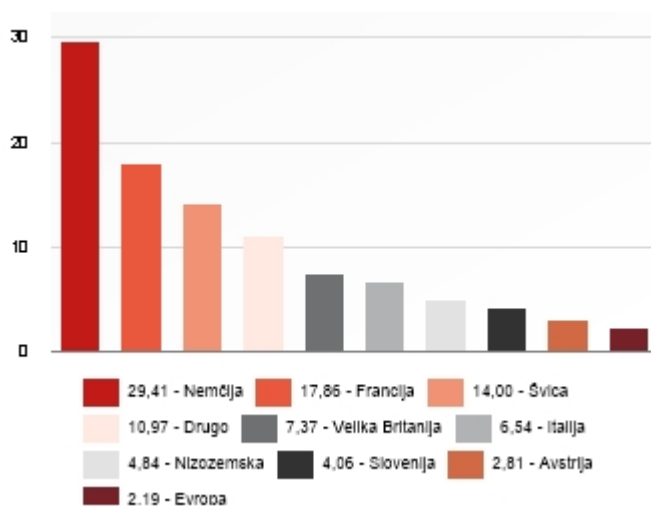
### Gibanje VEPR (v EUR)<sup>6</sup>



### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020



### Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 7. 2020



# Generali Bond,

## obvezniški - EUR

### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem državnih in podjetniških obveznic, ki predstavljajo vsaj 90 % sredstev sklada, pri čemer delež podjetniških obveznic ne presega 70 %. Sredstva lahko naložimo tudi v zamenljive obveznice, vendar ne več kot 20 %. Manj kot 10 % sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Opozarjamo, da lahko naložimo do 100 % sredstev sklada v obveznice enega samega izdajatelja, če gre za državo, lokalno in regionalno skupnost ali mednarodno organizacijo, ki ji pripada vsaj ena država članica. Za varovanje premoženja sklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane termenske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos sklada. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v treh letih.

### Osebna izkaznica

|                                |                                |
|--------------------------------|--------------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o.    |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 23. 8. 1996                    |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 42,46                          |
| Največji vstopni stroški       | 2,00 %                         |
| Največji izstopni stroški      | ni stroškov                    |
| Upravljalvska provizija        | 0,85 %                         |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 0,93 %                         |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | 71,00 %                        |
| Vrsta sklada                   | splošni obvezniški sklad - EUR |

### Primerjalni indeks

|                                       |       |
|---------------------------------------|-------|
| Markit iBoxx Overall EUR Total Return | 100 % |
|---------------------------------------|-------|

### Pretekli donosi

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| 1-letni                               | 0,82 %  |
| 3-letni (kumulativno)                 | 8,27 %  |
| 5-letni (kumulativno)                 | 13,79 % |
| Povprečna tedenska donosnost          | 0,015 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 0,610 % |

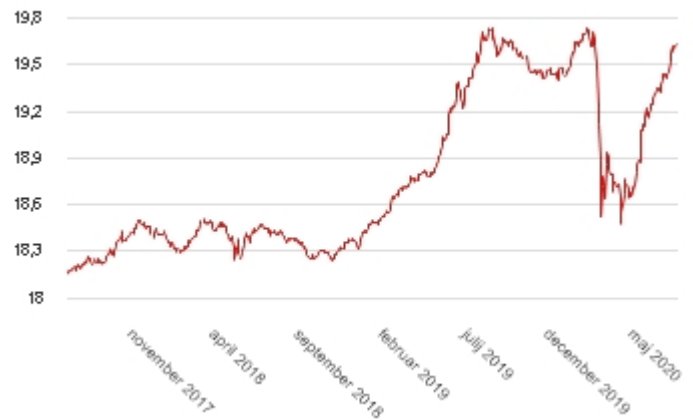
### Sintetični kazalnik tveganj in donosa

|                         |                   |                         |
|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Nižje tveganje          | < 1 2 3 4 5 6 7 > | Višje tveganje          |
| Potencialno nižji donos |                   | Potencialno višji donos |

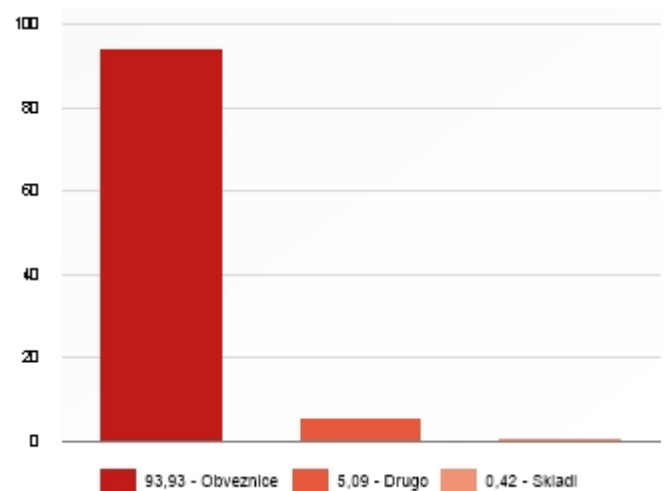
### 10 največjih naložb na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>

|                                         |           |        |
|-----------------------------------------|-----------|--------|
| FRANCOSKA I/L OBVEZNICA 0,1% 01/03/2029 | OBVEZNICA | 5,27 % |
| FRANCIJA 1.8% 25/07/2040                | OBVEZNICA | 4,51 % |
| ŠPANSKA I/L OBVEZNICA 1.0% 30/11/2030   | OBVEZNICA | 4,34 % |
| GRCIJA 2.0% 22/04/2027                  | OBVEZNICA | 3,83 % |
| NEMCIJA 1.5% 04/09/2022                 | OBVEZNICA | 3,75 % |
| HRVAŠKA 1.125% 19/06/2029               | OBVEZNICA | 3,15 % |
| NEMŠKA I/L OBVEZNICA 0.5% 15/04/2030    | OBVEZNICA | 2,97 % |
| GRCIJA 3.875% 12/03/2029                | OBVEZNICA | 2,95 % |
| ŠPANSKA I/L OBVEZNICA 1.8% 30/11/2024   | OBVEZNICA | 2,79 % |
| PORTUGALSKA 2.875% 21/07/2026           | OBVEZNICA | 2,78 % |

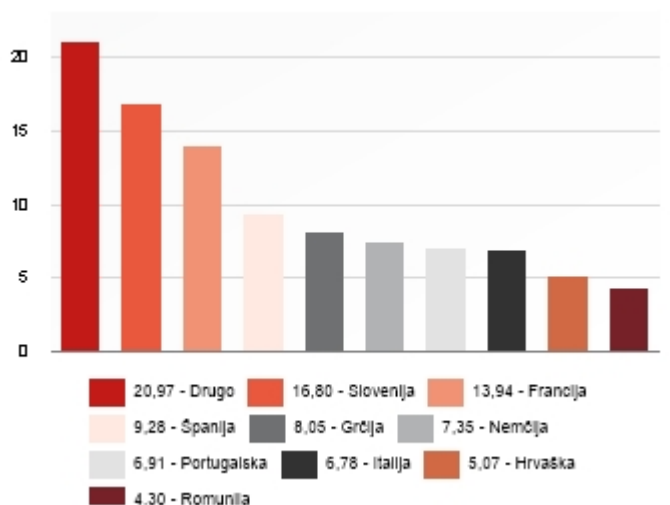
### Gibanje VEP (v EUR)<sup>6</sup>



### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>



### Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>



## sklad denarnega trga – EUR

### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada je ohranitev glavnice in doseganje donosnosti v višini obrestnih mer na denarnem trgu. Portfelj sestavljajo kratkoročne evrske naložbe (državni in podjetniški instrumenti denarnega trga ter depoziti). Sklad ima tehtano povprečno zapadlost do 6 mesecev, tehtano povprečno trajanje pa do 12 mesecev. Njegovo premoženje upravljamo aktivno. Opozarjamo, da lahko naložimo do 100 % sredstev sklada 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 katera koli druga ustrežna mednarodna finančna institucija ali organizacija, v katero so včlanjene ena ali več držav članic. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 30 dnevih.

### Osebnizkaznica

|                                |                                                          |
|--------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o.                              |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 16. 5. 2005                                              |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 35,38                                                    |
| Največji vstopni stroški       | ni stroškov                                              |
| Največji izstopni stroški      | ni stroškov                                              |
| Upravljaljska provizija        | 0,50 % <sup>8</sup>                                      |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 0,17 %                                                   |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | -212,67 % <sup>3</sup>                                   |
| Vrsta sklada                   | standardni sklad denarnega trga s spremenljivo NVS – EUR |

### Primerjalni indeks

|                    |       |
|--------------------|-------|
| EONIA Total Return | 100 % |
|--------------------|-------|

### Pretekli donosi

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| 1-letni                               | -0,44 %  |
| 3-letni (kumulativno)                 | -1,13 %  |
| 5-letni (kumulativno)                 | -1,21 %  |
| Povprečna tedenska donosnost          | -0,008 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 0,019 %  |

### Sintetični kazalnik tveganj in donosa

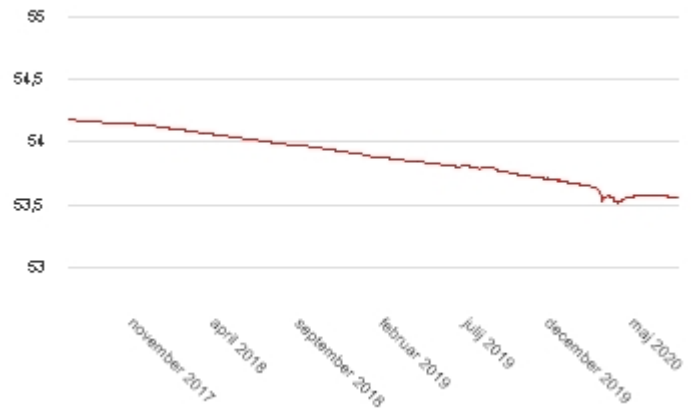
|                         |                   |                         |
|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Nižje tveganje          | < 1 2 3 4 5 6 7 > | Višje tveganje          |
| Potencialno nižji donos |                   | Potencialno višji donos |

### 10 največjih naložb na datum:

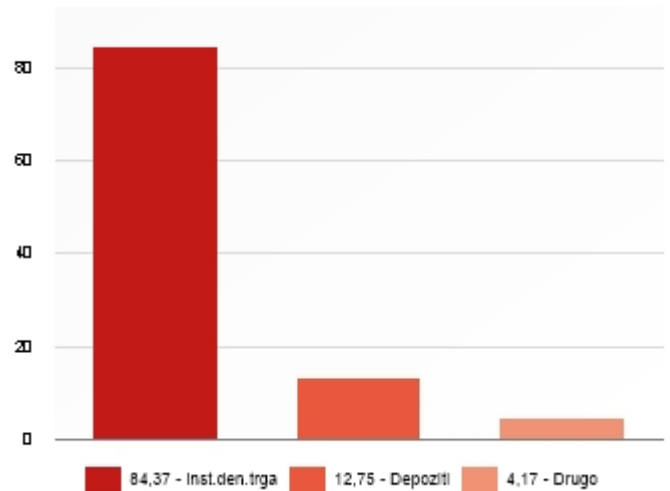
31. 7. 2020 <sup>7</sup>

|                                        |               |         |
|----------------------------------------|---------------|---------|
| ITALIJANSKA ZAKLADNA MENICA 13/11/2020 | INST.DEN.TRGA | 16,98 % |
| BKS BANKA                              | DEPOZIT       | 11,36 % |
| ŠPANSKA ZAKLADNA MENICA 09/10/2020     | INST.DEN.TRGA | 11,32 % |
| SLOVENSKA ZAKLADNA MENICA 12/11/2020   | INST.DEN.TRGA | 9,34 %  |
| PORTUGALSKA ZAKLADNA MENICA 15/01/2021 | INST.DEN.TRGA | 8,50 %  |
| ŠPANSKA ZAKLADNA MENICA 04/12/2020     | INST.DEN.TRGA | 8,49 %  |
| SLOVENSKA ZAKLADNA MENICA 15/10/2020   | INST.DEN.TRGA | 8,49 %  |
| SLOVENSKA ZAKLADNA MENICA 14/01/2021   | INST.DEN.TRGA | 7,08 %  |
| ŠPANSKA ZAKLADNA MENICA 16/04/2021     | INST.DEN.TRGA | 5,67 %  |
| SLOVENSKA ZAKLADNA MENICA 14/01/2021   | INST.DEN.TRGA | 5,67 %  |

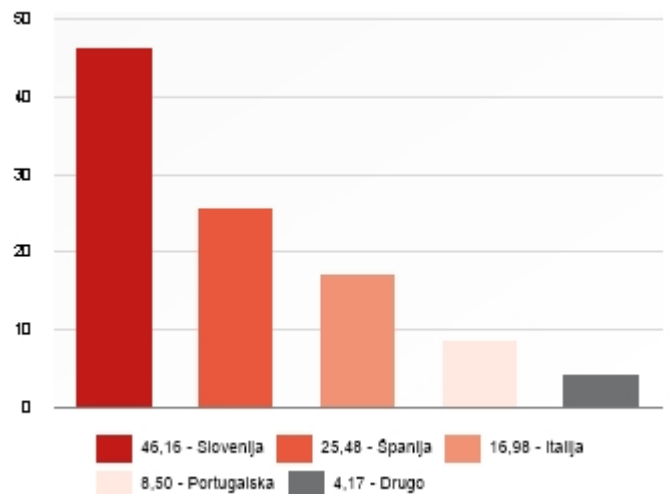
### Gibanje VEP (v EUR) <sup>6</sup>



### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020 <sup>7</sup>



### Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 7. 2020 <sup>7</sup>



# Generali Prvi izbor,

## sklad delniških skladov

### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada skladov je dolgoročna kapitalna rast. Dosegali jo bomo z naložanjem v druge sklade, ki jih upravljajo najboljši svetovni upravljavci in ki jih izbiramo po naložbeni politiki in ciljih, pretekli uspešnosti, stroških poslovanja, vstopnih in izstopnih stroških. Ker je najmanj 85 % sredstev naloženih v delniške sklade in s tem posredno v delnice, je sklad po naložbeni politiki delniški. Po regionalnem kriteriju se razvršča med globalne sklade razvitih trgov. Za varovanje premoženja sklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane termenske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos sklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

### Osebna izkaznica

|                                |                                        |
|--------------------------------|----------------------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o.            |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 16. 5. 2005                            |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 79,56                                  |
| Največji vstopni stroški       | 2,00 %                                 |
| Največji izstopni stroški      | 2,50 %                                 |
| Upravljaljska provizija        | 0,85 %                                 |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 0,92 %                                 |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | 54,28 %                                |
| Vrsta sklada                   | delniški globalni sklad razvitih trgov |

### Primerjalni indeks

|               |       |
|---------------|-------|
| MSCI AC World | 100 % |
|---------------|-------|

### Pretekli donosi

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| 1-letni                               | -0,11 % |
| 3-letni (kumulativno)                 | 16,02 % |
| 5-letni (kumulativno)                 | 21,76 % |
| Povprečna tedenska donosnost          | 0,094 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 3,286 % |

### Sintetični kazalnik tveganj in donosa

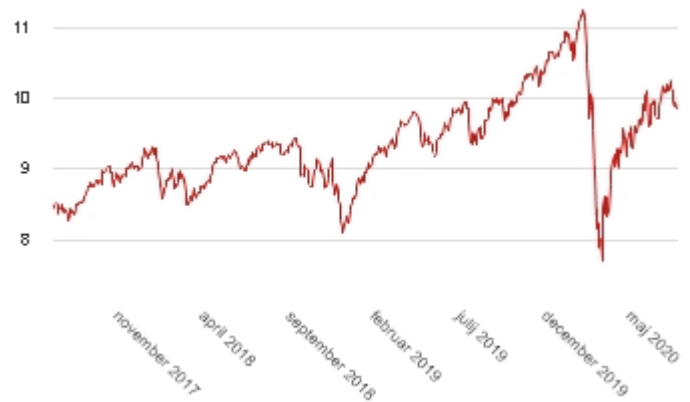
|                         |                   |                         |
|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Nižje tveganje          | < ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦ > | Višje tveganje          |
| Potencialno nižji donos |                   | Potencialno višji donos |

### 10 največjih naložb na datum:

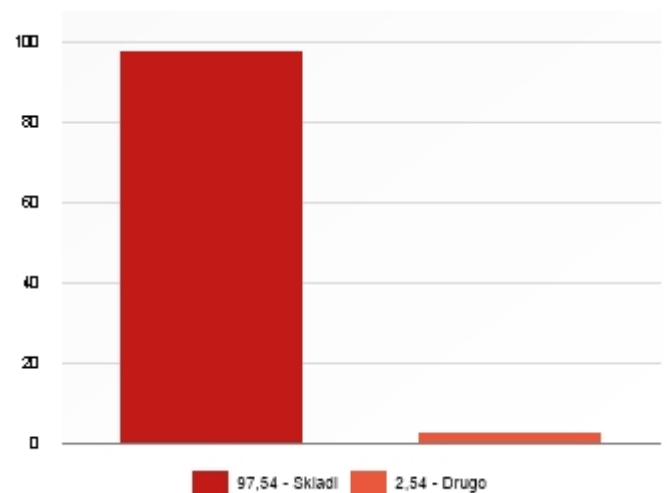
31. 7. 2020<sup>7</sup>

|                               |       |         |
|-------------------------------|-------|---------|
| DBX S&P 500 SWAP UCITS        | SKLAD | 18,50 % |
| SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST   | SKLAD | 18,37 % |
| ISHARES CORE S&P 500          | SKLAD | 9,68 %  |
| INVECO QQQ TRUST SERIES 1     | SKLAD | 9,09 %  |
| LYXOR EUROSTOXX 50 DR         | SKLAD | 6,89 %  |
| ISHARES MSCI EM               | SKLAD | 4,40 %  |
| ISHARES FTSE A50 CHINA ETF    | SKLAD | 4,31 %  |
| SPDR FTSE UK ALL SHARE UCITS  | SKLAD | 3,62 %  |
| ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS | SKLAD | 2,97 %  |
| ISHARES CORE NIKKEI 225 ETF   | SKLAD | 2,88 %  |

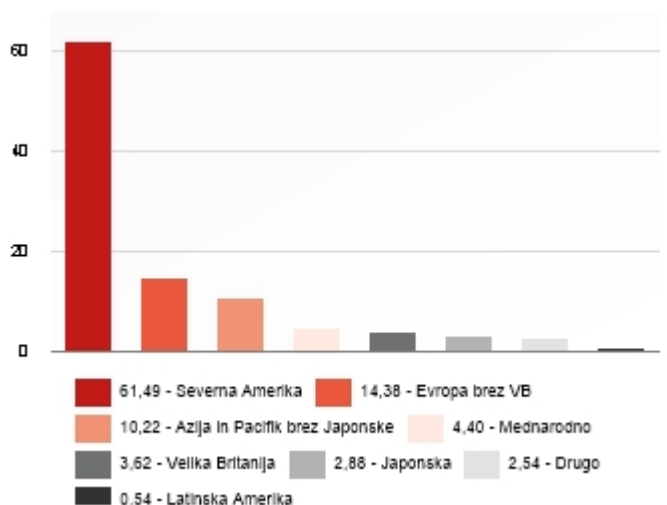
### Gibanje VEP (v EUR)<sup>6</sup>



### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>



### Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>





# Generali

## Jugovzhodna Evropa,

### delniški

#### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb na Balkanu. Sklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 % pa v delnicah v regiji, ki obsega Slovenijo, Hrvaško, Bosno in Hercegovino, Srbijo, Črno goro, Severno Makedonijo, Romunijo, Bolgarijo, Grčijo in Turčijo. Manj kot 10 % sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Za varovanje premoženja sklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos sklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

#### Osebna izkaznika

|                                |                                   |
|--------------------------------|-----------------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o.       |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 24. 2. 2006                       |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 16,81                             |
| Največji vstopni stroški       | 3,00 %                            |
| Največji izstopni stroški      | 2,50 %                            |
| Upravljaljska provizija        | 2,49 %                            |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 2,83 %                            |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | 329,08 %                          |
| Vrsta sklada                   | delniški sklad Jugovzhodna Evropa |

#### Primerjalni indeks

|                                      |       |
|--------------------------------------|-------|
| STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey | 100 % |
|--------------------------------------|-------|

#### Pretekli donosi

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| 1-letni                               | -18,75 % |
| 3-letni (kumulativno)                 | -23,36 % |
| 5-letni (kumulativno)                 | -15,27 % |
| Povprečna tedenska donosnost          | -0,348 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 3,295 %  |

#### Sintetični kazalnik tveganj in donosa

|                         |                   |                         |
|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Nižje tveganje          | < ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦ > | Višje tveganje          |
| Potencialno nižji donos |                   | Potencialno višji donos |

#### 10 največjih naložb na datum:

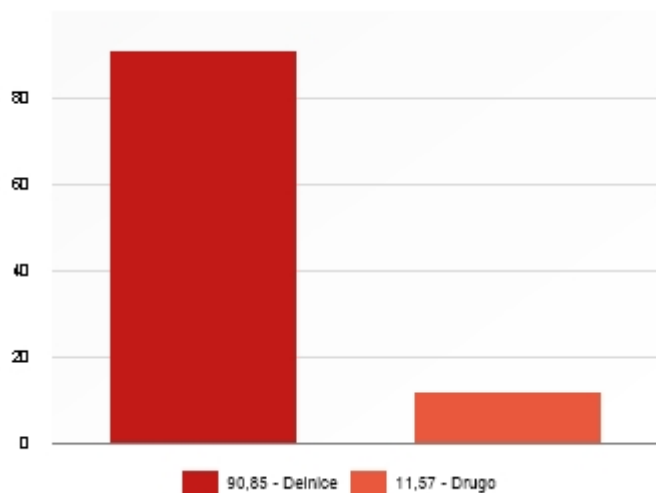
31. 7. 2020<sup>7</sup>

|                             |                |        |
|-----------------------------|----------------|--------|
| BANCA TRANSILVANIA          | NAVAD. DELNICA | 9,36 % |
| OMV PETROM SA               | NAVAD. DELNICA | 8,20 % |
| KRKA D.D.                   | NAVAD. DELNICA | 7,66 % |
| POZAVAROVALNICA SAVA D.D.   | NAVAD. DELNICA | 5,31 % |
| MED LIFE SA                 | NAVAD. DELNICA | 4,88 % |
| LUKA KOPER D.D.             | NAVAD. DELNICA | 4,75 % |
| TELEKOM SLOVENIJE D.D.      | NAVAD. DELNICA | 4,72 % |
| BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE | NAVAD. DELNICA | 4,70 % |
| ELECTRICA SA                | NAVAD. DELNICA | 4,52 % |
| ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.  | NAVAD. DELNICA | 4,45 % |

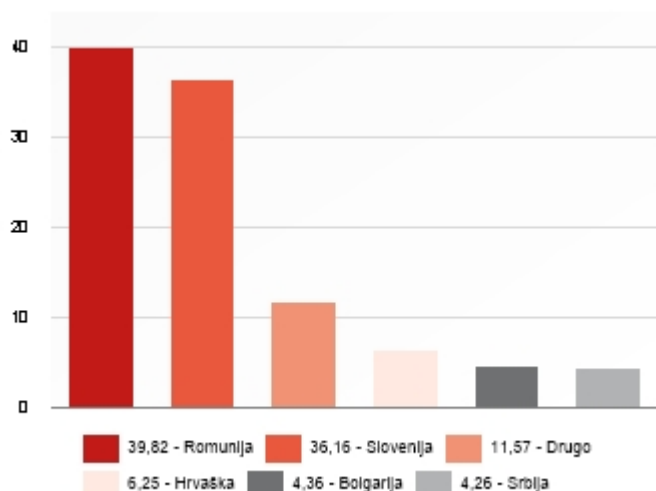
#### Gibanje VEPR (v EUR)<sup>6</sup>



#### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020



#### Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 7. 2020



# Generali Novi trgi,

## delniški

### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb v državah v razvoju. Sklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 % pa v delnicah s trgov v razvoju Azije, Latinske Amerike, Vzhodne in Srednje Evrope ter Afrike. Mednje so vključena tudi gospodarstva članic EU, kot so Češka, Madžarska, Poljska, Slovaška in Slovenija. Manj kot 10 % sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Za varovanje premoženja sklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos sklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

### Osebnostna izkaznica

|                                |                                         |
|--------------------------------|-----------------------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o.             |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 14. 3. 2006                             |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 31,27                                   |
| Največji vstopni stroški       | 3,00 %                                  |
| Največji izstopni stroški      | 2,50 %                                  |
| Upravljaljska provizija        | 2,00 %                                  |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 2,09 %                                  |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | -4,20 %                                 |
| Vrsta sklada                   | delniški globalni sklad trgov v razvoju |

### Primerjalni indeks

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| MSCI Emerging Markets | 100 % |
|-----------------------|-------|

### Pretekli donosi

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| 1-letni                               | -1,49 % |
| 3-letni (kumulativno)                 | 0,44 %  |
| 5-letni (kumulativno)                 | 12,80 % |
| Povprečna tedenska donosnost          | 0,072 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 3,072 % |

### Sintetični kazalnik tveganj in donosa

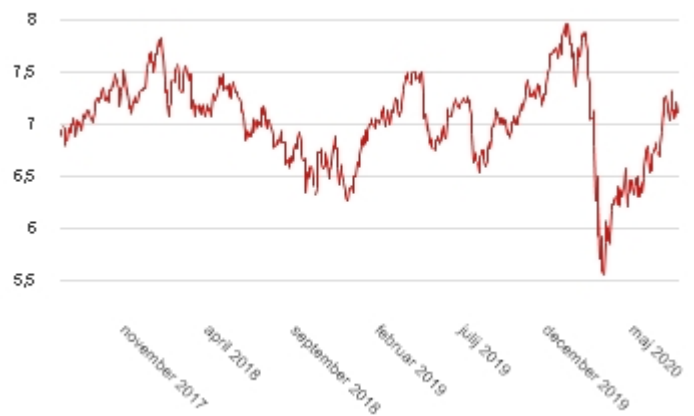
|                         |                   |                         |
|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Nižje tveganje          | < ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦ > | Višje tveganje          |
| Potencialno nižji donos |                   | Potencialno višji donos |

### 10 največjih naložb na datum:

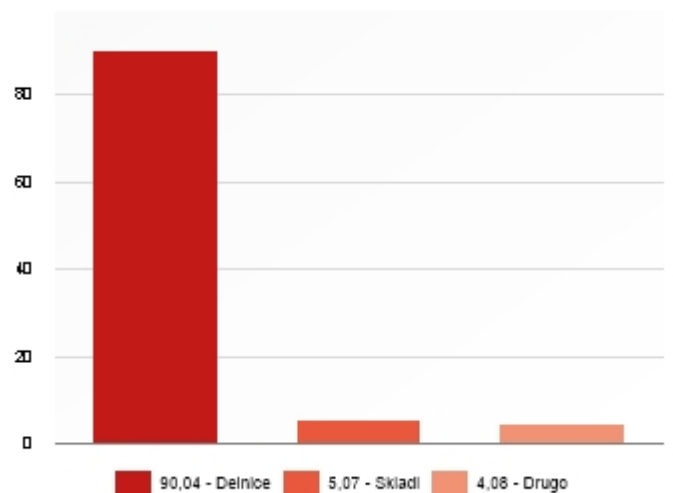
31. 7. 2020<sup>7</sup>

|                                           |                |        |
|-------------------------------------------|----------------|--------|
| TENCENT HOLDINGS LTD                      | NAVAD. DELNICA | 9,40 % |
| ALIBABA GROUP HOLDING                     | NAVAD. DELNICA | 9,30 % |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | NAVAD. DELNICA | 8,91 % |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD                | NAVAD. DELNICA | 6,73 % |
| ISHARES FTSE A50 CHINA ETF                | SKLAD          | 4,01 % |
| HDFC BANK LTD                             | NAVAD. DELNICA | 2,53 % |
| BAIDU INC                                 | NAVAD. DELNICA | 2,06 % |
| DR. REDDY'S LABORATORIES LTD              | NAVAD. DELNICA | 2,03 % |
| PING AN INSURANCE GROUP COMPANY           | NAVAD. DELNICA | 2,01 % |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR                | NAVAD. DELNICA | 1,98 % |

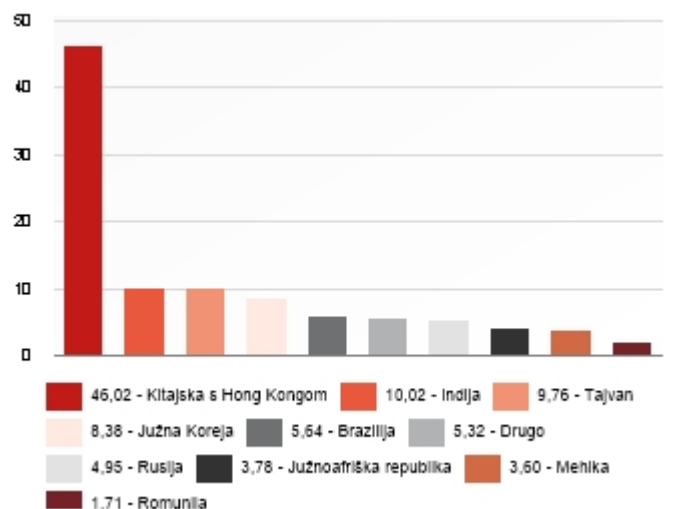
### Gibanje VEP (v EUR)<sup>6</sup>



### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>



### Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>



# Generali

## Surovine in energija,

### delniški

#### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb s področja surovin in energije. Sklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 % pa v delnicah iz sektorjev surovin in predelovalne industrije ter energetike. Manj kot 10 % sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Za varovanje premoženja sklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane termenske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos sklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

#### Osebnost izkaznica

|                                |                                                                                    |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o.                                                        |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 8. 5. 2006                                                                         |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 5,15                                                                               |
| Največji vstopni stroški       | 3,00 %                                                                             |
| Največji izstopni stroški      | 2,50 %                                                                             |
| Upravljaljska provizija        | 1,89 %                                                                             |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 2,01 %                                                                             |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | -32,06 %                                                                           |
| Vrsta sklada                   | delniški sklad sektorja Energetika in sektorja Surovine in predelovalna industrija |

#### Primerjalni indeksi

|                             |      |
|-----------------------------|------|
| MSCI World Materials Sector | 40 % |
| MSCI World Energy Sector    | 60 % |

#### Pretekli donosi

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| 1-letni                               | -28,38 % |
| 3-letni (kumulativno)                 | -23,52 % |
| 5-letni (kumulativno)                 | -25,72 % |
| Povprečna tedenska donosnost          | -0,437 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 5,148 %  |

#### Sintetični kazalnik tveganj in donosa

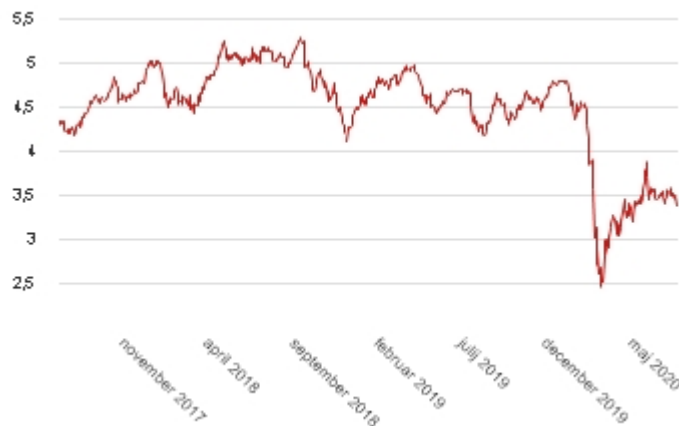
|                         |                   |                         |
|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Nižje tveganje          | < 1 2 3 4 5 6 7 > | Višje tveganje          |
| Potencialno nižji donos |                   | Potencialno višji donos |

#### 10 največjih naložb na datum:

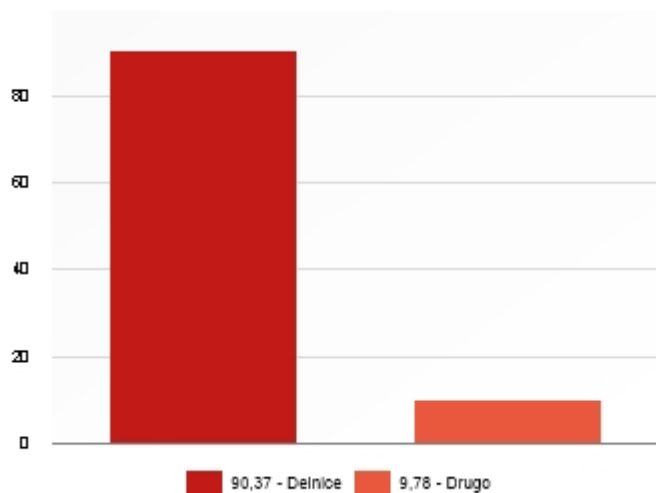
31. 7. 2020<sup>7</sup>

|                         |                |        |
|-------------------------|----------------|--------|
| EXXON MOBIL CORPORATION | NAVAD. DELNICA | 7,67 % |
| AIR LIQUIDE SA          | NAVAD. DELNICA | 7,07 % |
| CHEVRON CORPORATION     | NAVAD. DELNICA | 6,01 % |
| FREEPORT-MCMORAN INC    | NAVAD. DELNICA | 5,33 % |
| AKZO NOBEL NV           | NAVAD. DELNICA | 5,10 % |
| BHP BILLITON LTD        | NAVAD. DELNICA | 4,62 % |
| RIO TINTO PLC           | NAVAD. DELNICA | 4,37 % |
| TOTAL SE                | NAVAD. DELNICA | 4,11 % |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC   | NAVAD. DELNICA | 3,82 % |
| PPG INDUSTRIES INC      | NAVAD. DELNICA | 3,74 % |

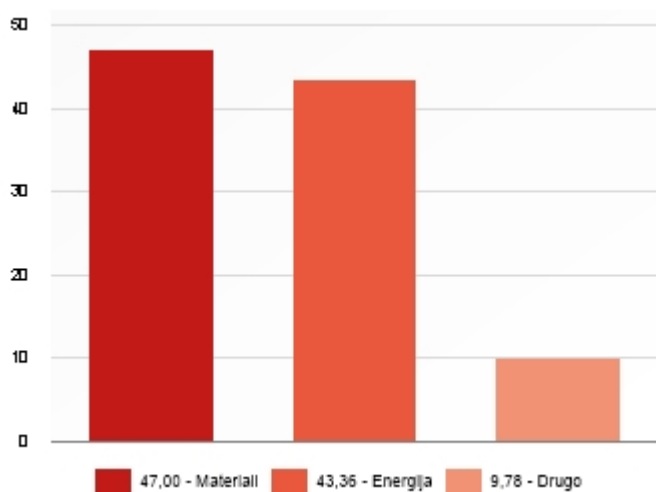
#### Gibanje VEP (v EUR)<sup>6</sup>



#### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020



#### Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 7. 2020



# Generali Tehnologija,

## delniški

### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb s področja tehnologije. Sklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 % pa v delnicah iz sektorjev informacijske tehnologije in telekomunikacij. Manj kot 10 % sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Za varovanje premoženja sklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane termenske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos sklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

### Osebna izkaznica

|                                |                                                                    |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o.                                        |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 1. 6. 2006                                                         |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 41,45                                                              |
| Največji vstopni stroški       | 3,00 %                                                             |
| Največji izstopni stroški      | 2,50 %                                                             |
| Upravljaljska provizija        | 1,89 %                                                             |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 1,97 %                                                             |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | 3,42 %                                                             |
| Vrsta sklada                   | delniški sklad sektorjev Informacijska tehnologija in Komunikacije |

### Primerjalni indeks

|                                          |      |
|------------------------------------------|------|
| MSCI World Information Technology        | 60 % |
| MSCI World Communication Services Sector | 40 % |

### Pretekli donosi

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| 1-letni                               | 18,66 % |
| 3-letni (kumulativno)                 | 60,78 % |
| 5-letni (kumulativno)                 | 94,87 % |
| Povprečna tedenska donosnost          | 0,406 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 3,160 % |

### Sintetični kazalnik tveganj in donosa

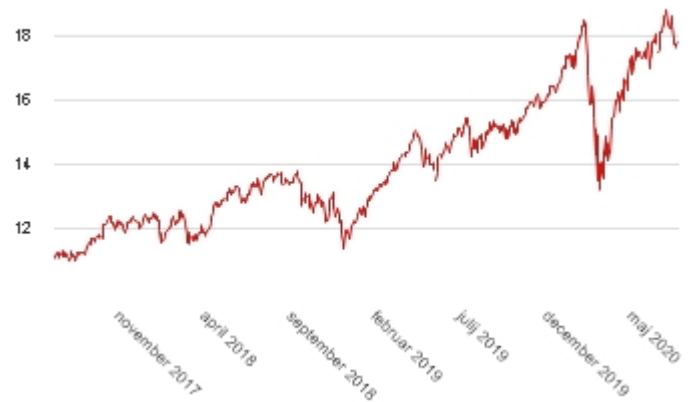
Nižje tveganje < 1 2 3 4 5 6 7 > Višje tveganje  
Potencialno nižji donos Potencialno višji donos

### 10 največjih naložb na datum:

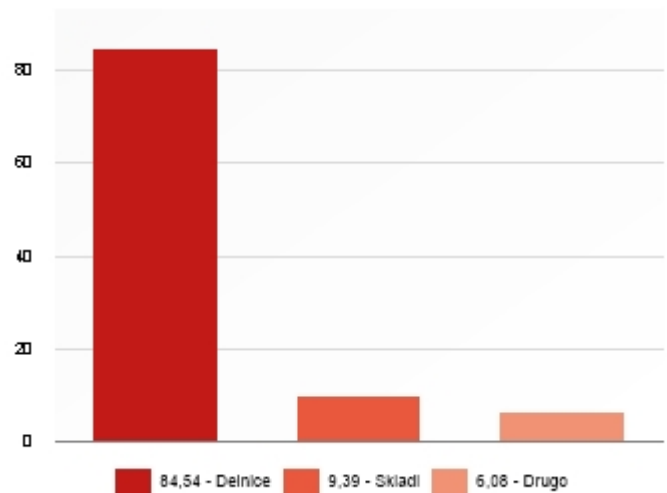
31. 7. 2020<sup>7</sup>

|                               |                |         |
|-------------------------------|----------------|---------|
| APPLE INC                     | NAVAD. DELNICA | 10,42 % |
| MICROSOFT CORPORATION         | NAVAD. DELNICA | 9,34 %  |
| GOOGLE INC                    | NAVAD. DELNICA | 8,95 %  |
| FACEBOOK INC                  | NAVAD. DELNICA | 5,29 %  |
| COMM SERV SELECT SECTOR SPDR  | SKLAD          | 4,95 %  |
| TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR | SKLAD          | 4,44 %  |
| MASTERCARD INC - A            | NAVAD. DELNICA | 3,67 %  |
| JD.COM INC-ADR                | NAVAD. DELNICA | 3,65 %  |
| ALIBABA GROUP HOLDING         | NAVAD. DELNICA | 3,34 %  |
| WALT DISNEY CO/THE            | NAVAD. DELNICA | 3,22 %  |

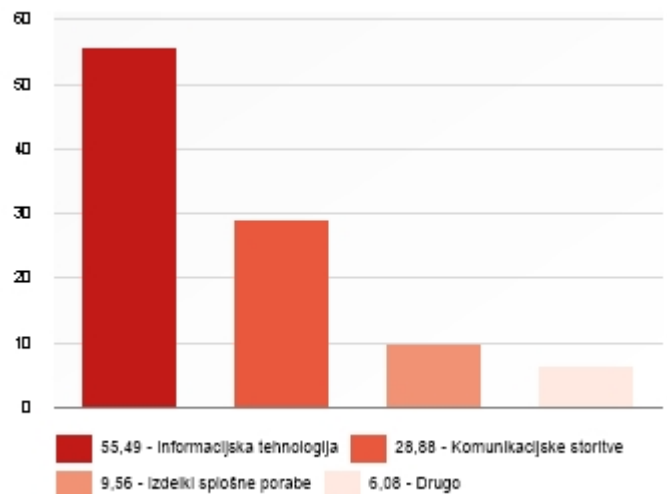
### Gibanje VEP (v EUR)<sup>6</sup>



### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020



### Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 7. 2020



### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb s področja proizvodnje in storitev, povezanih s podaljševanjem življenjske dobe in izboljševanjem kvalitete življenja. Sklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 % pa v delnicah iz sektorjev zdravstva ter trajnih in osnovnih potrošnih dobrin. Manj kot 10 % sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Za varovanje premoženja sklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane termenske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos sklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

### Osebnostna izkaznica

|                                |                                                                                         |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o.                                                             |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 14. 11. 2006                                                                            |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 40,97                                                                                   |
| Največji vstopni stroški       | 3,00 %                                                                                  |
| Največji izstopni stroški      | 2,50 %                                                                                  |
| Upravljaljska provizija        | 1,89 %                                                                                  |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 1,97 %                                                                                  |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | 31,21 %                                                                                 |
| Vrsta sklada                   | delniški sklad sektorjev Zdravstvo, Trajne potrošne dobrine in Osnovne potrošne dobrine |

### Primerjalni indeks

|                                   |      |
|-----------------------------------|------|
| MSCI World Health Care            | 60 % |
| MSCI World Consumer Staples       | 25 % |
| MSCI World Consumer Discretionary | 15 % |

### Pretekli donosi

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| 1-letni                               | 4,76 %  |
| 3-letni (kumulativno)                 | 23,82 % |
| 5-letni (kumulativno)                 | 18,16 % |
| Povprečna tedenska donosnost          | 0,132 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 2,828 % |

### Sintetični kazalnik tveganj in donosa

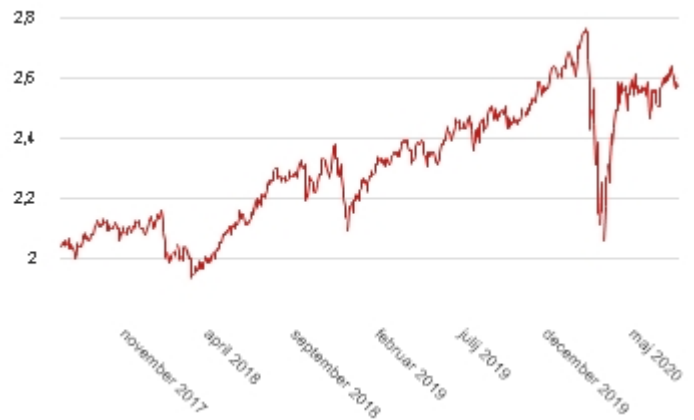
Nižje tveganje < ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦ > Višje tveganje  
Potencialno nižji donos Potencialno višji donos

### 10 največjih naložb na datum:

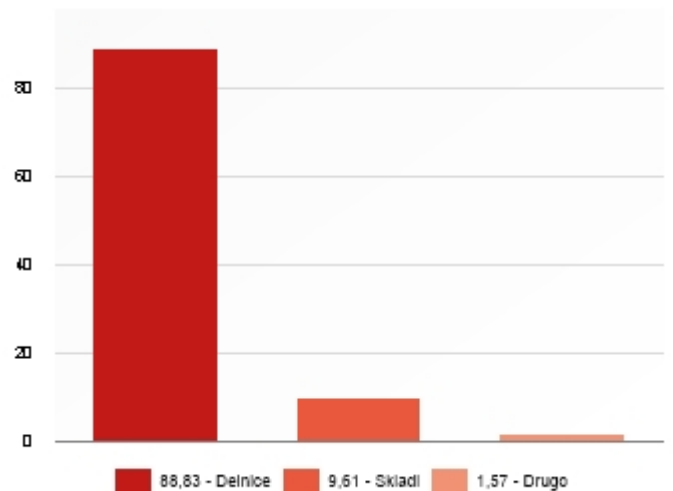
31. 7. 2020<sup>7</sup>

|                               |                |        |
|-------------------------------|----------------|--------|
| AMAZON.COM INC                | NAVAD. DELNICA | 5,97 % |
| CON. DISC. SELECT SECTOR SPDR | SKLAD          | 4,20 % |
| JD.COM INC-ADR                | NAVAD. DELNICA | 3,79 % |
| JOHNSON & JOHNSON             | NAVAD. DELNICA | 3,69 % |
| COCA-COLA COMPANY             | NAVAD. DELNICA | 3,57 % |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC  | NAVAD. DELNICA | 3,02 % |
| PFIZER INC                    | NAVAD. DELNICA | 2,82 % |
| UNITEDHEALTH GROUP INC        | NAVAD. DELNICA | 2,70 % |
| ALIBABA GROUP HOLDING         | NAVAD. DELNICA | 2,60 % |
| NESTLE SA                     | NAVAD. DELNICA | 2,52 % |

### Gibanje VEP (v EUR)<sup>6</sup>



### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>



### Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>





# Generali

## Indija – Kitajska,

### delniški

#### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb v Indiji in Kitajski. Sklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 % pa v delnicah iz Indije in Kitajske. Manj kot 10 % sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Za varovanje premoženja sklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane termenske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos sklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

#### Osebnostna izkaznica

|                                |                              |
|--------------------------------|------------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o.  |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 11. 8. 2008                  |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 25,39                        |
| Največji vstopni stroški       | 3,00 %                       |
| Največji izstopni stroški      | 2,50 %                       |
| Upravljaljska provizija        | 2,00 %                       |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 2,08 %                       |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | -2,76 %                      |
| Vrsta sklada                   | delniški sklad Azija Pacifik |

#### Primerjalni indeks

|            |      |
|------------|------|
| MSCI China | 70 % |
| MSCI India | 30 % |

#### Pretekli donosi

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| 1-letni                               | 3,71 %  |
| 3-letni (kumulativno)                 | 9,00 %  |
| 5-letni (kumulativno)                 | 15,61 % |
| Povprečna tedenska donosnost          | 0,171 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 2,970 % |

#### Sintetični kazalnik tveganj in donosa

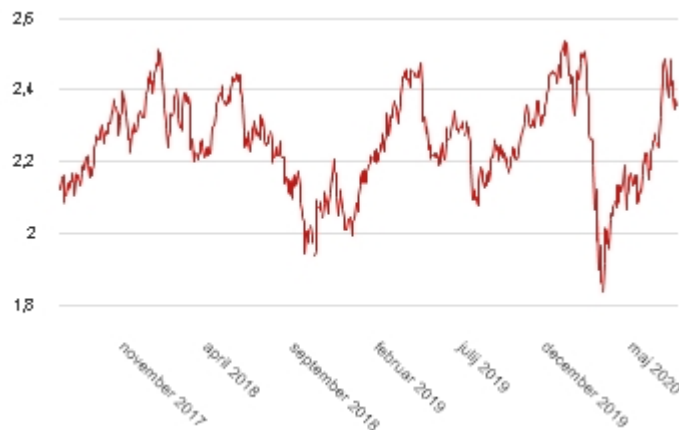
Nižje tveganje < 1 2 3 4 5 6 7 > Višje tveganje  
Potencialno nižji donos Potencialno višji donos

#### 10 največjih naložb na datum:

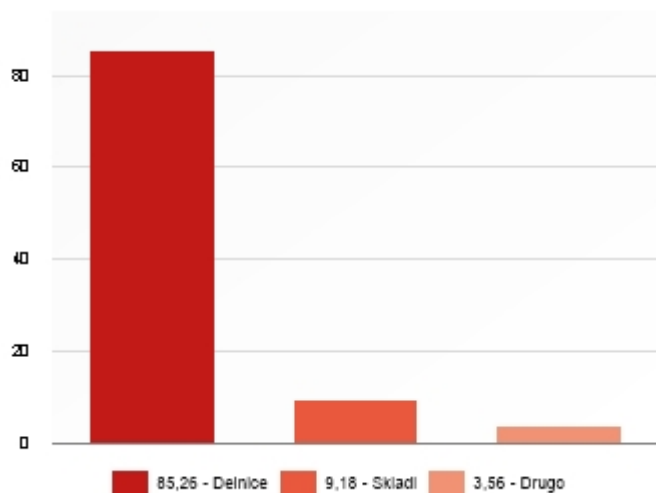
31. 7. 2020<sup>7</sup>

|                                 |                |        |
|---------------------------------|----------------|--------|
| ALIBABA GROUP HOLDING           | NAVAD. DELNICA | 9,52 % |
| TENCENT HOLDINGS LTD            | NAVAD. DELNICA | 9,49 % |
| ISHARES FTSE A50 CHINA ETF      | SKLAD          | 7,05 % |
| INFOSYS TECHNOLOGIES LTD        | NAVAD. DELNICA | 6,01 % |
| RELIANCE INDUSTRIES LTD         | NAVAD. DELNICA | 5,71 % |
| JD.COM INC-ADR                  | NAVAD. DELNICA | 5,62 % |
| HDFC BANK LTD                   | NAVAD. DELNICA | 4,59 % |
| PING AN INSURANCE GROUP COMPANY | NAVAD. DELNICA | 3,90 % |
| DR. REDDY'S LABORATORIES LTD    | NAVAD. DELNICA | 3,85 % |
| BAIDU INC                       | NAVAD. DELNICA | 3,76 % |

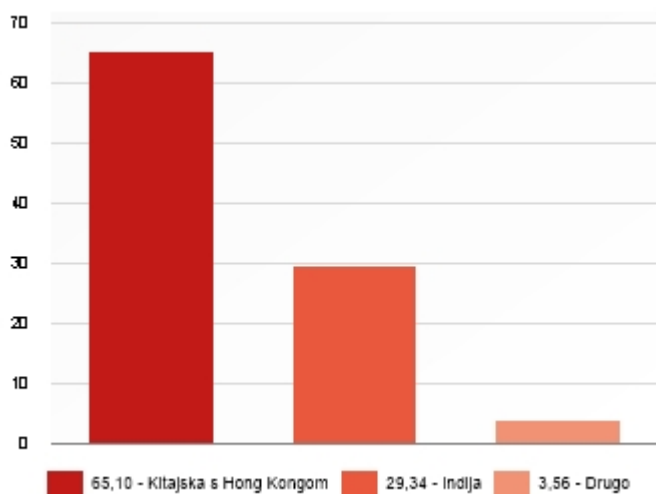
#### Gibanje VEP (v EUR)<sup>6</sup>



#### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>



#### Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>



# Generali Latinska Amerika,

## delniški

### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb v Latinski Ameriki. Sklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 % pa v delnicah iz Latinske Amerike. Manj kot 10 % sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Za varovanje premoženja sklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos sklada. Prihodek iz dividend se ponovno vloži. Ta sklad mogoče ne bo ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

### Osebna izkaznica

|                                |                                                |
|--------------------------------|------------------------------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o.                    |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 1. 10. 2008                                    |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 1,35                                           |
| Največji vstopni stroški       | 3,00 %                                         |
| Največji izstopni stroški      | 2,50 %                                         |
| Upravljaljska provizija        | 2,00 %                                         |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 2,27 %                                         |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | -51,92 %                                       |
| Vrsta sklada                   | delniški sklad Latinska Amerika trgi v razvoju |

### Primerjalni indeks

|                                     |       |
|-------------------------------------|-------|
| MSCI Emerging Markets Latin America | 100 % |
|-------------------------------------|-------|

### Pretekli donosi

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| 1-letni                               | -32,63 % |
| 3-letni (kumulativno)                 | -28,56 % |
| 5-letni (kumulativno)                 | -16,98 % |
| Povprečna tedenska donosnost          | -0,591 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 5,206 %  |

### Sintetični kazalnik tveganj in donosa

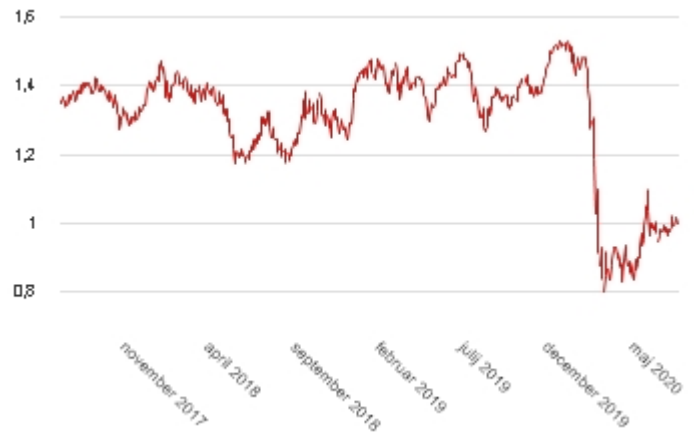
|                         |                   |                         |
|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Nižje tveganje          | < ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦ > | Višje tveganje          |
| Potencialno nižji donos |                   | Potencialno višji donos |

### 10 največjih naložb na datum:

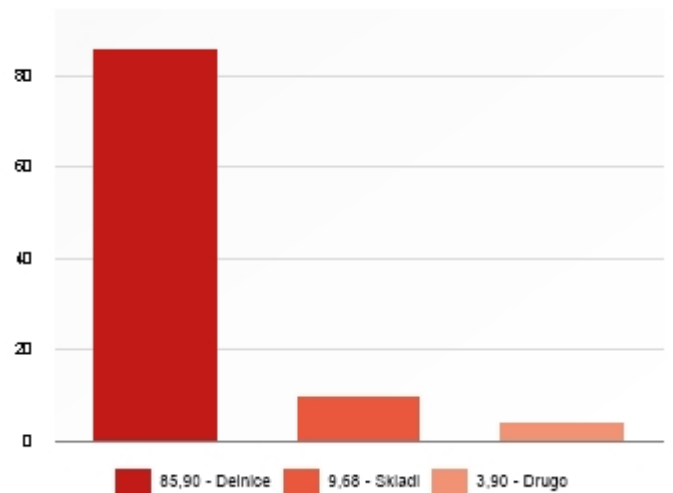
31. 7. 2020<sup>7</sup>

|                                           |                |        |
|-------------------------------------------|----------------|--------|
| DB X-TRACKERS - MSCI BRAZIL TRN INDEX ETF | SKLAD          | 9,68 % |
| VALE SA                                   | NAVAD. DELNICA | 7,98 % |
| AMBEV SA                                  | NAVAD. DELNICA | 7,34 % |
| ITAU UNIBANCO HOLDING SA                  | NAVAD. DELNICA | 6,90 % |
| BANCO BRADESCO SA                         | NAVAD. DELNICA | 6,89 % |
| AMERICA MOVIL SAB DE CV                   | NAVAD. DELNICA | 4,09 % |
| CIA DE SANEAMENTO BASICO DO EST. DE S. P. | NAVAD. DELNICA | 3,94 % |
| WALMART DE MEXICO-SER V                   | NAVAD. DELNICA | 3,93 % |
| CIA PARANAENSE DE ENERGIA                 | NAVAD. DELNICA | 3,83 % |
| PETROLEO BRASILEIRO SA                    | PREDN. DELNICA | 3,75 % |

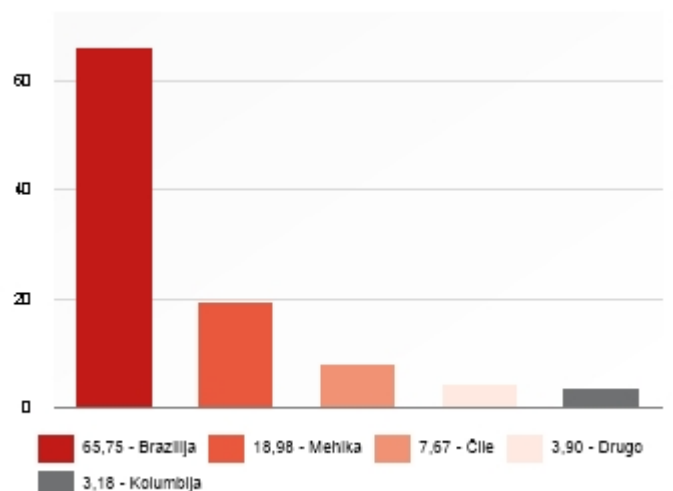
### Gibanje VEP (v EUR)<sup>6</sup>



### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020



### Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 7. 2020



# Generali

## Vzhodna Evropa,

### delniški

#### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb v Vzhodni Evropi. Sklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 % pa v delnicah iz regije, ki poleg Slovenije in vzhodnoevropskih članic Evropske unije obsega še Rusijo, Hrvaško, Bosno in Hercegovino, Srbijo, Severno Makedonijo in Turčijo. Izpostavljenost Hrvaški, Bosni in Hercegovini, Srbiji in Severni Makedoniji ne presega 20 % sredstev. Manj kot 10 % sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Za varovanje premoženja sklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane termenske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos sklada. Prihodek iz dividend se ponovno vložijo. Ta sklad mogoče ne bo ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

#### Osebnostna izkaznica

|                                |                                          |
|--------------------------------|------------------------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o.              |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 1. 10. 2008                              |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 7,11                                     |
| Največji vstopni stroški       | 3,00 %                                   |
| Največji izstopni stroški      | 2,50 %                                   |
| Upravljaljska provizija        | 2,15 %                                   |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 2,30 %                                   |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | -13,98 %                                 |
| Vrsta sklada                   | delniški sklad Srednja in Vzhodna Evropa |

#### Primerjalni indeksi

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| MSCI Emerging Markets Europe 10/40 | 100 % |
|------------------------------------|-------|

#### Pretekli donosi

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| 1-letni                               | -20,08 % |
| 3-letni (kumulativno)                 | -4,88 %  |
| 5-letni (kumulativno)                 | 3,24 %   |
| Povprečna tedenska donosnost          | -0,265 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 4,245 %  |

#### Sintetični kazalnik tveganje in donosa

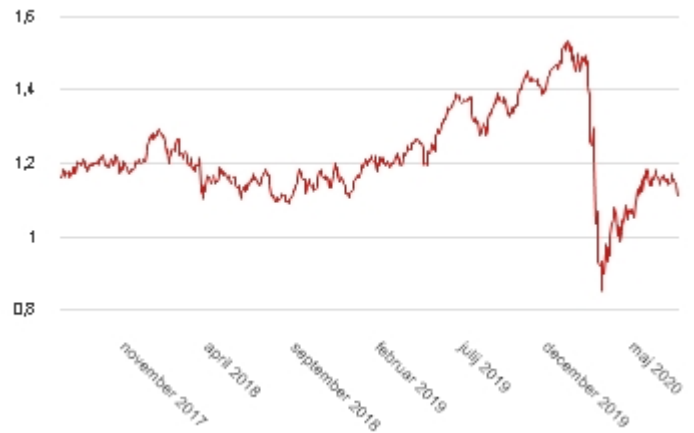
|                         |                   |                         |
|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Nižje tveganje          | < 1 2 3 4 5 6 7 > | Višje tveganje          |
| Potencialno nižji donos |                   | Potencialno višji donos |

#### 10 največjih naložb na datum:

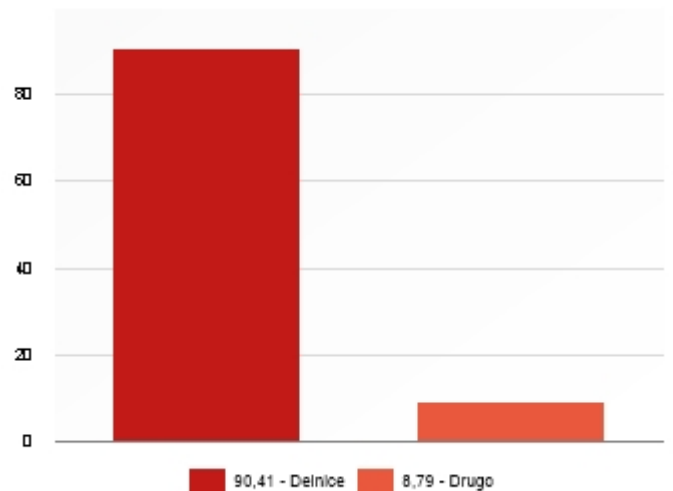
31. 7. 2020 <sup>7</sup>

|                     |                |        |
|---------------------|----------------|--------|
| SBERBANK PAO        | NAVAD. DELNICA | 9,21 % |
| LUKOIL OAO          | NAVAD. DELNICA | 8,11 % |
| NOVATEK OAO         | NAVAD. DELNICA | 6,76 % |
| GAZPROM PAO         | NAVAD. DELNICA | 6,35 % |
| YANDEX NV           | NAVAD. DELNICA | 5,37 % |
| TEN SQUARE GAMES SA | NAVAD. DELNICA | 4,74 % |
| X5 RETAIL GROUP NV  | NAVAD. DELNICA | 4,73 % |
| MMC NORILSK NICKEL  | NAVAD. DELNICA | 4,68 % |
| OTP BANK PLC        | NAVAD. DELNICA | 3,17 % |
| TATNEFT             | NAVAD. DELNICA | 2,65 % |

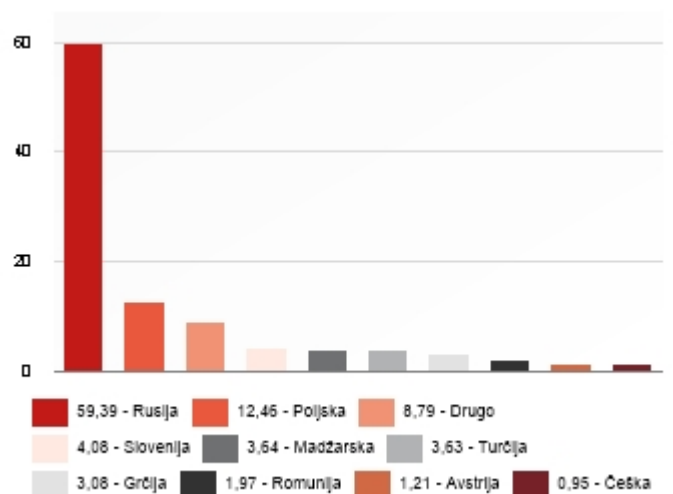
#### Gibanje VEP (v EUR) <sup>6</sup>



#### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020 <sup>7</sup>



#### Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 7. 2020 <sup>7</sup>



# Generali Dividendni,

## delniški

### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem naložb z dividendnim donosom. Sklad ima najmanj 85 % sredstev v delniških naložbah, največ 10 % pa v enotah drugih skladov. Naložbe so usmerjene pretežno v globalne razvite trge. Za varovanje premoženja sklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos sklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

### Osebnizkaznika

|                                |                                        |
|--------------------------------|----------------------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o.            |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 12. 4. 2011 <sup>1</sup>               |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 19,68                                  |
| Največji vstopni stroški       | 3,00 %                                 |
| Največji izstopni stroški      | 2,50 %                                 |
| Upravljaljska provizija        | 2,00 %                                 |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 2,09 %                                 |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | 75,89 %                                |
| Vrsta sklada                   | delniški globalni sklad razvitih trgov |

### Primerjalni indeks

|               |       |
|---------------|-------|
| MSCI AC World | 100 % |
|---------------|-------|

### Pretekli donosi

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| 1-letni                               | -4,62 %  |
| 3-letni (kumulativno)                 | -3,16 %  |
| 5-letni (kumulativno)                 | -1,36 %  |
| Povprečna tedenska donosnost          | -0,025 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 2,898 %  |

### Sintetični kazalnik tveganj in donosa

|                         |                   |                         |
|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Nižje tveganje          | < ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦ > | Višje tveganje          |
| Potencialno nižji donos |                   | Potencialno višji donos |

### 10 največjih naložb na datum:

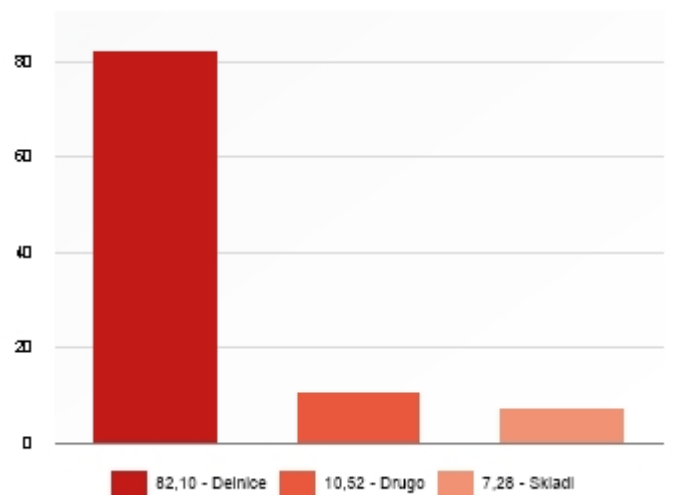
31. 7. 2020 <sup>7</sup>

|                         |                |        |
|-------------------------|----------------|--------|
| COCA-COLA COMPANY       | NAVAD. DELNICA | 4,40 % |
| NESTLE SA               | NAVAD. DELNICA | 4,29 % |
| ROCHE HOLDING AG        | NAVAD. DELNICA | 4,18 % |
| APPLE INC               | NAVAD. DELNICA | 3,83 % |
| CINKARNA CELJE D.D.     | NAVAD. DELNICA | 3,72 % |
| NOVARTIS AG             | NAVAD. DELNICA | 3,56 % |
| ALLIANZ SE              | NAVAD. DELNICA | 3,48 % |
| JOHNSON & JOHNSON       | NAVAD. DELNICA | 3,13 % |
| GLAXOSMITHKLINE PLC     | NAVAD. DELNICA | 3,08 % |
| LYXOR JPX-NIKKEI 400 DR | SKLAD          | 3,06 % |

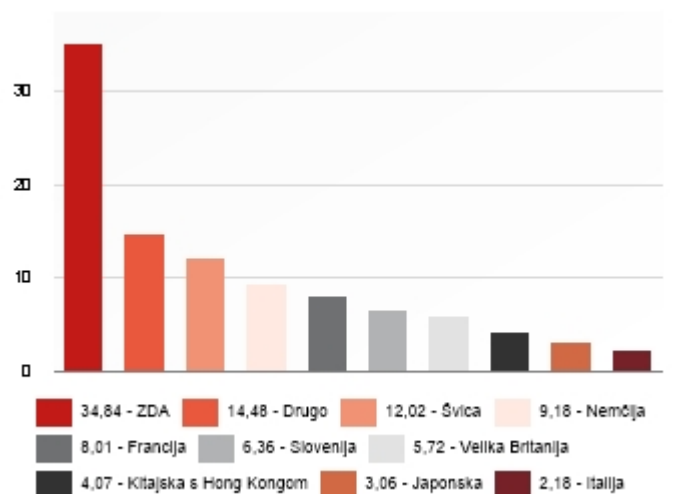
### Gibanje VEP (v EUR) <sup>6</sup>



### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020 <sup>7</sup>



### Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 7. 2020 <sup>7</sup>



### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem ameriških delniških naložb. Sklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 % pa v delnicah družb iz ZDA. Manj kot 10 % sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Za varovanje premoženja sklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos sklada. Prihodek iz dividend se ponovno vložijo. Ta sklad mogoče ne bo ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

### Osebnostna izkaznica

|                                |                                |
|--------------------------------|--------------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o.    |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 17. 4. 2016                    |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 14,56                          |
| Največji vstopni stroški       | 3,00 %                         |
| Največji izstopni stroški      | ni stroškov                    |
| Upravljaljska provizija        | 1,70 %                         |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 1,80 %                         |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | -7,26 %                        |
| Vrsta sklada                   | delniški sklad Severna Amerika |

### Primerjalni indeks

|              |       |
|--------------|-------|
| MSCI USA USD | 100 % |
|--------------|-------|

### Pretekli donosi

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| 1-letni                               | 4,72 %  |
| 3-letni (kumulativno)                 | 29,92 % |
| 5-letni (kumulativno)                 | N.P.    |
| Povprečna tedenska donosnost          | 0,167 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 3,368 % |

### Sintetični kazalnik tveganj in donosa

|                         |                   |                         |
|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Nižje tveganje          | < ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦ > | Višje tveganje          |
| Potencialno nižji donos |                   | Potencialno višji donos |

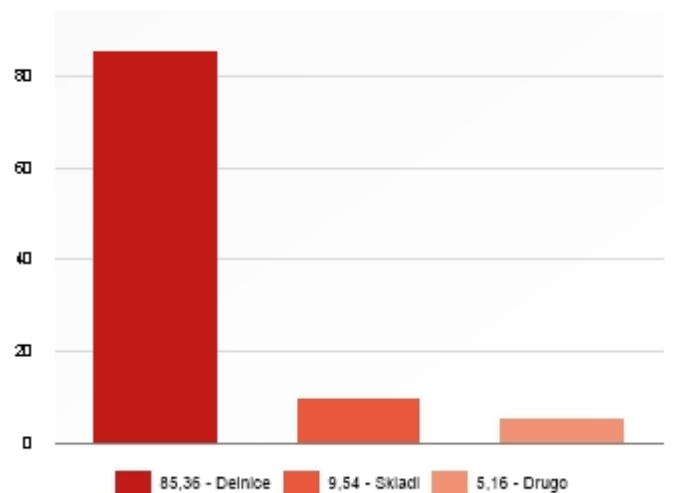
### 10 največjih naložb na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>

|                               |                |        |
|-------------------------------|----------------|--------|
| APPLE INC                     | NAVAD. DELNICA | 6,47 % |
| MICROSOFT CORPORATION         | NAVAD. DELNICA | 4,85 % |
| AMAZON.COM INC                | NAVAD. DELNICA | 4,24 % |
| CON. DISC. SELECT SECTOR SPDR | SKLAD          | 4,20 % |
| GOOGLE INC                    | NAVAD. DELNICA | 3,55 % |
| CROWN CASTLE INTL CORP        | NAVAD. DELNICA | 3,09 % |
| FACEBOOK INC                  | NAVAD. DELNICA | 3,07 % |
| PAYPAL HOLDINGS INC           | NAVAD. DELNICA | 2,90 % |
| TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR | SKLAD          | 2,23 % |
| JOHNSON & JOHNSON             | NAVAD. DELNICA | 2,11 % |

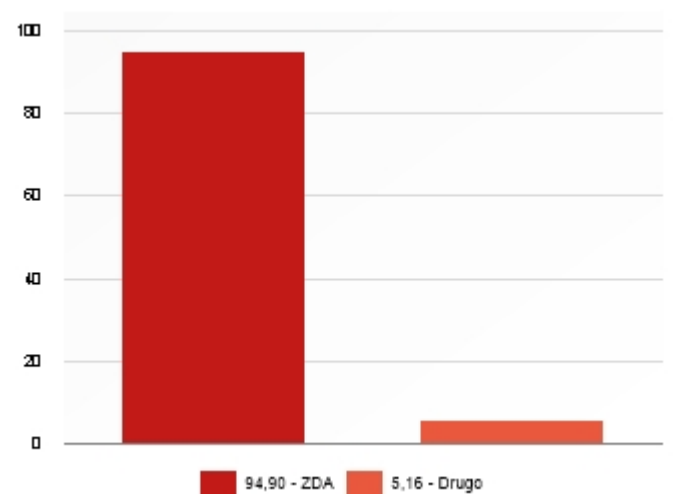
### Gibanje VEP (v EUR)<sup>6</sup>



### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>



### Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>



# Generali Corporate Bonds,

## obvezniški - EUR

### Naložbena politika

Naložbeni cilj sklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem portfelja podjetniških obveznic, ki predstavljajo vsaj 70 %, skupaj z državnimi obveznicami pa vsaj 90 % sredstev sklada. Obveznic s trgov v razvoju je največ 30 %, od katerih je lahko največ 10 % brez zadostne bonitete. Sredstva lahko naložimo tudi v zamenljive obveznice, vendar ne več kot 20 %. Manj kot 10 % sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Za varovanje premoženja sklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos sklada. Sklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v treh letih.

### Osebnizkaznica

|                                |                                   |
|--------------------------------|-----------------------------------|
| Družba za upravljanje          | Generali Investments d.o.o.       |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 5. 1. 2017                        |
| ČVS (v milijonih EUR)          | 6,12                              |
| Največji vstopni stroški       | 2,00 %                            |
| Največji izstopni stroški      | ni stroškov                       |
| Upravljaljska provizija        | 1,00 %                            |
| CSP (jul. 2019 - jun. 2020)    | 1,10 %                            |
| PTR (jul. 2019 - jun. 2020)    | -44,57 %                          |
| Vrsta sklada                   | sklad podjetniških obveznic - EUR |

### Primerjalni indeks

|                                                  |       |
|--------------------------------------------------|-------|
| Markit iBoxx Corporates Overall EUR Total Return | 100 % |
|--------------------------------------------------|-------|

### Pretekli donosi

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| 1-letni                               | -1,19 %  |
| 3-letni (kumulativno)                 | 0,01 %   |
| 5-letni (kumulativno)                 | N.P.     |
| Povprečna tedenska donosnost          | -0,021 % |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 0,486 %  |

### Sintetični kazalnik tveganj in donosa

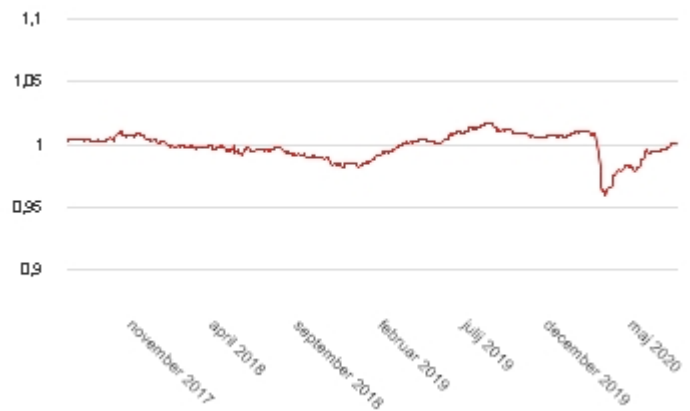
|                         |                   |                         |
|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Nižje tveganje          | < ① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦ > | Višje tveganje          |
| Potencialno nižji donos |                   | Potencialno višji donos |

### 10 največjih naložb na datum:

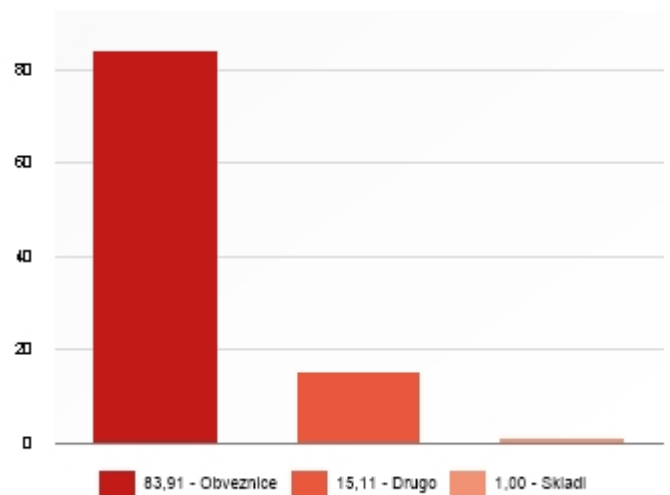
31. 7. 2020<sup>7</sup>

|                                            |           |        |
|--------------------------------------------|-----------|--------|
| COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.625% 27/02/2024 | OBVEZNICA | 5,01 % |
| ORLEN CAPITAL AB 2.5% 30/06/2021           | OBVEZNICA | 4,98 % |
| WELLS FARGO & COMPANY 0.1718% 31/01/2022   | OBVEZNICA | 4,91 % |
| BMW FINANCE NV 2.375% 24/01/2023           | OBVEZNICA | 3,51 % |
| JPMORGAN CHASE & CO 1.5% 27/01/2025        | OBVEZNICA | 3,50 % |
| ENEL FINANCE 1.0% 16/09/2024               | OBVEZNICA | 3,43 % |
| INGENICO GROUP SA 1.625% 13/09/2024        | OBVEZNICA | 3,43 % |
| THALES SA 0.875% 19/04/2024                | OBVEZNICA | 3,37 % |
| HRVAŠKA 1.125% 19/06/2029                  | OBVEZNICA | 3,36 % |
| KBC GROUP NV 0.75% 18/10/2023              | OBVEZNICA | 3,36 % |

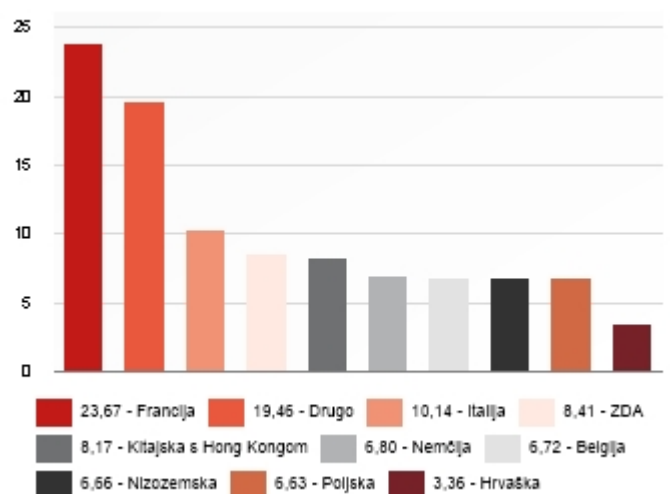
### Gibanje VEP (v EUR)<sup>6</sup>



### Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>



### Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 7. 2020<sup>7</sup>





## Opozorilo

Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., Dunajska cesta 63, Ljubljana, upravlja Generali Krovni sklad in njegove podsklade Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad, Generali Rastko Evropa, delniški, Generali Bond, obvezniški - EUR, Generali MM, sklad denarnega trga - EUR, Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov, Generali Jugovzhodna Evropa, delniški, Generali Novi trgi, delniški, Generali Surovine in energija, delniški, Generali Tehnologija, delniški, Generali Vitalnost, delniški, Generali Indija – Kitajska, delniški, Generali Latinska Amerika, delniški, Generali Vzhodna Evropa, delniški, Generali Dividendni, delniški, Generali Amerika, delniški, in Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR. Prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, dokumenti podskladov s ključnimi podatki za vlagatelje (KIID) ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo krovnega sklada 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](http://www.generali-investments.si).

Pretekla donosnost naložbe v sklad ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja posameznega 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. Vstopni in izstopni stroški ter davki, ki jih morda plača vlagatelj in ki bi sicer znižali prikazano donosnost, v izračunu niso upoštevani. Najvišji vstopni stroški so navedeni pri posameznem skladu in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani [www.generali-investments.si](http://www.generali-investments.si). Generali MM nima vstopnih stroškov. Izstopni stroški se zaračunajo le pri izplačilu sredstev iz paketa skladov, če od prvega vplačila v paket še ni minilo pet let. Generali MM, Generali Bond, Generali Amerika in Generali Corporate Bonds nimajo izstopnih stroškov. Tečajnica je objavljena v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Rezultati do leta 2016 so bili doseženi pod pogoji, ki se več ne uporabljajo.

ČVS – čista vrednost sredstev sklada po konverziji na zadnji obračunski dan meseca poročila

CSP – celotni stroški poslovanja sklada

PTR – stopnja obrata naložb (portfolio turnover rate)

<sup>1</sup> Generali Dividendni, delniški, je nastal s preoblikovanjem vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni v podsklad, le-ta pa se je 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](http://www.generali-investments.si).

<sup>2</sup> Zaradi nedosegljivih podatkov o stroških poslovanja nekaterih ciljnih skladov celotnih stroškov poslovanja sklada ni bilo mogoče izračunati, zato je navedeni podatek zgolj njegova ocena.

<sup>3</sup> V izračun PTR se všteta le finančni instrumenti brez depozitov, zaradi česar PTR za Generali MM, sklad denarnega trga - EUR, ne prikazuje dejanskega stanja seštevka vrednosti vseh poslov, saj naložbena politika sklada določa, da bodo sredstva naložena v instrumente denarnega trga in denarne depozite.

<sup>4</sup> Edino poslovno razmerje, ki obstaja med STOXX (oziroma njegovimi licenčniki) in Generali Investments d.o.o., se nanaša na licenco za STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey in povezane blagovne znamke, ki se uporabljajo v zvezi s podskladom Generali Krovnega sklada Generali Jugovzhodna Evropa, delniški.

<sup>5</sup> 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 petih 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.

<sup>6</sup> Graf prikazuje gibanje vrednosti enote premoženja (VEP) v obdobju zadnjih 36 mesecev poslovanja oziroma od oblikovanja sklada do zadnjega obračunskega dneva meseca poročila.

<sup>7</sup> Deleži desetih največjih naložb kakor tudi deleži posamezne vrste naložb se prikazujejo v odstotku od čiste vrednosti sredstev sklada po konverziji.

<sup>8</sup> Družba za upravljanje od 1. 1. 2016 in do nadaljnjega obračunava upravljavsko provizijo v višini 0,10 odstotka.

<sup>9</sup> Opozarjamo, da (1) sklad denarnega trga ni zajamčena naložba; (2) se naložba v sklad denarnega trga razlikuje od naložbe v depozit, saj za razliko od depozita prinaša tveganje spremembe velikosti glavnice; (3) ni zunanega jamstva za likvidnost denarnega sklada ali zunanega vira, ki bi vzdrževal višino njegove VEP, in (4) tveganja izgube glavnice nosi vlagatelj.