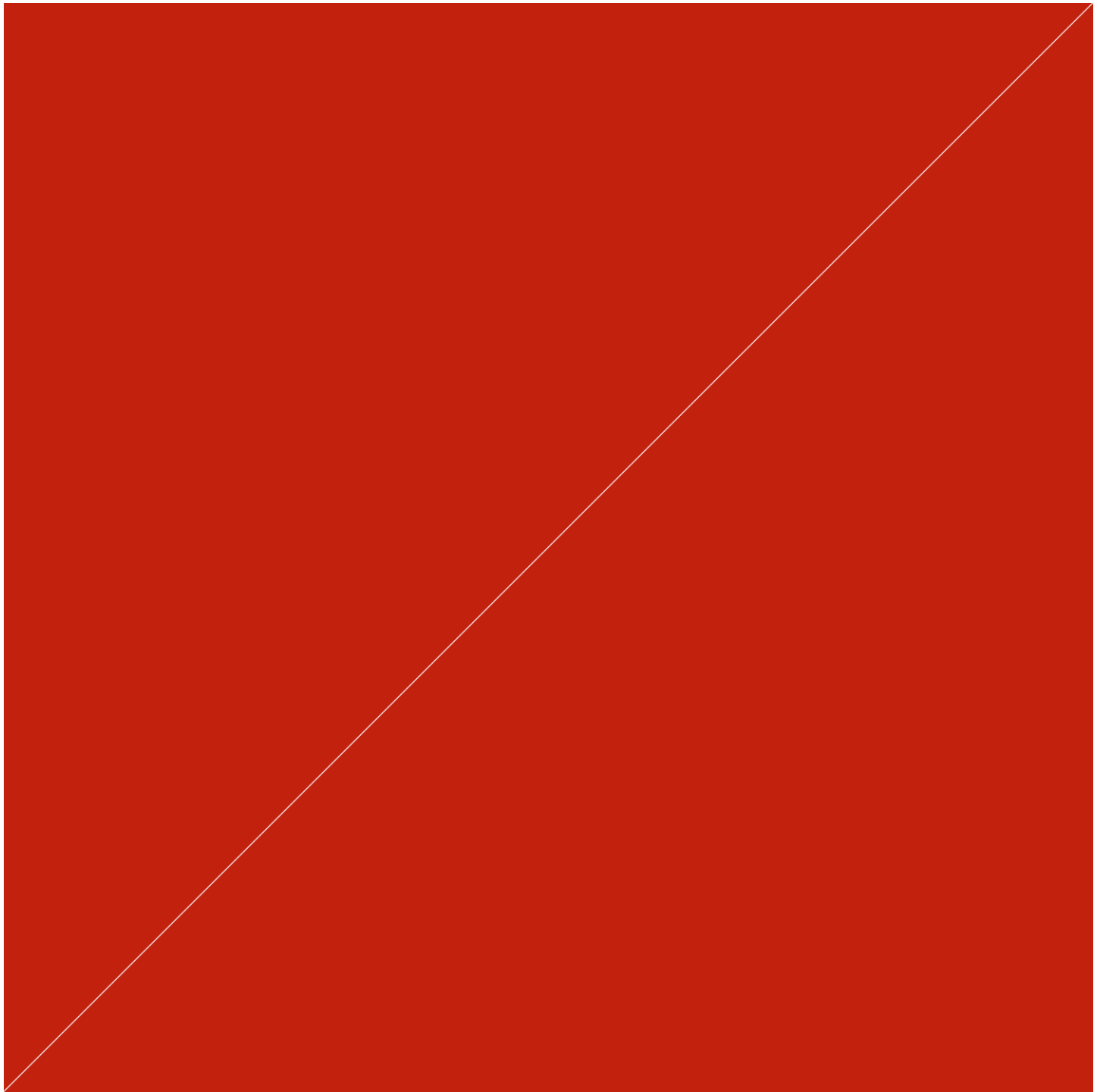




Generali Krovní sklad

Letno poročilo
2024

Kazalo vsebine

1	SKUPNI DEL - Generali Krovni sklad.....	6
1.1	Poslovno poročilo	6
1.1.1	Predstavitev Generali Krovnega sklada	6
1.1.2	Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad	10
1.1.3	Generali Rastko Evropa, delniški.....	14
1.1.4	Generali Bond, obvezniški - EUR	17
1.1.5	Generali MM, sklad denarnega trga - EUR	20
1.1.6	Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov	23
1.1.7	Generali Jugovzhodna Evropa, delniški	27
1.1.8	Generali Novi trgi, delniški	30
1.1.9	Generali Surovine in energija, delniški	33
1.1.10	Generali Tehnologija, delniški.....	36
1.1.11	Generali Vitalnost, delniški	39
1.1.12	Generali Indija – Kitajska, delniški	42
1.1.13	Generali Latinska Amerika, delniški	45
1.1.14	Generali Globalni, delniški	48
1.1.15	Generali Amerika, delniški	52
1.1.16	Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR	55
1.2	PREDSTAVITEV	58
1.3	IZJAVA UPRAVE.....	59
1.4	ZBIRNA BILANCA STANJA	60
1.5	ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	61
1.6	PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	62
1.6.1	Opis uporabljenih temeljnih računovodskih usmeritev	62
2	POSEBNI DEL - podskladi Generali Krovnega sklada	72
2.1	Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad	72
2.1.1	Letni računovodski izkazi podsklada	72
2.1.1.1	Bilanca stanja.....	72
2.1.1.2	Izkaz poslovnega izida.....	73
2.1.1.3	Izkaz denarnih tokov	74
2.1.1.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku	75
2.1.2	Priloge k računovodskim izkazom	76
2.1.2.1	Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom	76
2.1.2.2	Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024	79

2.2	Generali Rastko Evropa, delniški	83
2.2.1	Letni računovodski izkazi podsklada	83
2.2.1.1	Bilanca stanja.....	83
2.2.1.2	Izkaz poslovnega izida.....	84
2.2.1.3	Izkaz denarnih tokov	85
2.2.1.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku	86
2.2.2	Priloge k računovodskim izkazom	87
2.2.2.1	Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom	87
2.2.2.2	Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024	90
2.3	Generali Bond, obvezniški – EUR	92
2.3.1	Letni računovodski izkazi podsklada	92
2.3.1.1	Bilanca stanja.....	92
2.3.1.2	Izkaz poslovnega izida.....	93
2.3.1.3	Izkaz denarnih tokov	94
2.3.1.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku	95
2.3.2	Priloge k računovodskim izkazom	96
2.3.2.1	Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom	96
2.3.2.2	Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024	99
2.4	Generali MM, sklad denarnega trga – EUR.....	101
2.4.1	Letni računovodski izkazi podsklada	101
2.4.1.1	Bilanca stanja.....	101
2.4.1.2	Izkaz poslovnega izida.....	102
2.4.1.3	Izkaz denarnih tokov	103
2.4.1.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku	104
2.4.2	Priloge k računovodskim izkazom	105
2.4.2.1	Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom	105
2.4.2.2	Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024	107
2.5	Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov	108
2.5.1	Letni računovodski izkazi podsklada	108
2.5.1.1	Bilanca stanja.....	108
2.5.1.2	Izkaz poslovnega izida.....	109
2.5.1.3	Izkaz denarnih tokov	110
2.5.1.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku	111
2.5.2	Priloge k računovodskim izkazom	112
2.5.2.1	Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom	112
2.5.2.2	Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024	115
2.6	Generali Jugovzhodna Evropa, delniški	116
2.6.1	Letni računovodski izkazi podsklada	116
2.6.1.1	Bilanca stanja.....	116

2.6.1.2	Izkaz poslovnega izida.....	117
2.6.1.3	Izkaz denarnih tokov	118
2.6.1.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku	119
2.6.2	Priloge k računovodskim izkazom	120
2.6.2.1	Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom	120
2.7	Generali Novi trgi, delniški	124
2.7.1	Letni računovodski izkazi podsklada	124
2.7.1.1	Bilanca stanja.....	124
2.7.1.2	Izkaz poslovnega izida.....	125
2.7.1.3	Izkaz denarnih tokov	126
2.7.1.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku	127
2.7.2	Priloge k računovodskim izkazom	128
2.7.2.1	Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom	128
2.7.2.2	Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024	131
2.8	Generali Surovine in energija, delniški	133
2.8.1	Letni računovodski izkazi podsklada	133
2.8.1.1	Bilanca stanja.....	133
2.8.1.2	Izkaz poslovnega izida.....	134
2.8.1.3	Izkaz denarnih tokov	135
2.8.1.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku	136
2.8.2	Priloge k računovodskim izkazom	137
2.8.2.1	Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom	137
2.8.2.2	Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024	140
2.9	Generali Tehnologija, delniški.....	142
2.9.1	Letni računovodski izkazi podsklada	142
2.9.1.1	Bilanca stanja.....	142
2.9.1.2	Izkaz poslovnega izida.....	143
2.9.1.3	Izkaz denarnih tokov	144
2.9.1.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku	145
2.9.2	Priloge k računovodskim izkazom	146
2.9.2.1	Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom	146
2.9.2.2	Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024	149
2.10	Generali Vitalnost, delniški	151
2.10.1	Letni računovodski izkazi podsklada	151
2.10.1.1	Bilanca stanja.....	151
2.10.1.2	Izkaz poslovnega izida.....	152
2.10.1.3	Izkaz denarnih tokov	153
2.10.1.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku	154
2.10.2	Priloge k računovodskim izkazom	155

2.10.2.1	Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom	155
2.10.2.2	Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024	158
2.11	Generali Indija – Kitajska, delniški	160
2.11.1	Letni računovodski izkazi podsklada	160
2.11.1.1	Bilanca stanja.....	160
2.11.1.2	Izkaz poslovnega izida.....	161
2.11.1.3	Izkaz denarnih tokov	162
2.11.1.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku	163
2.11.2	Priloge k računovodskim izkazom	164
2.11.2.1	Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom	164
2.11.2.2	Izkaz premoženja (struktura naložb) na 31. 12. 2024	167
2.12	Generali Latinska Amerika, delniški	169
2.12.1	Letni računovodski izkazi podsklada	169
2.12.1.1	Bilanca stanja.....	169
2.12.1.2	Izkaz poslovnega izida.....	170
2.12.1.3	Izkaz denarnih tokov	171
2.12.1.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku	172
2.12.2	Priloga k računovodskim izkazom	173
2.12.2.1	Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom	173
2.12.2.2	Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024	176
2.13	Generali Globalni, delniški	177
2.13.1	Letni računovodski izkazi podsklada	177
2.13.1.1	Bilanca stanja.....	177
2.13.1.2	Izkaz poslovnega izida.....	178
2.13.1.3	Izkaz denarnih tokov	179
2.13.1.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku	180
2.13.2	Priloge k računovodskim izkazom	181
2.13.2.1	Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom	181
2.13.2.2	Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024	184
2.14	Generali Amerika, delniški	188
2.14.1	Letni računovodski izkazi podsklada	188
2.14.1.1	Bilanca stanja.....	188
2.14.1.2	Izkaz poslovnega izida.....	189
2.14.1.3	Izkaz denarnih tokov	190
2.14.1.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku	191
2.14.2	Priloge k računovodskim izkazom	192
2.14.2.1	Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom	192
2.14.2.2	Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024	195
2.15	Generali Corporate Bonds, obvezniški – EUR	198

2.15.1	Letni računovodski izkazi podsklada	198
2.15.1.1	Bilanca stanja.....	198
2.15.1.2	Izkaz poslovnega izida.....	199
2.15.1.3	Izkaz denarnih tokov	200
2.15.1.4	Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku	201
2.15.2	PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	202
2.15.2.1	Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom	202
2.15.2.2	Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024	204
3	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	206
	Priloga: Razkritja, povezana s trajnostnostjo.....	207

1 SKUPNI DEL - Generali Krovni sklad

1.1 Poslovno poročilo

1.1.1 Predstavitev Generali Krovnega sklada

Generali Krovni sklad so konec leta 2024 sestavljali naslednji podskladi:

1. Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad
2. Generali Rastko Evropa, delniški
3. Generali Bond, obvezniški - EUR
4. Generali MM, sklad denarnega trga - EUR
5. Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov
6. Generali Jugovzhodna Evropa, delniški
7. Generali Novi trgi, delniški
8. Generali Surovine in energija, delniški
9. Generali Tehnologija, delniški
10. Generali Vitalnost, delniški
11. Generali Indija – Kitajska, delniški
12. Generali Latinska Amerika, delniški
13. Generali Globalni, delniški
14. Generali Amerika, delniški
15. Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR

Družba Generali Investments, ki upravlja Generali Krovni sklad, je najstarejša in ena vodilnih družb za upravljanje v Sloveniji (v nadaljevanju tudi upravljavec ali družba). Ustanovljena je bila 24. 2. 1994 kot Kmečka družba d.d. in je tako marca 2024 praznovala 30 let delovanja. Med poslovanjem se je večkrat preimenovala, v letu 2019 pa je postala del Skupine Generali, ki je na strani upravljanja premoženja prisotna že v več kot 20 državah in globalno upravlja 645 milijard evrov sredstev. Zaupanje ohranja s poglobljenim poznavanjem trga, dolgotrajnimi izkušnjami ter s predanostjo uresničevanju naših skupnih naložbenih ciljev.

Sredstva v upravljanju Generali Krovnega sklada v Sloveniji so konec leta 2024 znašala 872,2 milijona evrov in so se glede na konec leta 2023 povišala za 21,4 odstotka oziroma 153,9 milijona evrov. Povišanje sredstev je posledica rasti vrednosti tečajev na kapitalskih trgih v višini 142,6 milijona evrov oziroma 19,8 odstotka in neto prilivov v višini 11,4 milijona evrov oziroma 1,6 odstotka. V letu 2024 je bilo v Generali Krovni sklad vplačanih 72,3 milijona evrov sredstev in izplačanih 60,9 milijona evrov sredstev, to pomeni 11,4 milijona evrov neto prilivov v Generali Krovni sklad.

Leto 2024 se je zaključilo z rezultati, ki izkazujejo ohranjanje strokovnosti in odličnosti aktivnega upravljanja premoženja vlagateljev Generali Krovnega sklada. Navedeno potrjujejo tudi prejete nagrade, ki jih je družba Generali Investments v tridesetletnem delovanju prejela za uspešno upravljanje premoženja. V štirinajstletni zgodovini podeljevanja nagrad za najboljši sklad in za najboljšega upravljavca skladov (podeljuje finančna revija *Moje finance*) so prestižni naslov naj upravljavca in naj upravljavca desetletja kar osemkrat prejeli upravitelji družbe Generali Investments. To družbo Generali Investments uvršča med največkrat nagrajeno družbo za upravljanje v zgodovini podeljevanja nagrad in izkazuje uspešnost upraviteljske ekipe družbe. V letu 2024 je bil Aleš Lokar, vodja upravljanja delniških naložb v družbi Generali Investments, ponovno prepoznan

kot najboljši upravljavec premoženja v Sloveniji. Ta laskavi naziv mu je prvič pripadel leta 2017. Na lestvico petih najboljših upravljavcev premoženja v Sloveniji, se je uvrstil tudi David Zorman (samostojni upravitelj - vodja ESG analiz), ki je prestižno priznanje, najboljši upravljavec premoženja, prejel že leta 2011.

Družba Generali Investments je v letu 2024 prejela najprestižnejša slovenska priznanja revije Moje finance za najboljši sklad:

- priznanje pet zvezdic za Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad, v kategoriji mešani globalni za triletno obdobje;
- priznanje pet zvezdic za Generali Rastko Evropa, delniški, v kategoriji delniški evropski za desetletno obdobje;
- priznanje pet zvezdic za Generali Bond, obvezniški - EUR, v kategoriji evropski obvezniški za desetletno obdobje.

Čista vrednost sredstev podskladov Generali Krovnega sklada in letna donosnost* – podatki na dan 31. 12. 2024

Podsklad	VEP ¹ v EUR	Letna donosnost*	Triletna donosnost*	Petletna donosnost*	Najvišji vstopni stroški	Najvišji izstopni stroški	Št. enot v obtoku	Čista vrednost sredstev podsklada v mio EUR**
Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad	15,20	14,12 %	13,73 %	31,78 %	3,00 %	2,50 %	7.031.781	106,85
Generali Rastko Evropa, delniški	36,88	5,95 %	12,22 %	25,79 %	3,00 %	2,50 %	1.425.853	52,59
Generali Bond, obvezniški - EUR	18,25	2,05 %	-7,23 %	-5,96 %	2,00 %	Ni stroškov	3.162.674	57,72
Generali MM, sklad denarnega trga - EUR	55,52	3,10 %	4,57 %	3,39 %	Ni stroškov	Ni stroškov	744.793	41,35
Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov	17,25	23,65 %	21,45 %	63,38 %	2,00 %	2,50 %	7.339.828	126,63
Generali Jugovzhodna Evropa, delniški	4,66	25,42 %	48,07 %	63,49 %	3,00 %	2,50 %	6.126.395	28,57
Generali Novi trgi, delniški	8,11	14,39 %	-0,56 %	6,26 %	3,00 %	2,50 %	3.911.739	31,73
Generali Surovine in energija, delniški	7,21	2,10 %	31,80 %	52,37 %	3,00 %	2,50 %	1.806.677	13,03
Generali Tehnologija, delniški	38,63	41,89 %	44,33 %	138,11 %	3,00 %	2,50 %	3.666.460	141,63
Generali Vitalnost, delniški	3,75	14,77 %	10,45 %	43,92 %	3,00 %	2,50 %	20.855.204	78,11
Generali Indija – Kitajska, delniški	2,65	23,30 %	0,26 %	9,56 %	3,00 %	2,50 %	9.262.746	24,55
Generali Latinska Amerika, delniški	1,45	-16,12 %	20,02 %	-3,60 %	3,00 %	2,50 %	1.530.850	2,22
Generali Globalni, delniški	13,52	22,99 %	22,72 %	41,27 %	3,00 %	2,50 %	5.895.506	79,68
Generali Amerika, delniški	3,01	36,68 %	38,34 %	102,12 %	3,00 %	Ni stroškov	26.251.979	78,94
Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR	0,98	3,38 %	-0,93 %	-2,28 %	2,00 %	Ni stroškov	9.281.061	9,12

* Pretekla uspešnost ne napoveduje prihodnjih donosov. Gibanje vrednosti enote premoženja posameznega podsklada 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 podsklad. Nekateri podskladi mogoče niso ustrezni za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 5 letih. 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 podskladu in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.generali-investments.si. Generali MM nima vstopnih stroškov. Izstopni stroški se zaračunajo le pri izplačilu sredstev iz paketa, če od prvega vplačila v paket še ni minilo pet let. Generali MM, Generali Bond in Generali Corporate Bonds nimajo izstopnih stroškov. Generali Amerika ni vključen v paket skladov, zato se izstopni stroški ne zaračunajo. Tečajnica je objavljena na spletni strani www.generali-investments.si. Prospekt Generali Krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, dokumenti podskladov s ključnimi informacijami (KID) ter zadnje objavljeno letno in polletno poročilo Generali 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.

** Prikazana je čista vrednost sredstev podsklada pred konverzijo.

Zbirni kazalnik tveganja za podsklade Generali Krovnega sklada²



¹ VEP – vrednost enote premoženja

² Podatki se nanašajo na 31. 12. 2024. Na dan priprave tega poročila zbirni kazalnik tveganja za Generali Jugovzhodna Evropa znaša 3, za Generali Amerika pa 4.

Zbirni kazalnik tveganja je smernica glede stopnje tveganja podsklada v primerjavi z drugimi produkti. Prikazuje stopnjo verjetnosti, da bo podsklad izgubil vrednost zaradi tržnih gibanj ali ker ne moremo izplačati vlagatelja. Zbirni kazalnik tveganja temelji na oceni velikosti nihanja vrednosti enote premoženja. V skladu z dejanskim poslovanjem podsklada v prihodnosti se lahko zbirni kazalnik tveganja spremeni. Najnižja kategorija ne pomeni naložbe brez tveganja. Podsklad ne vsebuje nobene zaščite glede prihodnje tržne uspešnosti ali tržnega tveganja, zato lahko svojo naložbo delno ali v celoti izgubite.

Podskladi so razvrščeni pod različne vrednosti kazalnika tveganja, pri čemer številke predstavljajo:

- kazalnik 1 od 7 predstavlja najnižji razred tveganja, VEP podsklada z oceno 1 je lahko izpostavljena najnižjim cenovnim nihanjem, pri čemer so morebitne izgube na podlagi prihodnje uspešnosti ocenjene z zelo nizko stopnjo, slabi tržni pogoji pa najverjetneje ne bodo vplivali na zmožnost, da se vlagatelju izplačajo sredstva;
- kazalnik 2 od 7 predstavlja nizek razred tveganja, VEP podsklada z oceno 2 je lahko izpostavljena nizkim cenovnim nihanjem, pri čemer so morebitne izgube na podlagi prihodnje uspešnosti ocenjene z nizko stopnjo, slabi tržni pogoji pa najverjetneje ne bodo vplivali na zmožnost, da se vlagatelju izplačajo sredstva;
- kazalnik 3 od 7 predstavlja srednje nizek razred tveganja, VEP podsklada z oceno 3 je lahko izpostavljena srednje nizkim cenovnim nihanjem, pri čemer so morebitne izgube na podlagi prihodnje uspešnosti ocenjene s srednje nizko stopnjo, slabi tržni pogoji pa verjetno ne bodo vplivali na zmožnost, da se vlagatelju izplačajo sredstva;
- kazalnik 4 od 7 predstavlja srednji razred tveganja, VEP podsklada z oceno 4 je lahko izpostavljena srednjim cenovnim nihanjem, pri čemer so morebitne izgube na podlagi prihodnje uspešnosti ocenjene s srednje nizko stopnjo, slabi tržni pogoji pa verjetno ne bodo vplivali na zmožnost, da se vlagatelju izplačajo sredstva;
- kazalnik 5 od 7 predstavlja srednje visok razred tveganja, VEP podsklada z oceno 5 je lahko izpostavljena srednje visokim cenovnim nihanjem, pri čemer so morebitne izgube na podlagi prihodnje uspešnosti ocenjene s srednje visoko stopnjo, slabi tržni pogoji pa verjetno bodo vplivali na zmožnost, da se vlagatelju izplačajo sredstva.

Kazalnik tveganja temelji na predpostavki, da s podskladom razpolagate najmanj 5 let (Generali Galileo, Generali Rastko Evropa, Generali Prvi izbor, Generali Jugovzhodna Evropa, Generali Novi trgi, Generali Surovine in energija, Generali Tehnologija, Generali Vitalnost, Generali Indija – Kitajska, Generali Latinska Amerika, Generali Globalni, Generali Amerika), 3 leta (Generali Bond in Generali Corporate Bonds) oziroma 30 dni (Generali MM).

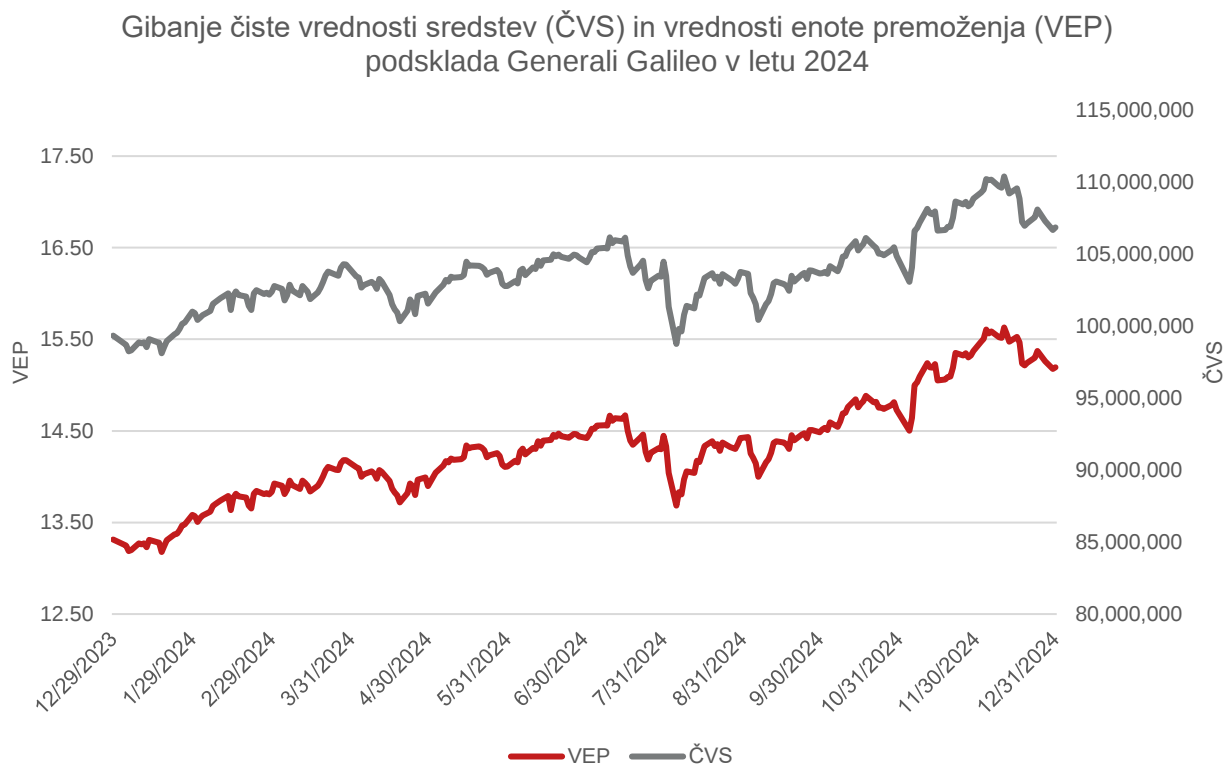
1.1.2 Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad

Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj podsklada 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 podsklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos podsklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Podsklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

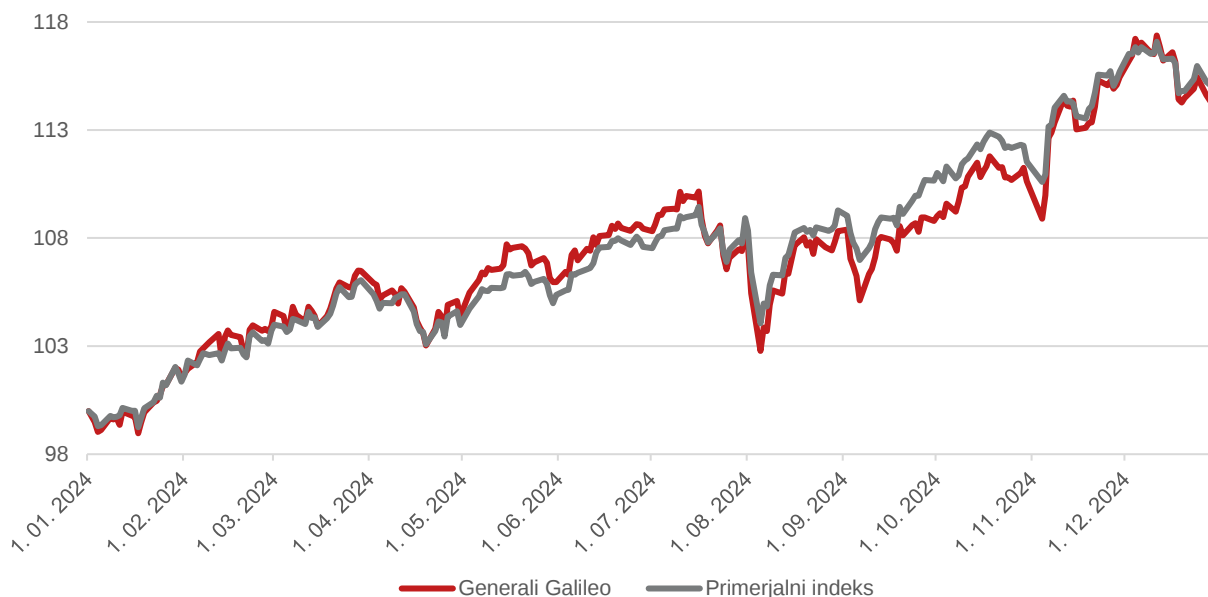
Premoženje podsklada in donosnost



Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2024 povečala za 14,12 odstotka in dosegla vrednost 15,20 evra. V letu 2024 se je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada z začetnih 99,34 povečala na 106,85 milijona evrov oziroma za 7,56 odstotka.

Primerjava podsklada s primerjalnim indeksom

Primerjava podsklada Generali Galileo s primerjalnim indeksom



V enoletnem obdobju je Generali Galileo za 0,82 odstotne točke zaostal za merilom za uresničevanje naložbenega cilja (t. i. primerjalni indeks), ki je v sestavi 60 odstotkov delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) AC World (merjen v evrih) in 40 odstotkov obvezniški indeks Markit iBoxx Overall EUR Total Return.

Trgi in naložbe

Za nami je eno najboljših let na globalnih kapitalskih trgih. Globalni delniški indeksi so v letu 2024 zrasli za dobrih 23,7 odstotka (merjeno v evrih) in s tem zabeležili eno najboljših let v zadnjih petdesetih letih. Tudi evropske obveznice so beležile pozitivno rast, vendar so donosi največjega evropskega obvezniškega indeksa QW7A znašali približno 2,5 odstotka, kar je precej manj kot pri delnicah. Leto 2024 je nagradilo vlagatelje, ki so verjeli v boljši ekonomski scenarij, kot je bil napovedan v začetku leta. Izstopale so predvsem Združene države Amerike (ZDA), kjer je trg dela ostal zelo močan in je s tem podpiral gospodarsko rast. Ta se je prelivala v dobičke podjetij, ki so praviloma presegali napovedi. V Evropi in na trgih v razvoju, predvsem na Kitajskem, je bila gospodarska slika manj ugodna. Ker pa je rast ostajala vsaj na spodnji meji pričakovanj, je bilo to dovolj, da so tudi tamkajšnji delniški trgi prinesli solidne donose. Edina resna skrb vlagateljev v letu 2024 je ostala inflacija. Ta se umirja počasneje od pričakovanj, zato ameriška centralna banka (Federal Reserve oziroma FED) ni znižala obrestnih mer toliko, kot so vlagatelji pričakovali na začetku leta. Na tem področju je bila Evropska centralna banka (ECB) aktivnejša in je po dolgem času spet prehitela FED, saj je obrestne mere zniževala pogostejše in hitreje. Glavni razlog za trdovratno inflacijo ostaja močan trg dela. Proti koncu leta se je temu pridružila še bojazen vlagatelj, da bo prišlo do večjega fiskalnega trošenja in posledično do manj uravnoteženih javnih financ. To predstavlja večji problem v ZDA, kjer Trumpova administracija napoveduje na eni strani znižanje davkov in s tem zmanjšanje proračunskih prihodkov, na drugi strani pa povečanje izdatkov za obrambo, infrastrukturo in druge projekte. V Evropi Nemčija za zdaj zavira pretirano javno trošenje, a v začetku leta 2025 bodo volitve, ki lahko prinesejo preobrat, medtem ko politična nestabilnost v Franciji povečuje nepredvidljivost javnih financ. Tudi Kitajska postopoma povečuje javno trošenje in uvaja stimulative ukrepe, saj želi potrošnike izvesti iz dolgotrajnega upada zaupanja, ki je posledica ukrepov v obdobju pandemije COVID-19 in poka nepremičninskega balona. Okrevanje bo tam počasno, a že so vidni prvi znaki obrata, ki nakazujejo, da je najhuje za nami.

Delniške trge je v letu 2024, podobno kot leto prej, zaznamovala le peščica podjetij, združena v skupini "Veličastnih sedem". Gre za največja tehnološka podjetja, ki jih podpira megatrend umetne inteligence (UI). UI je bil glavni dejavnik gibanja delniških trgov in donosov. Vse, kar so vlagatelji prepoznali kot povezano s tem trendom, so nagradili z visokimi donosi. Posledično so nastajali veliki razkoraki v donosih, in to ne le v IT-panogi, temveč tudi v drugih, kot so industrija, oskrba ali zdravstvo. Vlagatelji so v letu 2024 znatno nagradili prodor tehnologije in njeno uspešno uporabo v izdelkih in storitvah. Podjetja, ki tega trenda niso uspela v zadostni meri izkoristiti ali ga niso znala dobro predstaviti vlagateljem, so pri donosih močno zaostajala. Pri tem so izstopala predvsem ameriška podjetja, zato je indeks ameriških delnic MSCI US zrasel za slabih 32 odstotkov, indeks Nasdaq 100 pa celo za 33,5 odstotka (oboje merjeno v evrih). Nekatere evropske delnice so sicer uspele slediti temu trendu, vendar Evropa nima velikih tehnoloških podjetij, usmerjenih v potrošnike, zato so bili delniški donosi v Evropi precej nižji. Merjeno z indeksom MSCI Europe so evropske delnice prinesle donos v višini le 5,75 odstotka. Evropo je močno prizadelo ohlajanje kitajske potrošnje, saj so tamkajšnji potrošniki kupovali manj luksuznih izdelkov. Posledično so tečaji delnic proizvajalcev luksuznih dobrin v Evropi med letom upadli tudi za 30 odstotkov ali več. Negativno je vplivala tudi močna izpostavljenost evropskih delniških trgov avtomobilski industriji, ki je bila v Evropi v velikih težavah. Dodatno je ob koncu leta največje evropsko farmacevtsko podjetje Novo Nordisk izgubilo skoraj tretjino svoje vrednosti, saj je objavilo rezultate razvoja novih zdravil za hujšanje, ki so bili slabši od pričakovanih. Med razvitimi trgi so v letu 2024 pozitivno presenetile japonske delnice, kjer se po več kot desetletju končuje obdobje ničelnih obrestnih mer, centralna banka pa je začela dvigovati obrestne mere. Hkrati država pospešeno troši, zaradi česar jen izgublja vrednost v primerjavi z evrom in dolarjem. To pa koristi japonskim izvoznikom, zato je indeks MSCI Japan v letu 2024 pridobil skoraj 13,4 odstotka (merjeno v evrih).

Na Kitajskem smo jeseni opazili močno kratkoročno evforijo zaradi pričakovanj o obsežnem gospodarskem stimulusu in reformah. Vendar se je oboje uresničilo le v omejenem obsegu, napovedi za prihodnost pa kažejo, da bodo ukrepi kitajskih oblasti za povrnitev zaupanja potrošnikov in okrevanje gospodarstva postopni ter da bo njihovo izvajanje trajalo leta in ne le tedne ali mesece. Kljub temu so bila nizka vrednotenja kitajskega delniškega trga dovolj, da so kitajske delnice v letu 2024, merjeno z glavnim indeksom MSCI China, dosegle rast v višini 24,3 odstotka (merjeno v evrih).

Tudi Indija je v letu 2024 nadaljevala z močno gospodarsko rastjo, ki se je odražala na delniških trgih, čeprav smo jeseni opazili začetek korekcije oziroma konsolidacije tečajev po močni rasti v zadnjih treh letih. Glavni indeks indijskega delniškega trga MSCI India je v letu 2024 prinesel rast v višini 18,8 odstotka (merjeno v evrih). Tako Indija kot Kitajska sta prispevali k dvigu povprečnega donosa na trgih v razvoju, kjer je indeks MSCI Emerging Markets (MSCI EM) zabeležil 12,3-odstotno rast. Po drugi strani je Latinska Amerika v letu 2024 razočarala, predvsem zaradi političnih težav v Braziliji, finančnih neravnovesij in oslabitve brazilske valute real. Kot posledica tega je indeks MSCI Latin America v letu 2024 izgubil 25,6 odstotka vrednosti (merjeno v evrih).

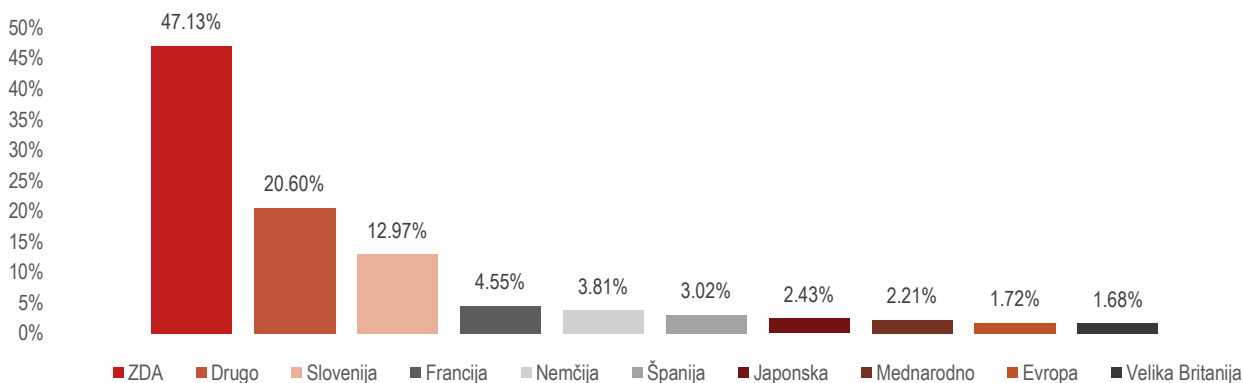
Omeniti velja tudi gibanja na valutnih trgih, kjer so se v letu 2024 razmerja močno spreminjala. Ameriški dolar je pridobil vrednost v primerjavi z vsemi večjimi valutami, saj je zaradi ohranjanja visokih obrestnih mer v ZDA in nižanja obrestnih mer drugod postal privlačnejša valuta za varčevanje. Poleg tega so geopolitične napetosti in politična nestabilnost dodatno povečale privlačnost dolarja kot najbolj stabilne in s tem rezervne svetovne valute. Euro je v letu 2024 v primerjavi z dolarjem izgubil 5,73 odstotka vrednosti.

Podklad Generali Galileo je v letu 2024 posloval uspešno in dosegel 14,1-odstotni pozitiven donos, vendar je vseeno zaostal za svojim primerjalnim indeksom za 0,82 odstotne točke. Konec leta je imel podsklad 68,8 odstotka sredstev naloženih v delniške naložbe, pri čemer so največji delež predstavljale ameriške delnice. Preostanek so bile naložbe s fiksnim donosom. Ohranjamo nadpovprečno izpostavljenost do delniških naložb, zlasti do ameriškega trga in tehnoloških delnic, saj ocenjujemo, da ameriško gospodarstvo in tamkajšnja podjetja ponujajo najboljši potencial za rast v letu 2025. Globalni tehnološki megatrendi ostajajo ključni dejavniki, ki močno vpliva na globalne delnice, pri čemer znotraj tega megatrenda pogosto največje naložbene priložnosti ponujajo ameriška podjetja. Ob koncu leta smo imeli nadpovprečno utež v panogah tehnologije, komunikacij, industrije, financ, zdravstva in nepremičnin, medtem ko je bila naša izpostavljenost panogam osnovne potrošnje, materialov, energije in oskrbe podpovprečna.

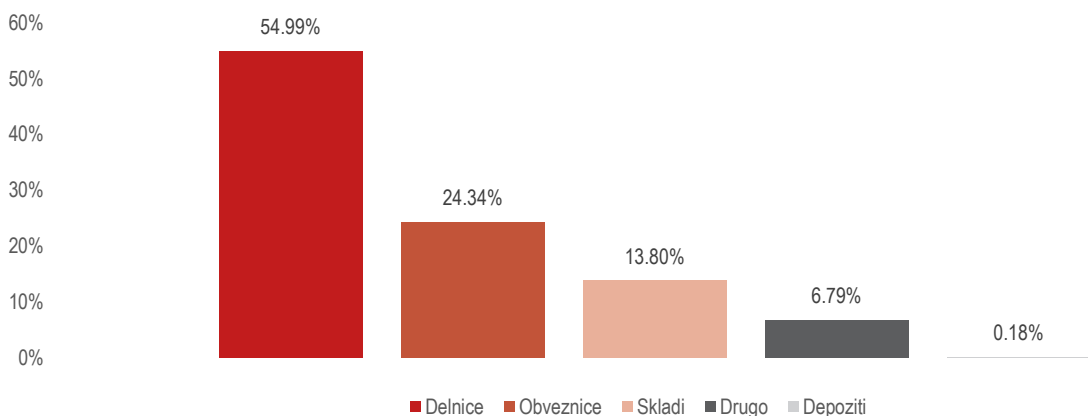
Med posameznimi trgi je podsklad imel manjšo zastopanost trgov v razvoju, vendar nadpovprečno utež v indijskih delnicah, saj pričakujemo nadaljnjo rast indijskega kapitalskega trga. Prav tako smo dodajali kitajske delnice, ki jih ocenjujemo kot privlačno vrednotene. Med obvezniškimi naložbami so največjo utež imele različne državne obveznice evropskih držav. Poleg tega smo tekom leta dodajali korporacijske obveznice z

višjo donosnostjo. Na obvezniškem delu portfelja smo podaljševali ročnost z odprodajo kratkoročnih in nakupi dolgoročnejših obveznic (7+ let), kar je vplivalo na podaljšanje ročnosti obvezniškega dela portfelja.

Struktura podsklada Generali Galileo po državah na dan 31. 12. 2024



Struktura podsklada Generali Galileo po vrstah naložb na dan 31. 12. 2024



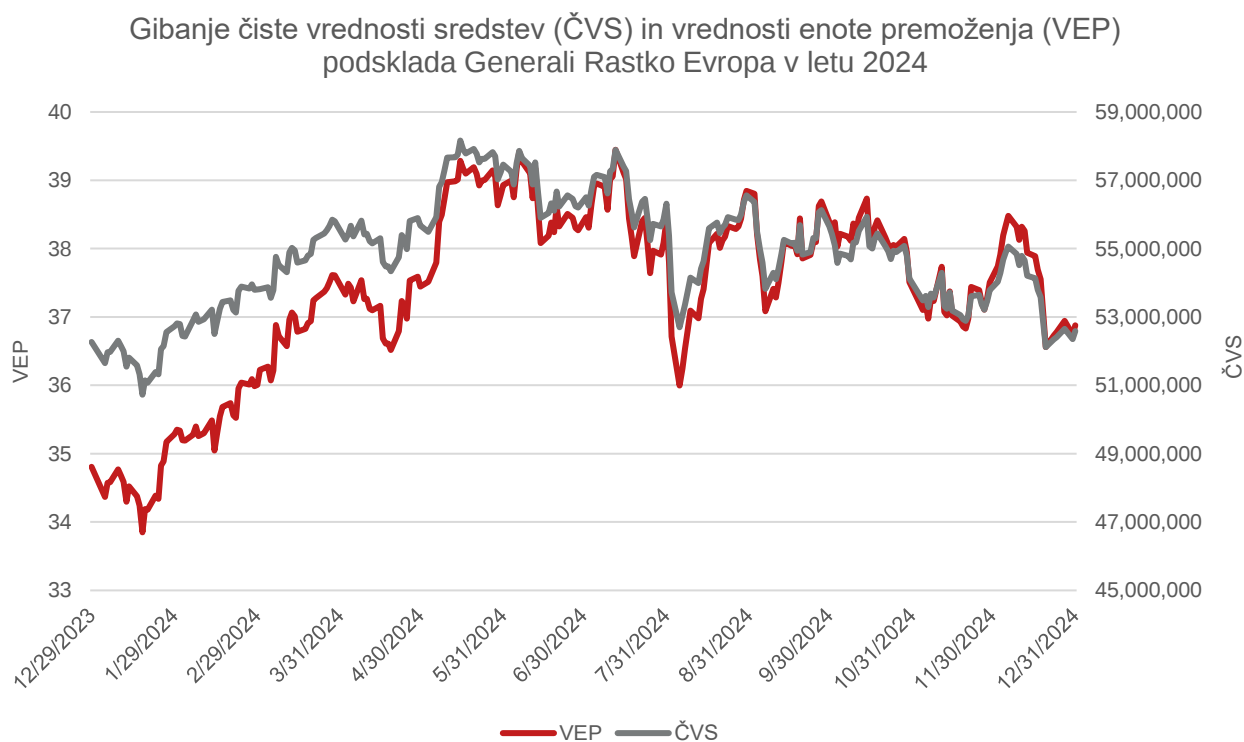
1.1.3 Generali Rastko Evropa, delniški

Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb v Evropi in s spodbujanjem trajnostnih vidikov v poslovanju njihovih izdajateljev (ESG). Podsklad ima najmanj 85 odstotkov sredstev naloženih v delnicah, najmanj 80 odstotkov v evropskih delnicah in najmanj 75 odstotkov v finančnih instrumentih, s katerimi spodbuja okoljske in socialne značilnosti. Manj kot 10 odstotkov sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Podsklad se uvršča med finančne produkte iz 8. člena Uredbe SFDR.

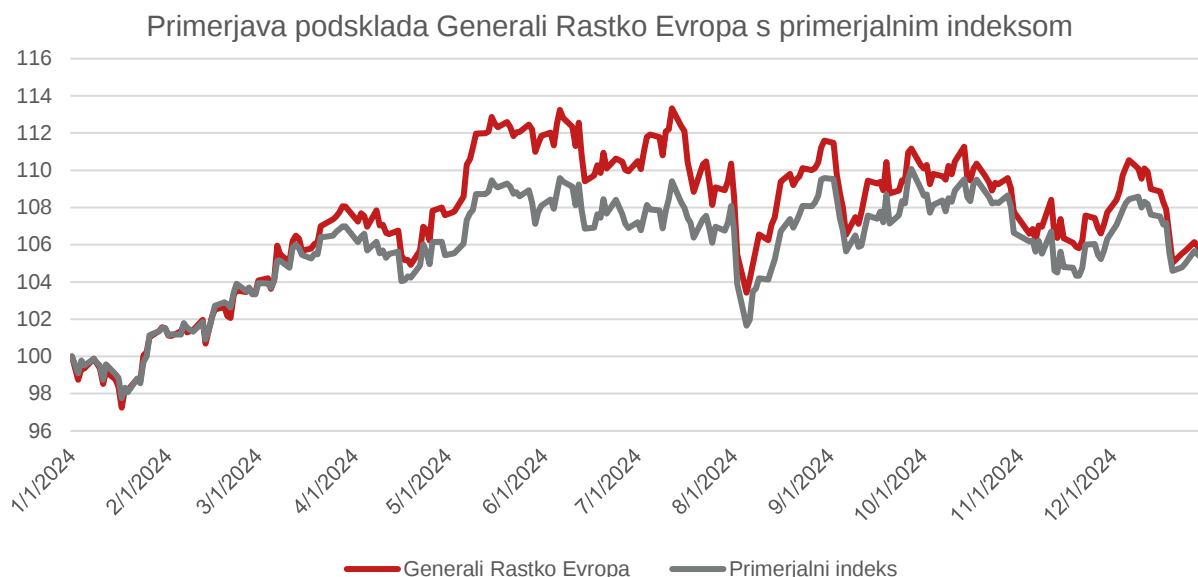
Za varovanje premoženja podsklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos podsklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Podsklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

Premoženje podsklada in donosnost



Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2024 povečala za 5,95 odstotka in dosegla vrednost 36,88 evra. V letu 2024 se je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada z začetnih 52,27 povečala na 52,59 milijona evrov oziroma za 0,61 odstotka.

Primerjava podsklada s primerjalnim indeksom



V enoletnem obdobju je Generali Rastko Evropa za 0,20 odstotne točke presešel merilo za uresničevanje naložbenega cilja (t. i. primerjalni indeks), ki je indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europe (merjen v evrih).

Trgi in naložbe

Za nami je eno najboljših let na globalnih kapitalskih trgih. Globalni delniški indeksi so v letu 2024 zrasli za dobrih 23,7 odstotka (merjeno v evrih) in s tem zabeležili eno najboljših let v zadnjih petdesetih letih. Leto 2024 je nagradilo vlagatelje, ki so verjeli v boljši ekonomski scenarij, kot je bil napovedan v začetku leta. Izstopale so predvsem Združene države Amerike (ZDA), kjer je trg dela ostal zelo močan in je s tem podpiral gospodarsko rast. Ta se je prelivala v dobičke podjetij, ki so praviloma presegali napovedi. V Evropi in na trgih v razvoju, predvsem na Kitajskem, je bila gospodarska slika manj ugodna. Ker pa je rast ostajala vsaj na spodnji meji pričakovanj, je bilo to dovolj, da so tudi tamkajšnji delniški trgi prinesli solidne donose. Edina resna skrb vlagateljev v letu 2024 je ostala inflacija. Ta se umirja počasneje od pričakovanj, zato ameriška centralna banka (Federal Reserve oziroma FED) ni znižala obrestnih mer toliko, kot so vlagatelji pričakovali na začetku leta. Na tem področju je bila Evropska centralna banka (ECB) aktivnejša in je po dolgem času spet prehitela FED, saj je obrestne mere zniževala pogosteje in hitreje. Glavni razlog za trdovratno inflacijo ostaja močan trg dela. Proti koncu leta se je temu pridružila še bojazen vlagateljev, da bo prišlo do večjega fiskalnega trošenja in posledično do manj uravnoteženih javnih financ. V Evropi Nemčija za zdaj zavira pretirano javno trošenje, a v začetku leta 2025 bodo volitve, ki lahko prinesejo preobrat, medtem ko politična nestabilnost v Franciji povečuje nepredvidljivost javnih financ. Tudi Kitajska postopoma povečuje javno trošenje in uvaja stimulative ukrepe, saj želi potrošnike izvleči iz dolgotrajnega upada zaupanja, ki je posledica ukrepov v obdobju pandemije COVID-19 in poka nepremičninskega balona. Okrevanje bo tam počasno, a že so vidni prvi znaki obrata, ki nakazujejo, da je najhuje za nami. To bo delovalo pozitivno tudi na evropska podjetja, ki so v določenih segmentih precej odvisna od kitajskega potrošnika.

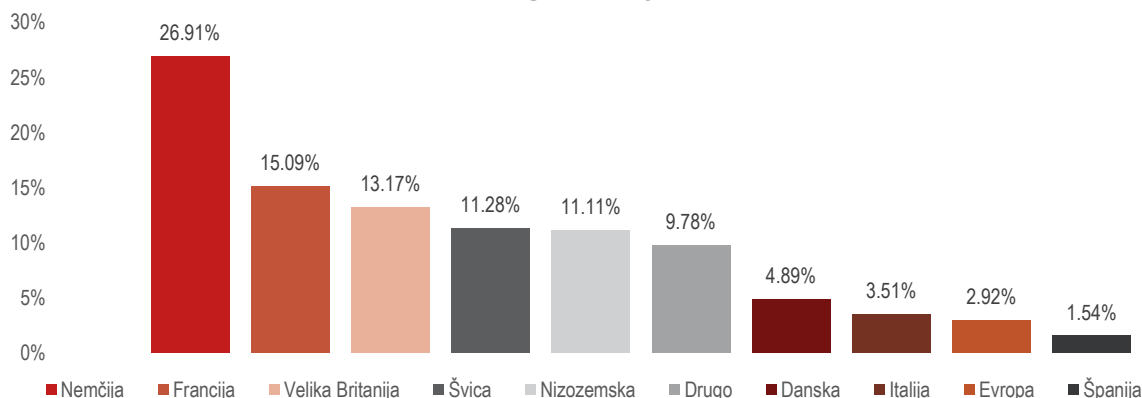
Delniške trge je v letu 2024, podobno kot leto prej, zaznamovala le peščica podjetij, združena v skupini "Veličastnih sedem". Gre za največja tehnološka podjetja, ki jih podpira megatrend umetne inteligence (UI). UI je bil glavni dejavnik gibanja delniških trgov in donosov. Vse, kar so vlagatelji prepoznali kot povezano s tem trendom, so nagradili z visokimi donosi. Posledično so nastajali veliki razkoraki v donosih, in to ne le v IT-panogi, temveč tudi v drugih, kot so industrija, oskrba ali zdravstvo. Vlagatelji so v letu 2024 znatno nagradili prodor tehnologije in njeno uspešno uporabo v izdelkih in storitvah. Podjetja, ki tega trenda niso uspela v zadostni meri izkoristiti ali ga niso znala dobro predstaviti vlagateljem, so pri donosih močno zaostajala. Pri tem so izstopala predvsem ameriška podjetja, medtem ko so le nekatere evropske delnice uspele slediti temu trendu. Problem Evrope je, da nima velikih tehnoloških podjetij, usmerjenih v potrošnike, zato so bili delniški

donosi v Evropi precej nižji. Merjeno z indeksom MSCI Europe so evropske delnice prinesle donos v višini le 5,75 odstotka. Evropo je močno prizadelo ohlajanje kitajske potrošnje, saj so tamkajšnji potrošniki kupovali manj luksuznih izdelkov. Posledično so tečajni delnic proizvajalcev luksuznih dobrin v Evropi med letom upadli tudi za 30 odstotkov ali več. Negativno je vplivala tudi močna izpostavljenost evropskih delniških trgov avtomobilski industriji, ki je bila v Evropi v velikih težavah. Dodatno je ob koncu leta največje evropsko farmacevtsko podjetje Novo Nordisk izgubilo skoraj tretjino svoje vrednosti, saj je objavilo rezultate razvoja novih zdravil za hujšanje, ki so bili slabši od pričakovanih.

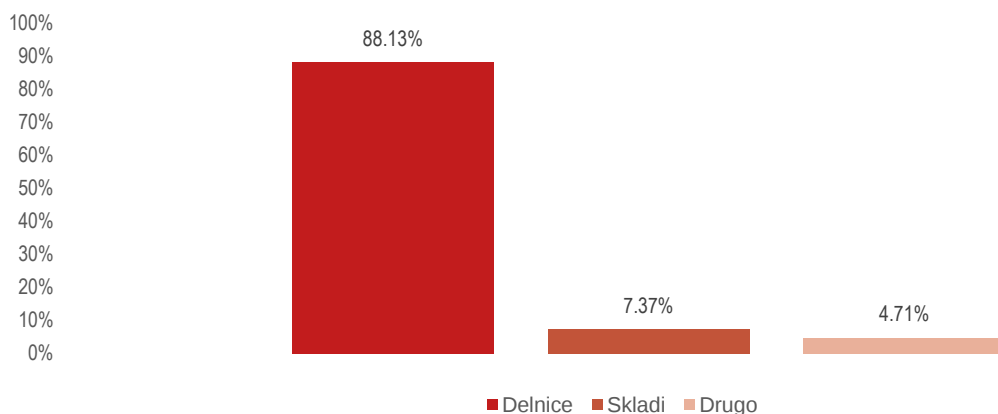
Omeniti velja tudi gibanja na valutnih trgih, kjer so se v letu 2024 razmerja močno spreminjala. Ameriški dolar je pridobil vrednost v primerjavi z vsemi večjimi valutami, saj je zaradi ohranjanja visokih obrestnih mer v ZDA in nižanja obrestnih mer drugod postal privlačnejša valuta za varčevanje. Poleg tega so geopolitične napetosti in politična nestabilnost dodatno povečale privlačnost dolarja kot najbolj stabilne in s tem rezervne svetovne valute. Euro je v letu 2024 v primerjavi z dolarjem izgubil 5,73 odstotka vrednosti.

Podsklad Generali Rastko Evropa je v letu 2024 posloval uspešno in dosegel skoraj 6-odstotni pozitiven donos, s čimer je za 0,20 odstotne točke prehitel svoj primerjalni indeks. Konec leta je imel skoraj vsa sredstva naložena v delniške naložbe, pri čemer so največji delež predstavljale delnice nemških podjetij, sledila so francoska, britanska, švicarska in nizozemska podjetja. Ohranjamo nadpovprečno izpostavljenost predvsem do tehnoloških delnic, saj ocenjujemo, da tehnološka podjetja še naprej ponujajo najboljši potencial za rast v letu 2025. Globalni tehnološki megatrendi ostajajo ključen dejavnik, ki močno vpliva na globalne delnice. Med najpomembnejšimi evropskimi tehnološkimi podjetji, ki so del teh trendov, so SAP, ASML, Infineon in druga podjetja. Ob koncu leta smo imeli nadpovprečno utež v panogah tehnologije, industrije, financ, zdravstva in nepremičnin, medtem ko je bila izpostavljenost panogam osnovne potrošnje, komunikacij, materialov, energije in oskrbe podpovprečna.

Struktura podsklada Generali Rastko po državah na dan
31. 12. 2024



Struktura podsklada Generali Rastko po strukturi naložb na dan
31. 12. 2024



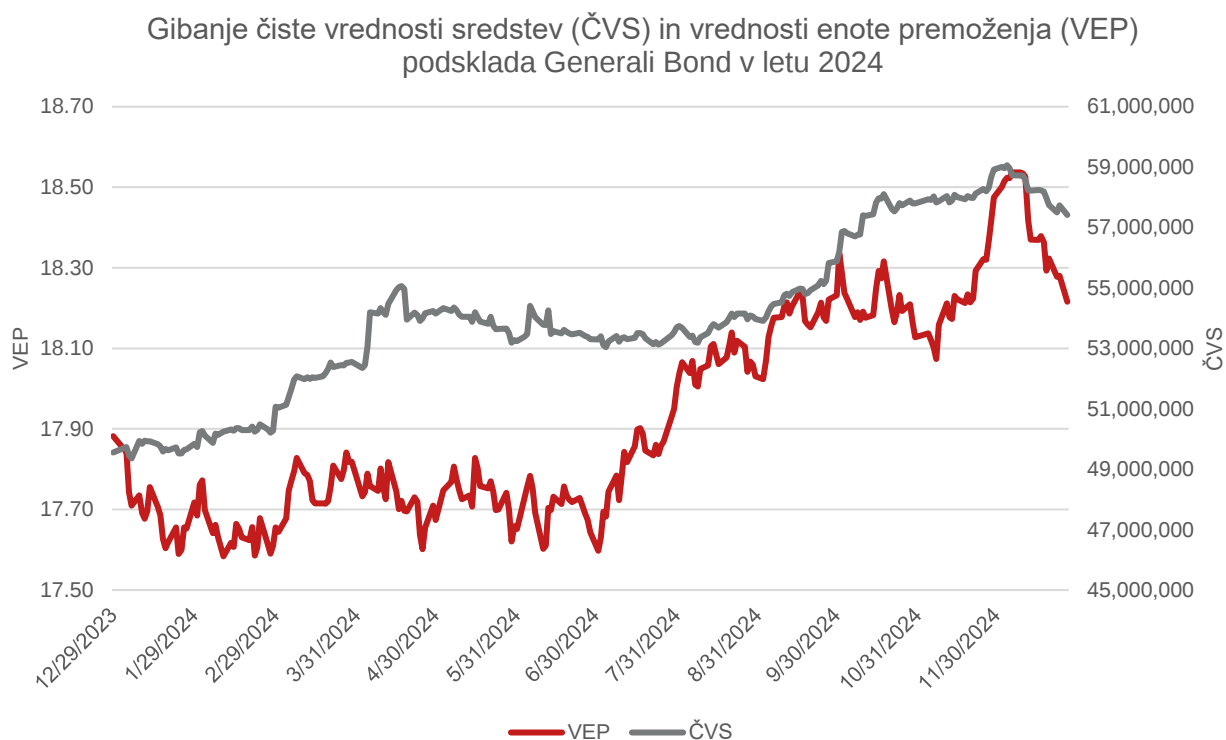
1.1.4 Generali Bond, obvezniški - EUR

Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem dolgoročnih dolžniških naložb in s spodbujanjem trajnostnih značilnosti njihovih izdajateljev (ESG). Podsklad ima najmanj 90 odstotkov sredstev naloženih v državne in podjetniške obveznice, pri čemer delež podjetniških obveznic ne presega 70 odstotkov. Sredstva so lahko naložena tudi v zamenljive obveznice, vendar ne več kot 20 odstotkov. Manj kot 10 odstotkov sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Najmanj 75 odstotkov sredstev podsklada je naloženih v finančne instrumente, s katerimi podsklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti. Opozarjamo, da lahko naložimo do 100 odstotkov sredstev podsklada v obveznice enega samega izdajatelja, če gre za državo, lokalno in regionalno skupnost ali mednarodno organizacijo, ki ji pripada vsaj ena država članica.

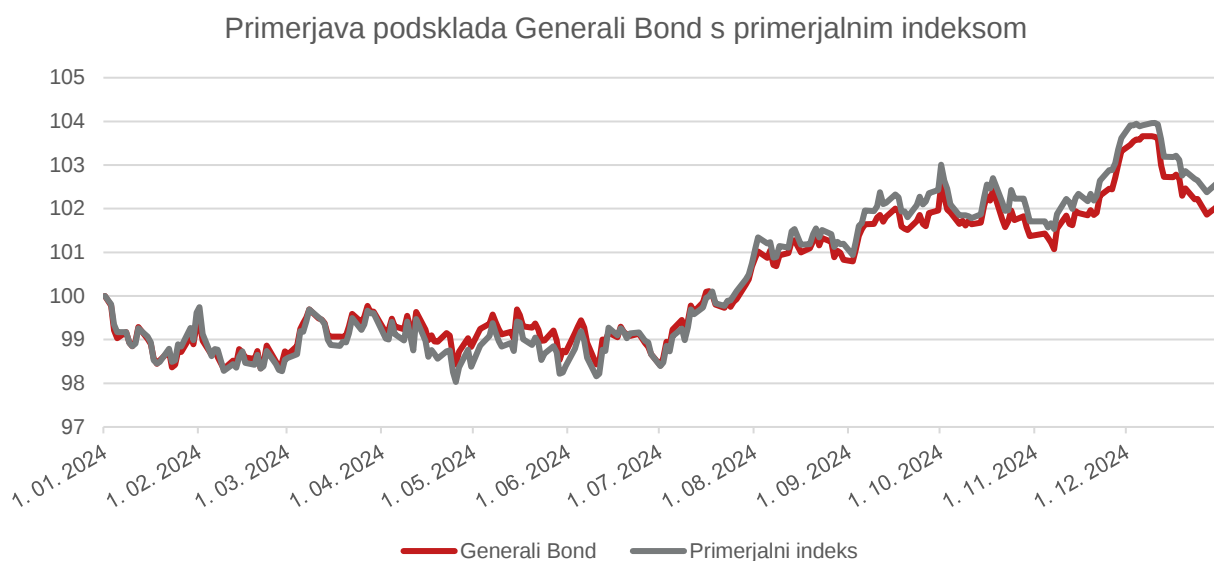
Podsklad se uvršča med finančne produkte iz 8. člena Uredbe SFDR. Za varovanje premoženja podsklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane termenske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos podsklada. Podsklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v treh letih.

Premoženje podsklada in donosnost



Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2024 povečala za 2,05 odstotka in dosegla vrednost 18,25 evra. V letu 2024 se je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada z začetnih 49,56 povečala na 57,72 milijona evrov oziroma za 16,46 odstotka.

Primerjava podsklada s primerjalnim indeksom



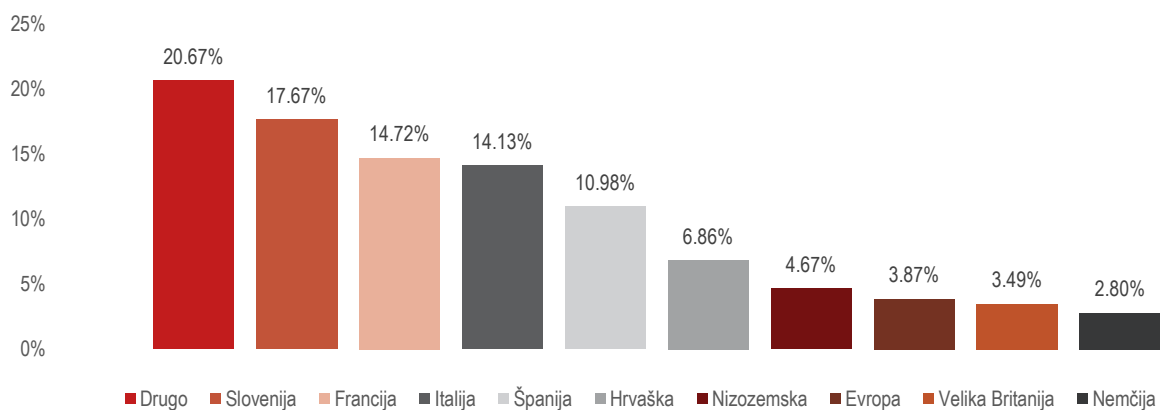
V enoletnem obdobju je Generali Bond za 0,46 odstotne točke zaostal za merilom za ocenjevanje naložbenih ciljev (t. i. primerjalni indeks), ki je obvezniški indeks Markit iBoxx Overall EUR Total Return.

Trgi in naložbe

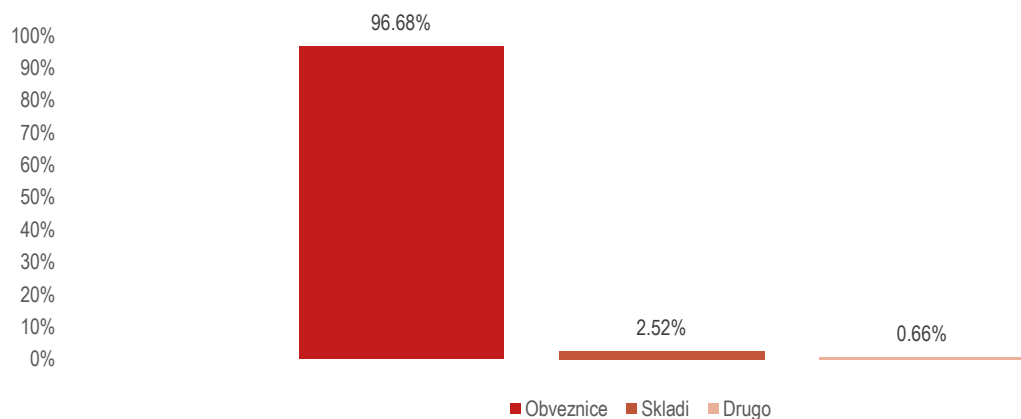
V letu 2024 smo spremljali bolj stabilno, a še zdaleč ne dolgočasno dogajanje na obvezniških trgih. Znižanje inflacije in referenčnih obrestnih mer sta zaznamovala leto 2024 kot obdobje normalizacije po izjemni rasti inflacije in močnem zviševanju obrestnih mer v prejšnjih letih. Znatno padec inflacije je centralnim bankam omogočil znižanje referenčnih obrestnih mer. Tako je Evropska centralna banka (ECB) štirikrat znižala obrestno mero, ki je konec leta 2024 znašala 3 odstotke. Obenem so se končali programi centralnih bank za odkup državnih in podjetniških obveznic, kar je privedlo do normalizacije krivulje donosnosti, ki ni več obrnjena (invertna). To pomeni, da so dolgoročne obrestne mere spet višje od kratkoročnih.

Podsklad Generali Bond ohranja nekoliko bolj konzervativno naložbeno strategijo, tako glede trajanja kot tudi bonitetne ocene naložb. Zaradi upadanja inflacije smo zmanjšali izpostavljenost do inflacijskih obveznic. Največji delež portfelja predstavljajo italijanske, francoske in slovenske obveznice. V letu 2024 smo na portfelju beležili donos v višini 2,0 odstotkov. Še naprej bomo z aktivnim upravljanjem iskali priložnosti na trgu za izboljšanje donosa, prilagojenega tveganju.

Struktura podsklada Generali Bond po državah na dan
31. 12. 2024



Struktura podsklada Generali Bond po strukturi naložb na dan
31. 12. 2024



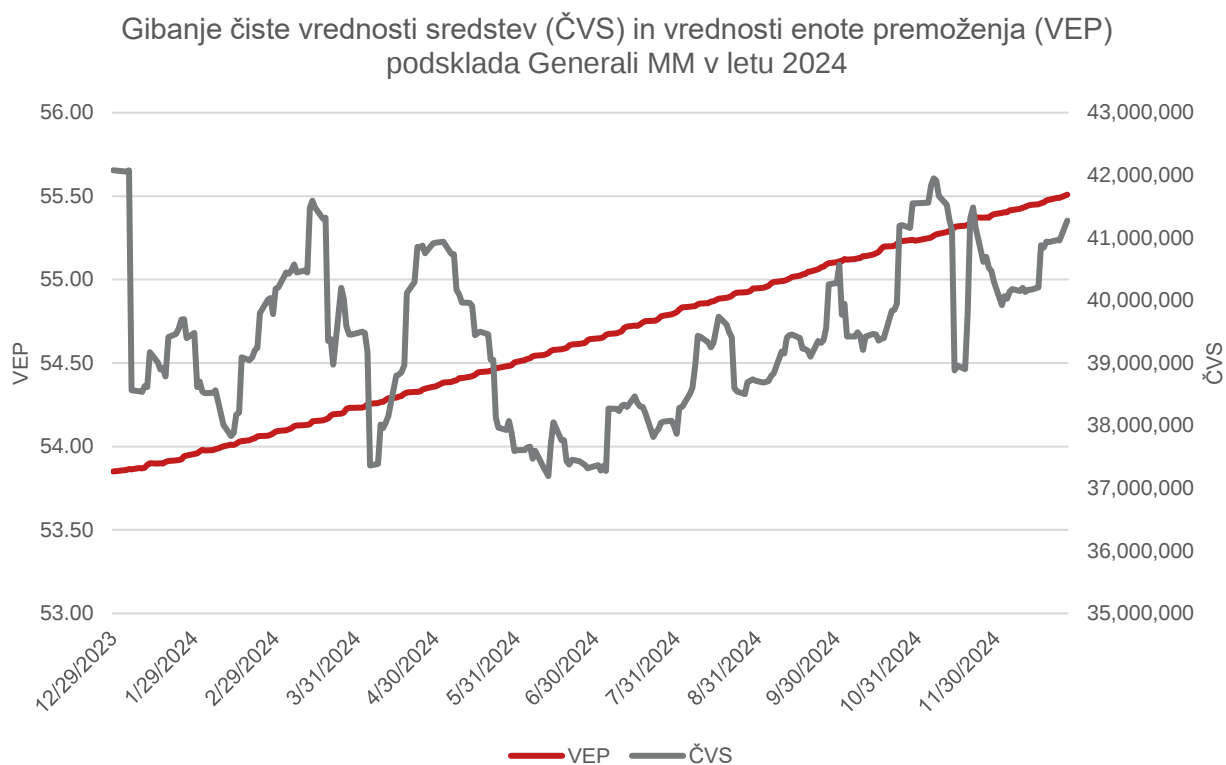
1.1.5 Generali MM, sklad denarnega trga - EUR

Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj podsklada 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). Podsklad ima tehtano povprečno zapadlost do 6 mesecev, tehtano povprečno trajanje pa do 12 mesecev. Njegovo premoženje upravljamo aktivno.

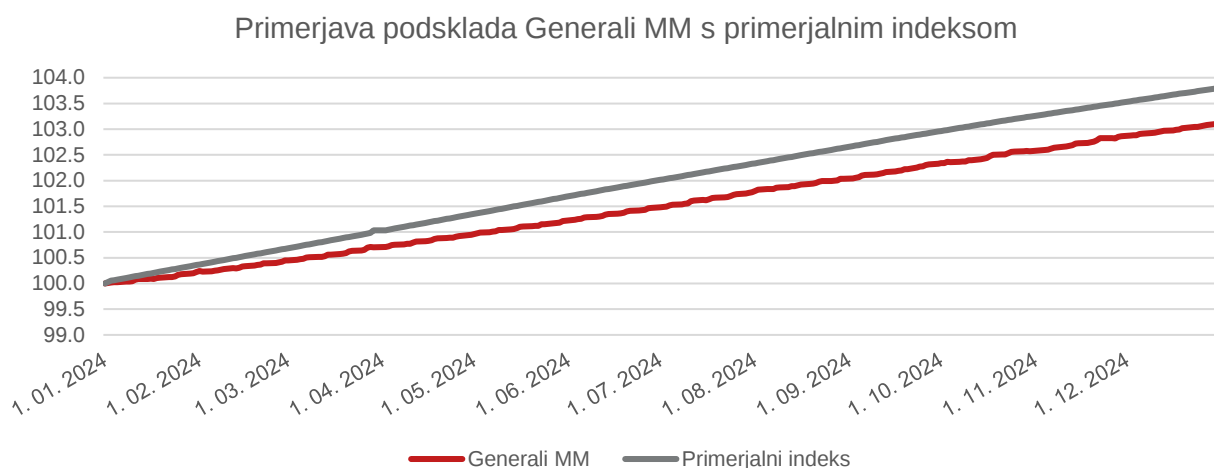
Opozarjamo, da lahko naložimo do 100 odstotkov sredstev podsklada v instrumente denarnega trga, ki jih izdajo ali za katere jamčijo Evropska unija, nacionalni, regionalni in lokalni upravni organi držav članic ali njihove centralne banke, Evropska centralna banka, Evropska investicijska banka, Evropski 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. Podsklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v 30 dneh.

Premoženje podsklada in donosnost



Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2024 povečala za 3,10 odstotka in dosegla vrednost 55,52 evra. V letu 2024 se je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada z začetnih 42,08 zmanjšala na 41,35 milijona evrov oziroma za 1,73 odstotka.

Primerjava podsklada s primerjalnim indeksom



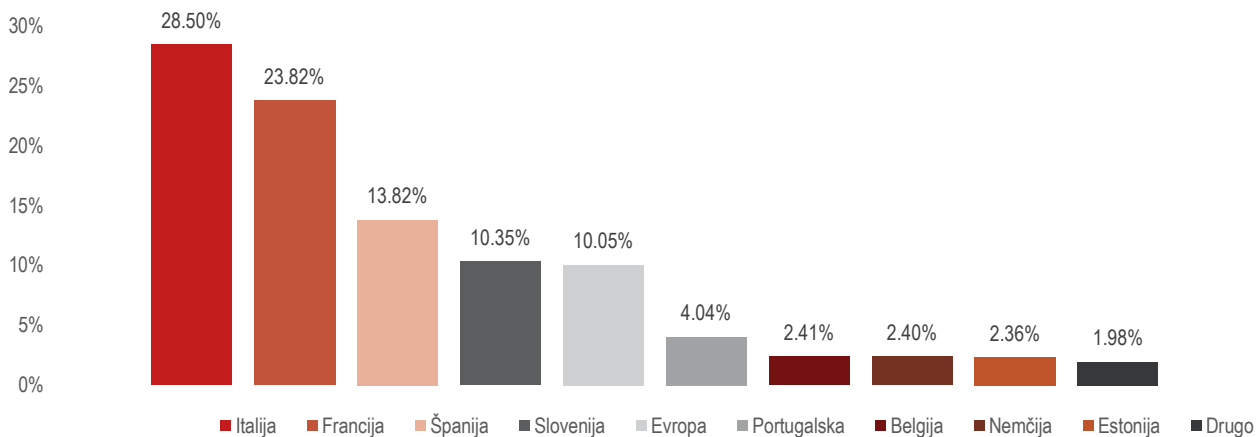
V enoletnem obdobju je Generali MM za 0,70 odstotne točke zaostal za merilom za ocenjevanje naložbenih ciljev (t. i. primerjalni indeks), ki je indeks OISESTR (izražen v evrih), ki ga izračunava Bloomberg na podlagi podatkov evro kratkoročne obrestne mere (€STR), ki jo dnevno objavlja ECB in temelji na opravljenih in poravnanih transakcijah na T-1 TARGET2 delovni dan.

Trgi in naložbe

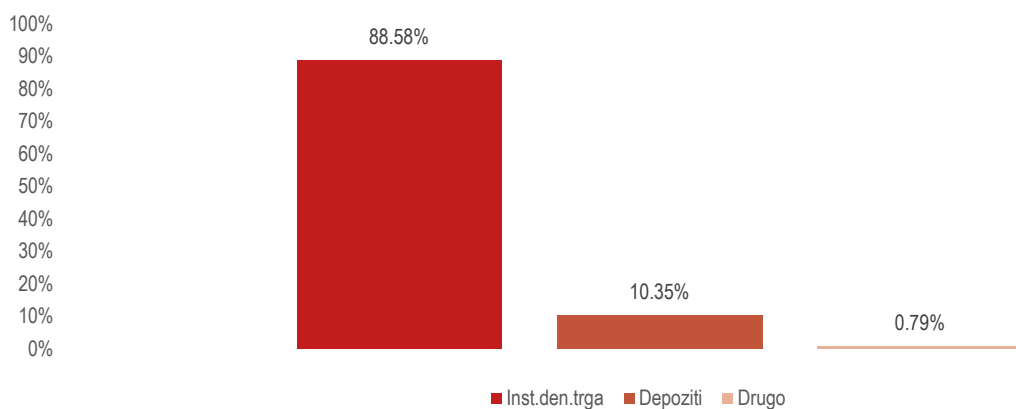
Dogajanje na trgu denarja je bilo v letu 2024 izjemno dinamično, saj smo bili priča zniževanju ključnih obrestnih mer Evropske centralne banke (ECB). ECB je štirikrat znižala obrestno mero, tako da je depozitna obrestna mera konec leta 2024 znašala 3,0 odstotke. V prvi polovici leta je bila krivulja donosnosti inverzna, kar pomeni, da so kratkoročne ročnosti imele višje donose od dolgoročnih. Z začetkom zniževanja obrestnih mer pa se je krivulja postopoma začela normalizirati.

V portfelju podsklada Generali MM smo v prvi polovici leta 2024 ohranjali trajanje portfelja krajše od referenčnega indeksa. S tem smo želeli zmanjšati izpostavljenost portfelja morebitnim nižanjem temeljnih obrestnih mer. V drugi polovici leta 2024 smo trajanje portfelja začeli postopoma podaljševati, vendar nismo presegli vrednosti trajanja referenčnega indeksa vse do konca leta. S tem smo omejili nihajnost portfelja ob nižanju temeljnih obrestnih mer s strani ECB. Izpostavljenost smo zaradi višjih donosov in varnosti razpršili med večje državne izdajatelje znotraj evro območja. V portfelju Generali MM smo v letu 2024 beležili 3,1-odstotni donos.

Struktura podsklada Generali MM po državah na dan 31. 12. 2024



Struktura podsklada Generali MM po vrstah naložb na dan 31. 12. 2024



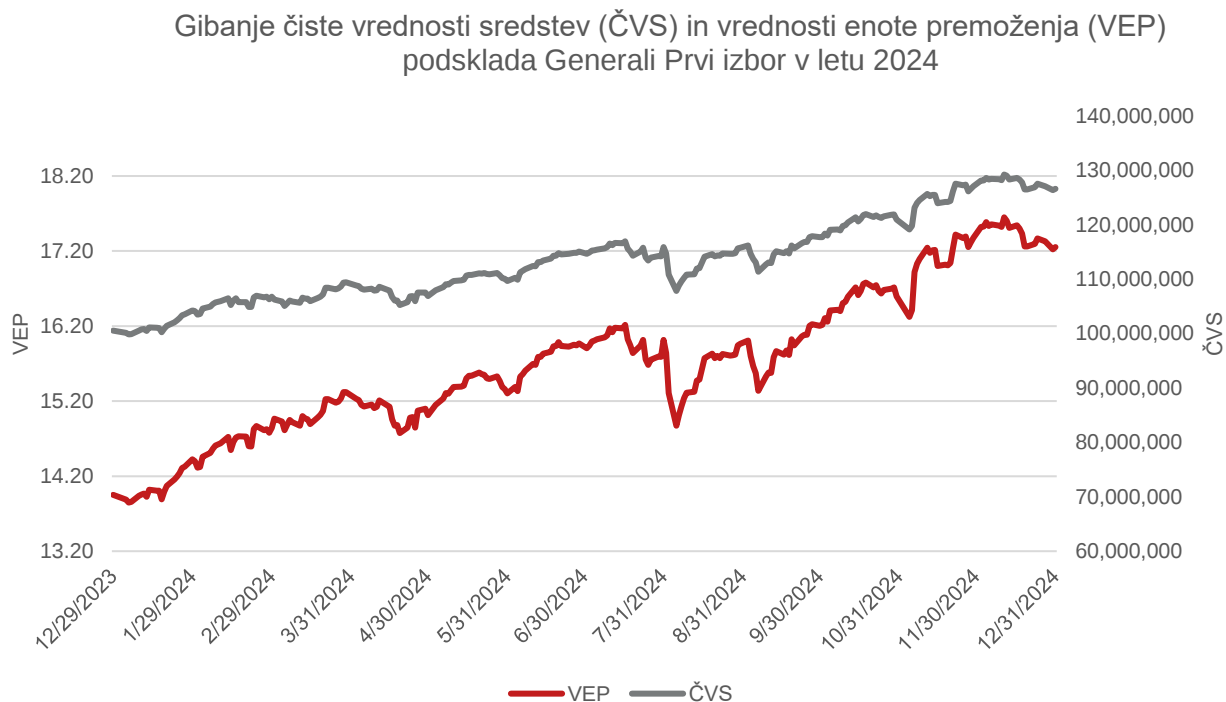
1.1.6 Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov

Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj podsklada skladov je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z nalaganjem 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 odstotkov sredstev naloženih v delniške sklade in s tem posredno v delnice, je podsklad po naložbeni politiki delniški. Po regionalnem kriteriju se razvršča med globalne sklade razvitih trgov.

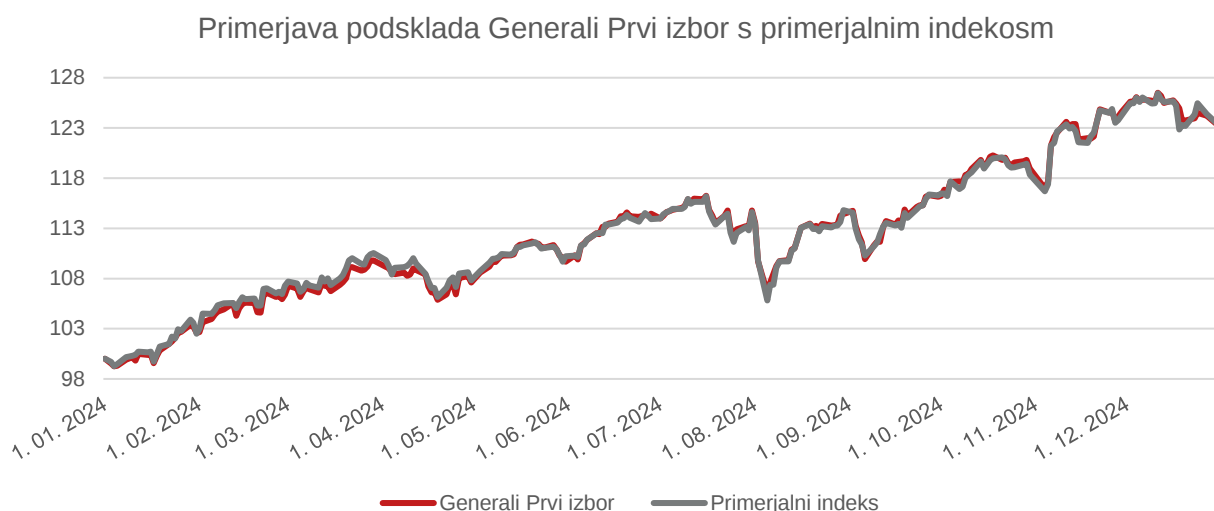
Za varovanje premoženja podsklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos podsklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Podsklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

Premoženje podsklada in donosnost



Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2024 povečala za 23,65 odstotka in dosegla vrednost 17,25 evra. V letu 2024 se je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada z začetnih 100,53 milijona evrov povečala na 126,63 milijona evrov oziroma za 25,96 odstotka.

Primerjava podsklada s primerjalnim indeksom



V enoletnem obdobju je Generali Prvi izbor za 0,07 odstotne točke zaostal za merilom za ocenjevanje naložbenih ciljev (t. i. primerjalni indeks), ki je delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) AC World (merjen v evrih).

Trgi in naložbe

Leto 2024 je bilo za globalne delniške trge zelo uspešno. Ključni delniški indeksi so v letu 2024 zabeležili rast v višini 23,7 odstotka (merjeno v evrih). To je bilo že drugo zaporedno leto z nadpovprečnimi donosi za vlagatelje. Globalna gospodarska slika je bila skozi leto pozitivna, še posebej v Združenih državah Amerike (ZDA), kjer je trg dela ostal izjemno močan in s tem podpiral gospodarsko rast. Tudi razpoloženje potrošnikov ni kazalo znakov večjega umirjanja, kar se je odražalo v dobičkih podjetij, ki so večinoma presegala napovedi analitikov.

V Evropi in na nekaterih rastočih trgih, zlasti na Kitajskem, je bila gospodarska klima manj optimistična. Kljub temu so bila pričakovanja večinoma presežena, kar je omogočilo solidne donose tudi na teh trgih. Glavna skrb vlagateljev v letu 2024 je ostala inflacija. Kljub postopnemu umirjanju je bila ta trdovratnejša od pričakovanj, zato ameriška centralna banka (FED) ni uspela znižati obrestnih mer tako agresivno, kot so upali vlagatelji. Evropska centralna banka (ECB) je bila v tem pogledu hitrejša in je po dolgem času prehitela FED, saj je obrestne mere zniževala večkrat in v krajšem časovnem obdobju.

Glavni dejavnik, ki je ohranjal inflacijo visoko, je ostalo močno povpraševanje po delovni sili. Proti koncu leta pa se je pojavila tudi skrb, da bo fiskalno trošenje raslo, kar bi lahko poslabšalo stabilnost javnih financ. To je še posebej izrazito v ZDA, kjer Trumpova administracija načrtuje nižje davke, kar bo zmanjšalo proračunske prihodke, hkrati pa načrtuje povečanje izdatkov za obrambo, infrastrukturo in druge projekte. V Evropi Nemčija zavira pretirano javno porabo, vendar v začetku leta 2025 so volitve, ki bi lahko prinesle spremembe, medtem ko politična nestabilnost v Franciji povečuje negotovost glede proračuna. Kitajska prav tako postopoma povečuje fiskalne spodbude, saj želi ponovno spodbuditi potrošnjo, ki je po pandemiji in zlomih nepremičninskega sektorja močno oslabela. Čeprav bo okrevanje dolgotrajno, so že vidni prvi znaki izboljšanja.

Delniške trge je tudi v letu 2024, podobno kot v preteklem letu, zaznamovala peščica podjetij, združenih v skupino "Veličastnih sedem". Gre za vodilna tehnološka podjetja, ki jih poganja razvoj umetne inteligence (UI). Prav UI je bila osrednji trend, ki je določal smer gibanja trgov in ustvarjal velike donose. Vse naložbe, ki so bile povezane s tem področjem, so dosegle nadpovprečne donose. To je povzročilo velika odstopanja v donosnosti ne le v tehnološkem sektorju, temveč tudi v panogah, kot so industrija, oskrba in zdravstvo. Napredek v

tehnologiji in uspešna integracija novih rešitev v izdelke in storitve sta bila močno nagrajena, medtem ko so podjetja, ki tega niso uspela izkoristiti ali ustrezno predstaviti vlagateljem, zaostajala. Prednjačila so ameriška podjetja, kar se je odrazilo v rasti ameriškega indeksa MSCI US za 32 odstotkov, medtem ko je indeks Nasdaq100 pridobil 33,5 odstotka, oboje merjeno v evrih. Nekatera evropska podjetja so sicer sledila temu trendu, a zaradi odsotnosti tehnoloških gigantov so bili donosi v Evropi skromnejši. Merjeno z indeksom MSCI Europe so delnice pridobile 5,75 odstotka. Na Evropo je negativno vplivalo tudi zmanjšano kitajsko povpraševanje po luksuznih izdelkih, kar je povzročilo padec cen delnic proizvajalcev luksuznih dobrin tudi za več kot 30 odstotkov. Dodatno je evropske trge bremenila avtomobilska industrija, ki se v Evropi sooča s številnimi izzivi. Konec leta je močno upadla tudi vrednost največjega evropskega farmacevtskega podjetja Novo Nordisk zaradi razočaranja ob rezultatih razvoja zdravil za hujšanje.

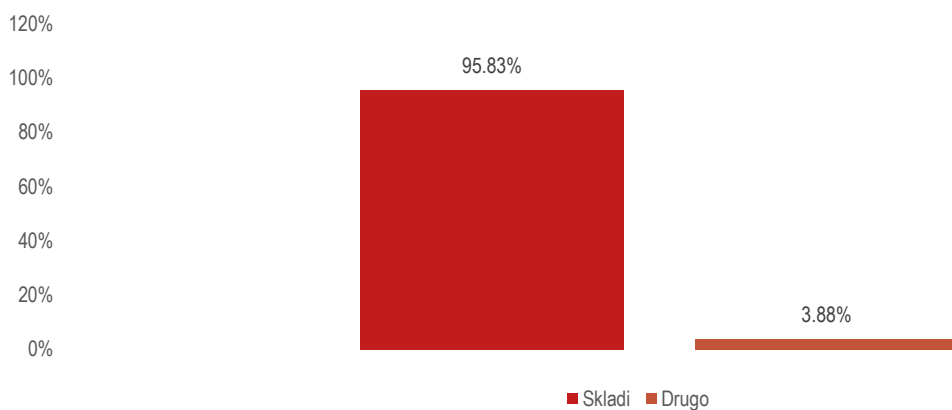
Med razvitimi trgi so v letu 2024 pozitivno presenetile japonske delnice, saj se po več kot desetletju končuje obdobje ničelnih obrestnih mer. Japonska centralna banka je začela zviševati obrestne mere, obenem pa država pospešuje javno porabo, kar je povzročilo deprecijacijo jena v primerjavi z evrom in dolarjem. To je koristilo izvoznikom, zato je indeks MSCI Japan v letu 2024, merjeno v evrih, narasel za 13,4 odstotka.

Na Kitajskem je bila jeseni opazna kratkotrajna evforija zaradi pričakovanj o večjih stimulativnih ukrepih in reformah, vendar so bili sprejeti ukrepi manjši od pričakovanj. Napovedi kažejo, da bodo kitajske oblasti okrevanje gospodarstva podpirale postopno, ukrepi pa bodo trajali več let. Kljub temu so nizka vrednotenja kitajskih delnic zadostovala za spodbudo rasti, kar se je pokazalo v 24,3-odstotni rasti indeksa MSCI China. Indija je v letu 2024 nadaljevala močno gospodarsko ekspanzijo, kar se je prelivalo tudi na delniške trge, čeprav je v jesenskih mesecih prišlo do rahle korekcije po večletni rasti. Indeks MSCI India je tako zabeležil 18,8-odstotno rast v evrih. Zaradi močne rasti v Indiji in stabilizacije na Kitajskem so se celotni trgi v razvoju odrezali solidno, saj je indeks MSCI EM pridobil 12,3 odstotka. Latinska Amerika je razočarala, predvsem zaradi političnih in fiskalnih težav v Braziliji, kar je vplivalo na padec indeksa MSCI Latin America za 25,6 odstotka.

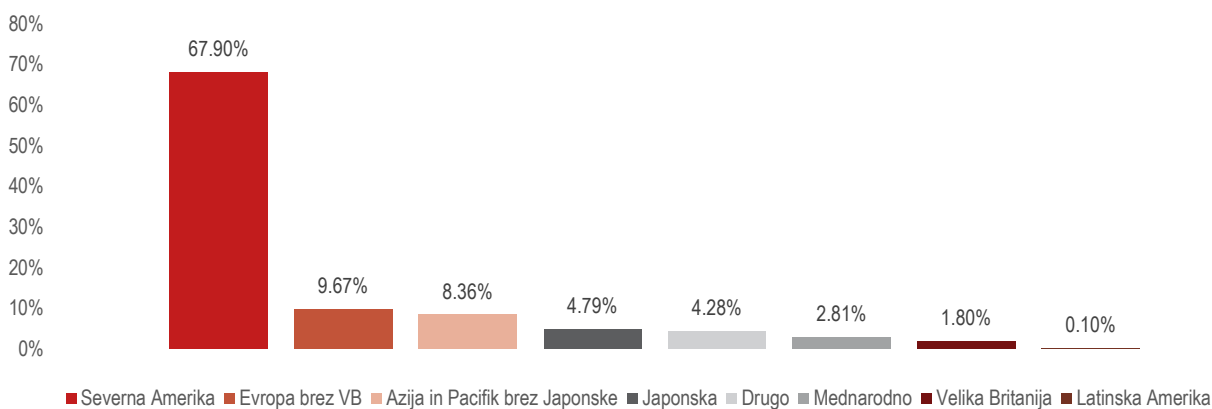
Tudi valutni trgi so v letu 2024 doživeli pomembne premike. Ameriški dolar je pridobil vrednost proti večini valut, saj je zaradi vztrajanja pri visokih obrestnih merah v ZDA in zniževanja obrestnih mer drugod postal bolj privlačna valuta za varčevanje. Hkrati so geopolitične napetosti in politična negotovost okrepile status dolarja kot varnega zatočišča. Euro je v primerjavi z dolarjem izgubil 5,7 odstotka vrednosti.

Podsklad Generali Prvi Izbor je v letu 2024 dosegel 23,7-odstotni donos, a je zaostal za primerjalnim indeksom za 0,07 odstotne točke. Konec leta je imel 95,8 odstotka sredstev naloženih v delnice, pri čemer so največji delež predstavljale ameriške naložbe. Alokacija konec leta je bila dokaj nevtralna, saj so tehnološke delnice že nekoliko drage in so lani doživele nadpovprečno rast. Ocenjujemo, da bo leto 2025 pozitivno, korekcije pa bodo predstavljale priložnost za nakup. Možno je tudi, da presenetijo določeni trgi, ki v lanskem letu niso bili v ospredju. Splošna gospodarska slika ostaja močna, ameriško gospodarstvo pa stabilno tudi z novim predsednikom.

Struktura podsklada Generali Prvi izbor po sektorjih na dan 31. 12. 2024



Struktura podsklada Generali Prvi izbor po vrstah naložb na dan 31. 12. 2024



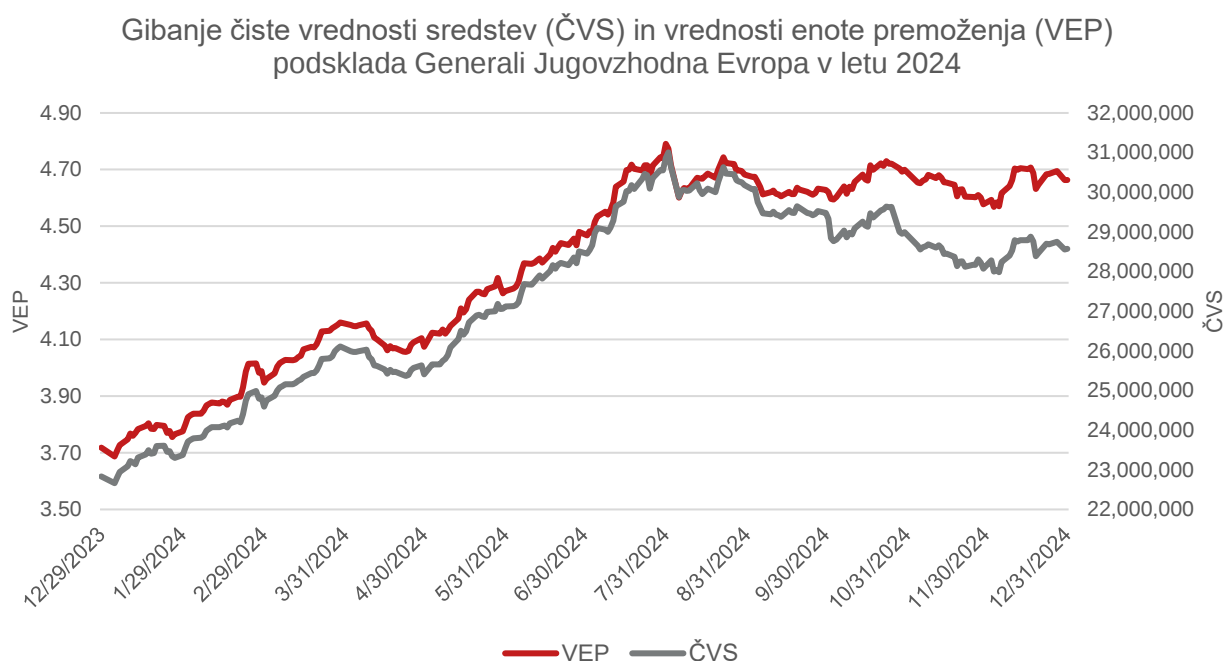
1.1.7 Generali Jugovzhodna Evropa, delniški

Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb na Balkanu. Podsklad ima najmanj 85 odstotkov sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 odstotkov 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 odstotkov sredstev je naloženih v enote drugih skladov.

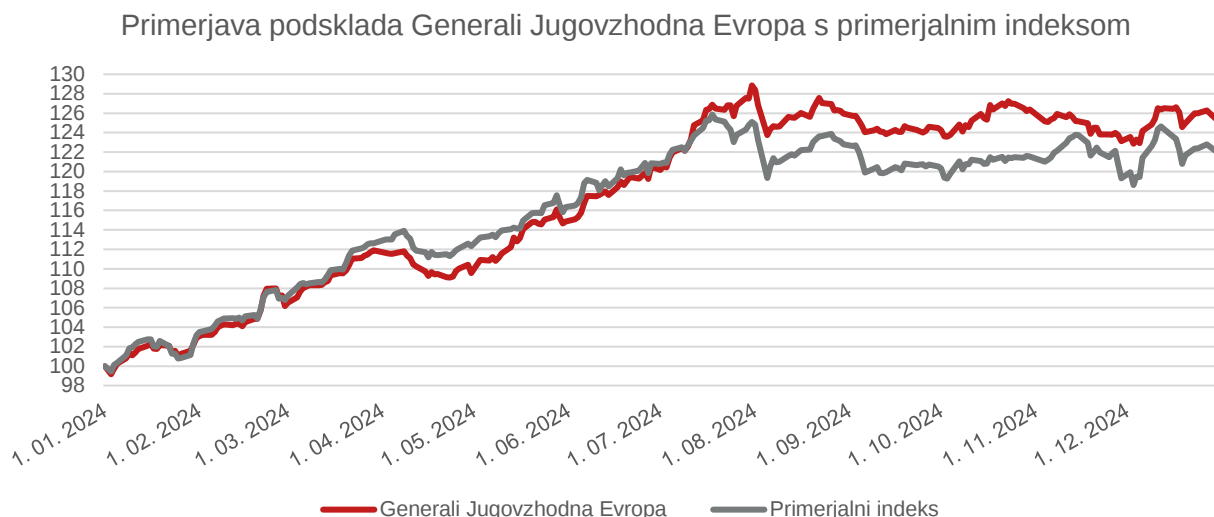
Za varovanje premoženja podsklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos podsklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Podsklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

Premoženje podsklada in donosnost



Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2024 povečala za 25,42 odstotka in je dosegla vrednost 4,66 evra. V letu 2024 se je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada z začetnih 22,83 milijona evrov povečala na 28,57 milijona evrov oziroma za 25,11 odstotka.

Primerjava podsklada s primerjalnim indeksom



V enoletnem obdobju je podsklad Generali Jugovzhodna Evropa za 3,35 odstotne točke presegla merilo za ocenjevanje naložbenih ciljev (t. i. primerjalni indeks), ki je delniški indeks STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey.³

Trgi in naložbe

Dividendni donos indeksa SBITOP znaša 5,9 odstotka, kar je privlačno, še posebej ob nizkih donosih na bankah. Glede na kazalnike P/E in dividendni donos (DIV.YIELD) vrednotenja ostajajo v okviru zgodovinskih povprečij. NLB in celoten bančni sektor kljub zniževanju obrestnih mer napovedujeta rast, zavarovalnice poslujejo bolje, Krka pa beleži stabilno rast. Pričakujemo 5- do 10-odstotno rast dividend. Napovedi podjetij večinoma kažejo na zmerno rast v letu 2025, pri čemer zniževanje obrestnih mer ter gospodarske težave v Nemčiji in Franciji predstavljajo dejavnik tveganja.

Romunija ponuja privlačne dividendne donose, vendar se povečujejo javnofinančna tveganja. Večja jasnost glede odnosa med ZDA in Evropo bi lahko povečala privlačnost Romunije in celotne regije jugovzhodne in srednjevzhodne Evrope. Hrvaška ima dobro makroekonomsko sliko, podjetja napovedujejo rast, v ospredju bodo delnice finančnih in industrijskih podjetij, medtem ko bo rast v turizmu manjša kot v preteklih dveh do treh letih.

V letu 2024 je pri poslovanju hrvaških blue-chip delnic največjo rast zabeležil Končar, katerega tečaj je poskočil za 137 odstotkov. Sledi hčerinska družba Končar D&ST z impresivno 127-odstotno rastjo. Drugi pomembni dobički so bili HPB (+70 odstotkov), Valamar Riviera (+47 odstotkov) in Adris (prednostna delnica), ki se je povečala za 4 odstotkov. Na drugi strani so nekatere blue-chip delnice beležile padce. Ericsson NT je izgubil 8 odstotkov, Podravka 9 odstotkov, Span 12 odstotkov in Atlantic Group 13 odstotkov.

Kar zadeva uspešnost slovenskih blue-chip delnic, so v letu 2024 vse zabeležile rast. Najvišjo rast je zabeležila NLB, katere tečaj se je povečal za 50 odstotkov. Sledijo Sava Re s 43, Petrol in Cinkarna Celje s 35, Telekom Slovenije in Krka s 26,5, Luka Koper s 24, Triglav s skoraj 17 in Equinox s 7,6 odstotno rastjo.

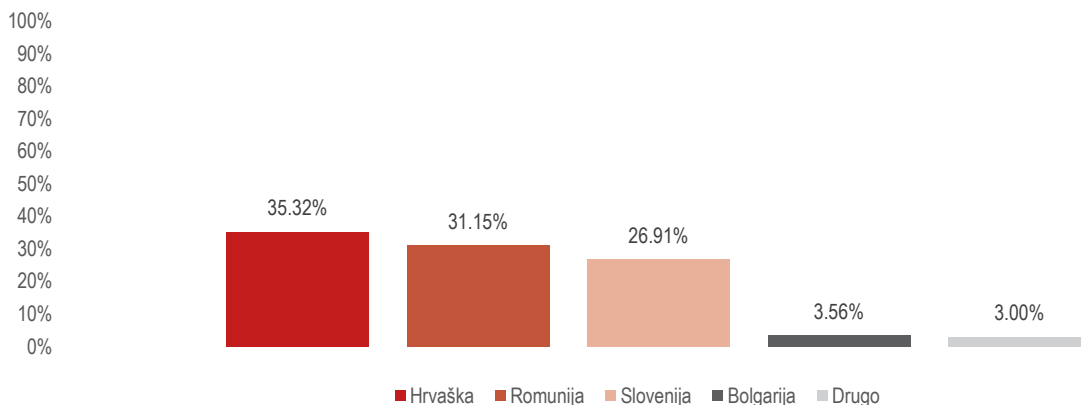
³ Indeks STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey je registrirana blagovna znamka STOXX Limited. Edino poslovno razmerje, ki obstaja med STOXX (oziroma njegovimi licenčniki) in Generali Investments d.o.o., se nanaša na licenco za STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey in povezane blagovne znamke, ki se uporabljajo v zvezi s podskladom Generali Krovnega sklada Generali Jugovzhodna Evropa, delniški.

Konec leta je na bukareški borzi zaznamovala visoka volatilitnost zaradi političnih pretresov in pesimističnih gospodarskih napovedi za prihodnje leto. Kljub temu so vlagatelji v romunske blue-chip delnice v letu 2024 dosegli dvomestne donose, saj je indeks BET-TR, ki vključuje tudi izplačane dividende podjetij iz indeksa BET, zaključil leto s 16,1-odstotno rastjo. To je več kot dvakrat več od donosa, ki so ga ponudile romunske državne obveznice, denominirane v romunskem levu (RON).

Med najboljšimi delnicami indeksa BET v letu 2024 sta bili Banca Transilvania (TLV) in OMV Petrom (SNP), ki spadata v kategorijo podjetij z visoko tržno kapitalizacijo. Banca Transilvania je vlagateljem prinesla skupni donos v višini 32 odstotkov, medtem ko je OMV Petrom z vključitvijo dividend dosegla 35-odstotni donos. Telekomunikacijska skupina Digi je dosegla več kot 45-odstotni donos, najboljše delnice v indeksu BET pa so bile farmacevtsko podjetje Antibiotice (ATB), ki je v letu 2024 pridobilo 83 odstotkov, in veriga restavracij Sphera Franchise Group (SFG), ki je prinesla 65-odstotni donos.

Medtem sta dva največja proizvajalca električne energije, ki kotirata na bukareški borzi – Hidroelectrică (H2O) in Nucleoelectrică (SNN) – v letu 2024 beležila slabše rezultate v primerjavi s preostalim trgom.

Struktura podsklada Generali Jugovzhodna Evropa po državah na dan
31. 12. 2024



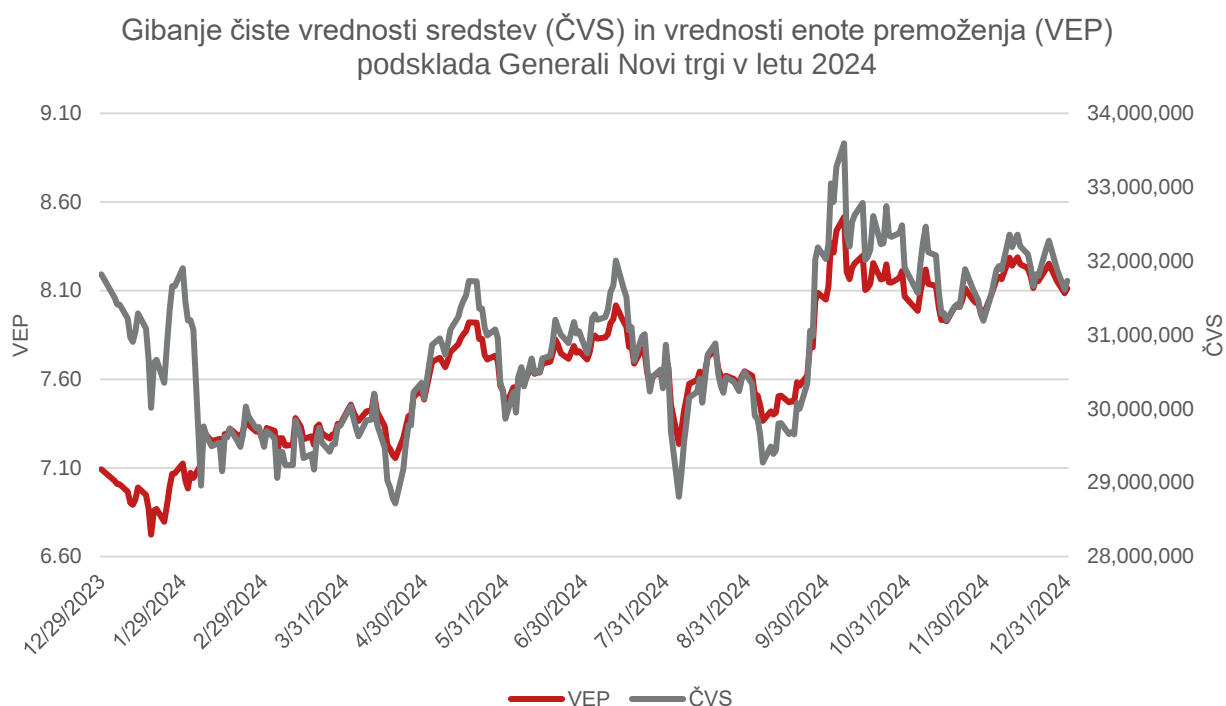
1.1.8 Generali Novi trgi, delniški

Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb v državah v razvoju in s spodbujanjem trajnostnih vidikov v poslovanju njihovih izdajateljev (ESG). Podsklad ima najmanj 85 odstotkov sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 odstotkov v delnicah s trgov v razvoju Azije, Latinske Amerike, Vzhodne in Srednje Evrope ter Afrike, med katere so vključena tudi gospodarstva članic EU, kot so Češka, Madžarska, Poljska, Slovaška in Slovenija, ter najmanj 75 odstotkov v finančnih instrumentih, s katerimi spodbuja okoljske in socialne značilnosti. Manj kot 10 odstotkov sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Podsklad se uvršča med finančne produkte iz 8. člena Uredbe SFDR.

Za varovanje premoženja podsklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos podsklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Podsklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

Premoženje podsklada in donosnost



Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2024 povečala za 14,39 odstotka in dosegla vrednost 8,11 evra. V letu 2024 se je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada z začetnih 31,82 zmanjšala na 31,73 milijona evrov oziroma za 0,27 odstotka.

Primerjava podsklada s primerjalnim indeksom



V enoletnem obdobju je Generali Novi trgi za 2,08 odstotne točke presešel merilo za ocenjevanje naložbenih ciljev (t. i. primerjalni indeks), ki je delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets (merjen v evrih).

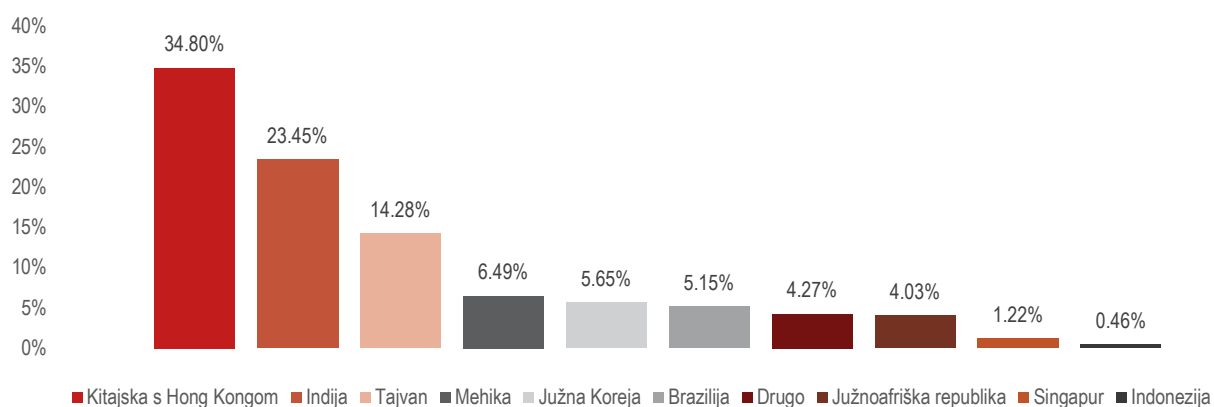
Trgi in naložbe

Globalni trgi so v letu 2024 uspešno kljubovali višjim obrestnim meram in zmerno visoki inflaciji. Večja gospodarska rast in umirjanje geopolitičnih napetosti sta prispevali k enemu najbolj donosnih let v zadnjih tridesetih letih. Črnogleda napovedi o recesiji in večjem upadu dobičkov v razvitih gospodarstvih se niso uresničile. Nekoliko drugačna pa je bila situacija na trgih v razvoju, kjer so vlagatelji znova zaman pričakovali okrevanje kitajskega gospodarstva, ki bi pozitivno vplivalo na celotno regijo.

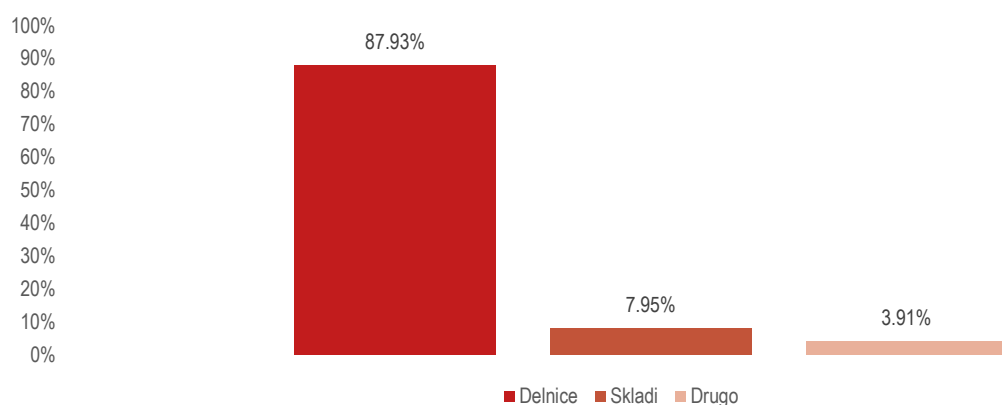
Delnice na trgih v razvoju so večinoma sledile pozitivnim gibanjem na razvitih trgih, vendar so bile razlike med posameznimi državami velike. Kitajsko gospodarstvo se je v letu 2024 soočalo s številnimi izzivi. Okrevanje potrošnje po odpravi covidnih omejitev je bilo v primerjavi z zahodnimi gospodarstvi precej šibkejše, zato gospodarska rast ni dosegla predcovidnih trendov. Kitajsko gospodarstvo je februarja prešlo iz deflacije v zmerno inflacijo, vendar vlagatelji tega niso nagradili. Kapitalski trgi so nestrpnost pričakovali razplet ameriških volitev, ki so imele pomembne posledice za odnose med velesilama. Lokalna podjetja so se na volilni izid pripravila z večjimi zalogami, ki bi v primeru obsežnih carin kratkoročno ublažile neravnovesje na trgu. Kriza na kitajskem nepremičninskem trgu se je nadaljevala, predvsem v lokalnih skupnostih, kjer oblasti nimajo zadostne likvidnosti za nadaljnje poslovanje. Kitajske delnice so skozi leto dosegle dno, dokler jih ni spodbudila novica o državnem paketu pomoči za reševanje nepremičninskega sektorja. Kljub temu delniški trgi ostajajo na zgodovinsko nizkih ravneh, kar predstavlja priložnost za nadpovprečne donose vlagateljem, ki so pripravljeni sprejeti večje tveganje.

Nasprotno pa so bili indijski delniški indeksi v letu 2024 izjemno uspešni, saj so dosegli nove rekorde. Poleg višje gospodarske rasti in ugodnejše demografske slike v primerjavi s Kitajsko so vlagatelje na indijske borze pritegnili stabilnejše politično okolje in urejena zakonodaja. Posebej so izstopale delnice iz tehnološkega sektorja, optimizem pa se je odražal tudi v številnih prvih javnih ponudbah delnic (IPO).

Struktura podsklada Generali Novi trgi po vrstah naložb na dan
31. 12. 2024



Struktura podsklada Generali Novi trgi po sektorjih na dan
31. 12. 2024



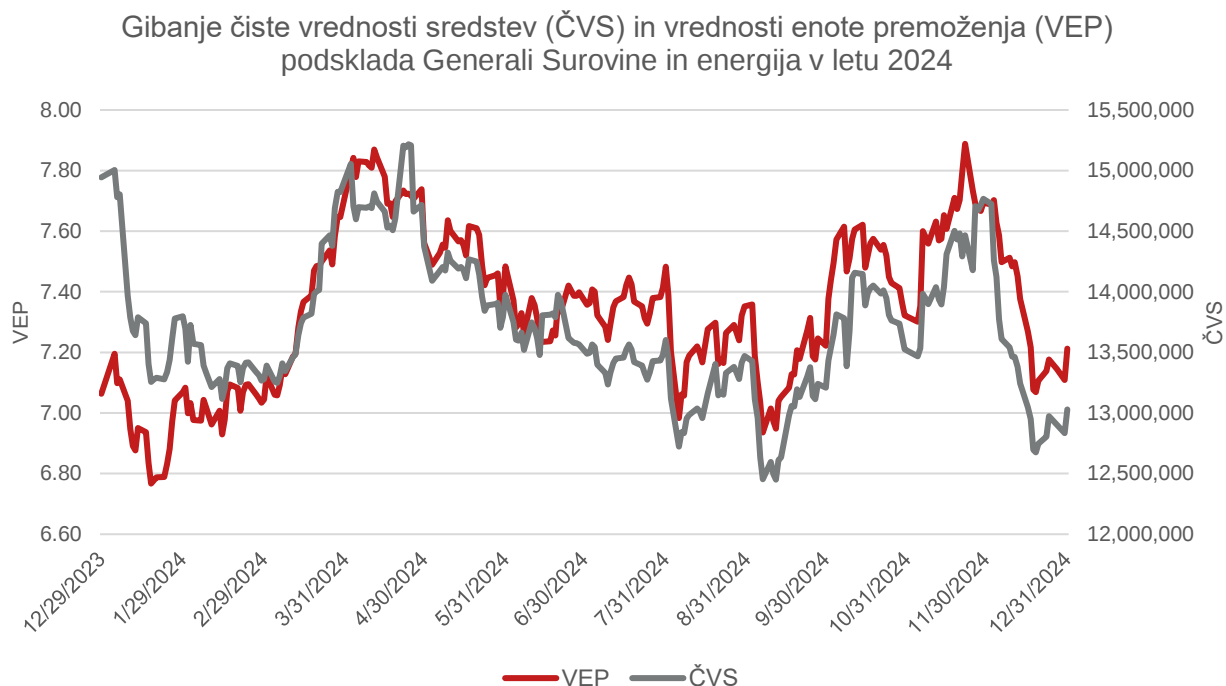
1.1.9 Generali Surovine in energija, delniški

Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb s področja surovin in energije ter s spodbujanjem trajnostnih vidikov v poslovanju njihovih izdajateljev (ESG). Podsklad ima najmanj 85 odstotkov sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 odstotkov v delnicah iz sektorjev surovin in predelovalne industrije ter energetike, najmanj 75 odstotkov pa v finančnih instrumentih, s katerimi spodbuja okoljske in socialne značilnosti. Manj kot 10 odstotkov sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Podsklad se uvršča med finančne produkte iz 8. člena Uredbe SFDR.

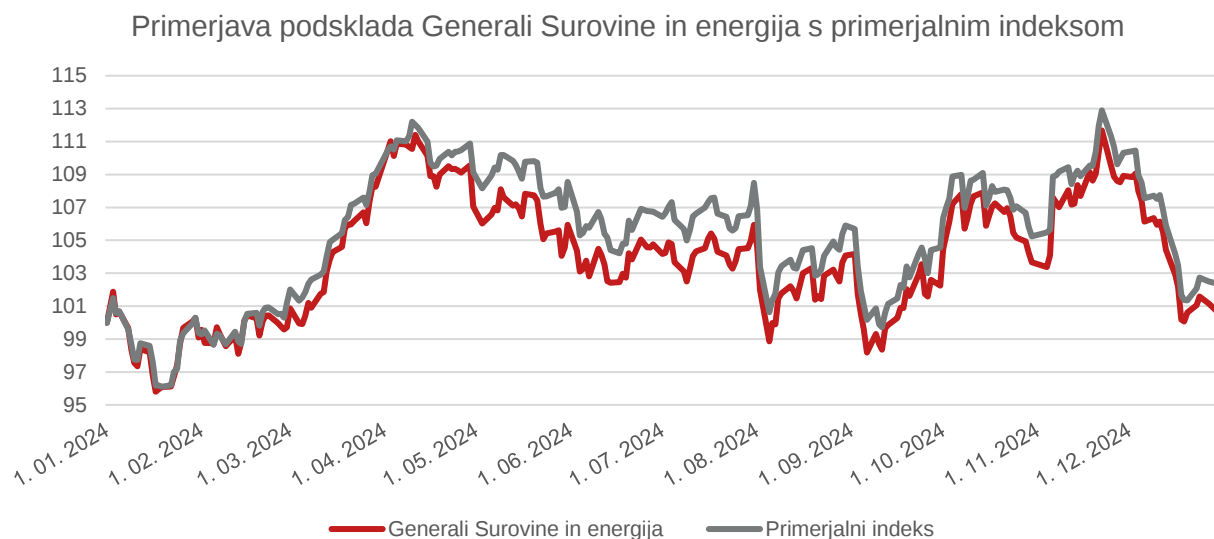
Za varovanje premoženja podsklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos podsklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Podsklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

Premoženje podsklada in donosnost



Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2024 povečala za 2,10 odstotka in dosegla vrednost 7,21 evra. V letu 2024 se je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada z začetnih 14,94 zmanjšala na 13,03 milijona evrov oziroma za 12,80 odstotka.

Primerjava podsklada s primerjalnim indeksom



V enoletnem obdobju je podsklad Generali Surovine in energija za 1,57 odstotne točke zaostalo za merilom ocenjevanja naložbenih ciljev (t. i. primerjalni indeks), ki je kombinacija delniških indeksov Morgan Stanley Capital International (MSCI) v sestavi 60 odstotkov indeksa MSCI World Energy Sector in 40 odstotkov indeksa MSCI World Materials Sector (oba merjena v evrih).

Trgi in naložbe

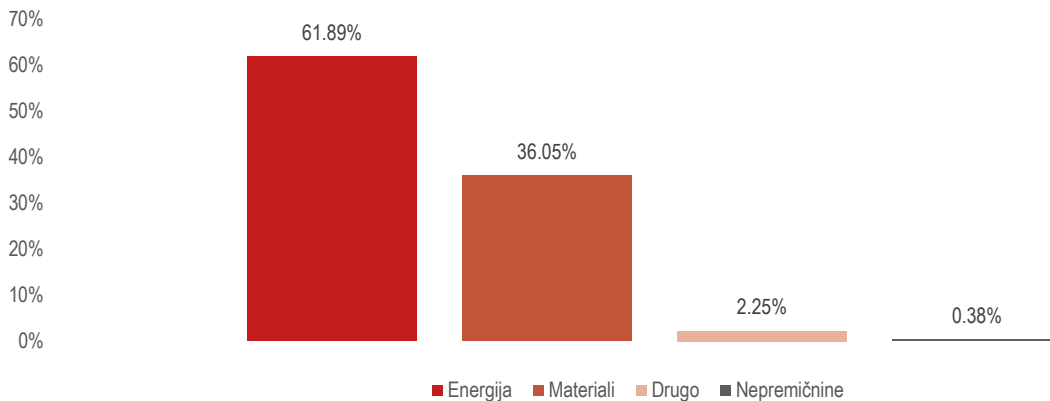
Globalni trgi so v letu 2024 uspešno kljubovali višjim obrestnim meram in zmerno visoki inflaciji. Večja gospodarska rast in umirjanje geopolitičnih napetosti sta prispevali k enemu najbolj donosnih let v zadnjih tridesetih letih. Črnoglede napovedi o recesiji in večjem upadu dobičkov v razvitih gospodarstvih se niso uresničile. V ZDA je bila gospodarska rast nad dolgoročnimi trendi, stopnja brezposelnosti pa na zgodovinsko nizkih ravneh. Ameriško gospodarstvo je kljub višjim obrestnim meram ohranjalo visoko stopnjo rasti, kar je investitorje prepričalo v nadaljnjo izjemnost ameriškega gospodarstva tudi v letu 2025.

Rast cen surovin in materialov je bila v letu 2024 deležna številnih vzponov in padcev. Na volatilitnost je predvsem vplivalo šibko kitajsko gospodarstvo in vojna na Bližnjem vzhodu. Napovedana rast kitajskega gospodarstva se ni uresničila, kar je povzročilo padec delnic podjetij, ki imajo večji delež prodaje na Kitajskem. Kljub temu da je kitajska vlada začela s sanacijo domačega gospodarstva, vlagatelji niso bili zadovoljni z obsegom gospodarske pomoči. Delnice iz obeh sektorjev so ponovile rast iz leta 2023, ko so podjetja večinoma ohranila solidne rezultate, uspešno vzdrževala dolg in nadaljevala z izplačevanjem dividend ter odkupi lastnih delnic.

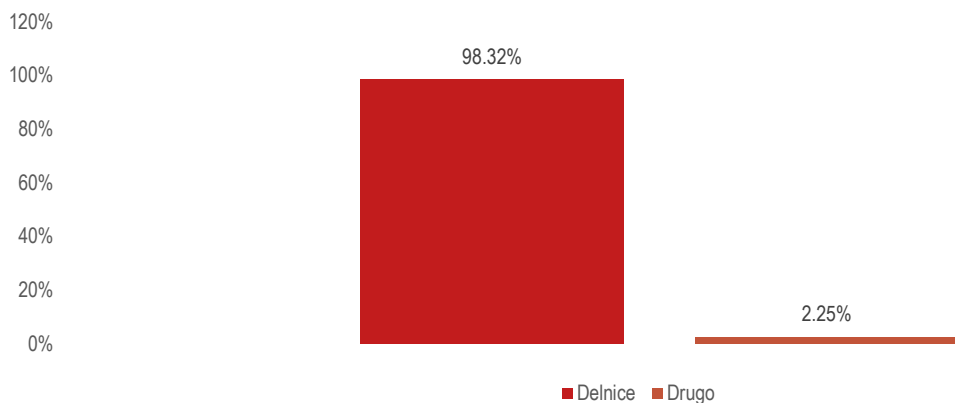
Zaradi geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu so se cene surove nafte WTI v letu 2024 večkrat povzpele na 80 dolarjev za sodček. Izbruh vojne med Izraelom in palestinskim gibanjem Hamas ter napadi jemenskih Hutijev na ladje v Rdečem morju so povzročili zgolj začasen skok cen nafte. Kljub geopolitičnim napetostim so se cene nafte v drugi polovici leta ohladile, saj je v ospredje stopilo šibko povpraševanje po nafti iz Kitajske. Cene evropskega zemeljskega plina so narasle zaradi pomanjkanja ponudbe in zmanjšanja zalog utekočinjenega zemeljskega plina. To je predvsem posledica izpada ruskega zemeljskega plina in nižjih temperatur na širšem območju Evrope.

Ne le med surovinami, temveč tudi med vsemi razredi sredstev, se je izkazalo zlato, ki je v letu 2024 doseglo zgodovinsko visoko rast. Zniževanje obrestnih mer in geopolitična negotovost sta bila ključna dejavnika, ki podpirata nadaljnjo rast zlata. Med surovinami so se najslabše odrezale delnice jekla in železove rude, ki odražajo šibkost kitajskega gospodarstva. Nasprotno pa so cene urana močno narasle, saj bo jedrska energija v prihodnjih letih očitno znova pridobila pomembno vlogo zaradi povečanega povpraševanja po energiji, ki jo spodbuja razvoj umetne inteligence.

Struktura podsklada Generali Surovine in energija po sektorjih na dan 31. 12. 2024



Struktura podsklada Generali Surovine in energija po strukturi na dan 31. 12. 2024



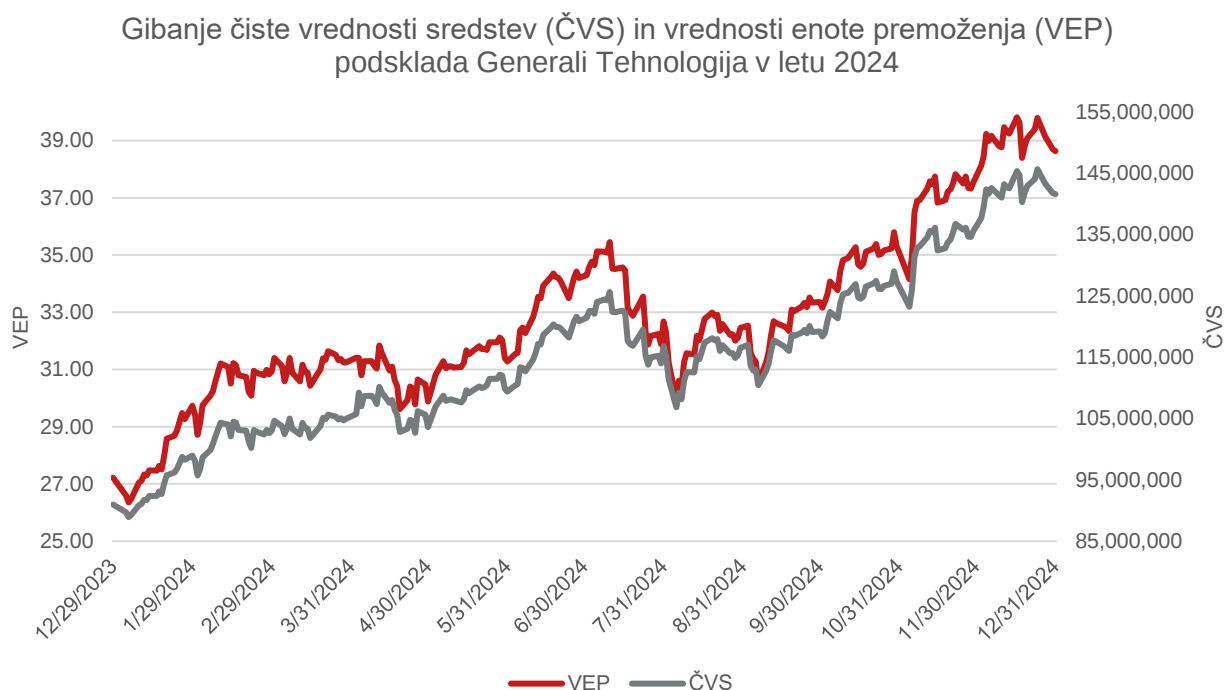
1.1.10 Generali Tehnologija, delniški

Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb s področja tehnologije in s spodbujanjem trajnostnih vidikov v poslovanju njihovih izdajateljev (ESG). Podsklad ima najmanj 85 odstotkov sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 odstotkov v delnicah iz sektorjev informacijske tehnologije in komunikacij ter najmanj 75 odstotkov v finančnih instrumentih, s katerimi spodbuja okoljske in socialne značilnosti. Manj kot 10 odstotkov sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Podsklad se uvršča med finančne produkte iz 8. člena Uredbe SFDR.

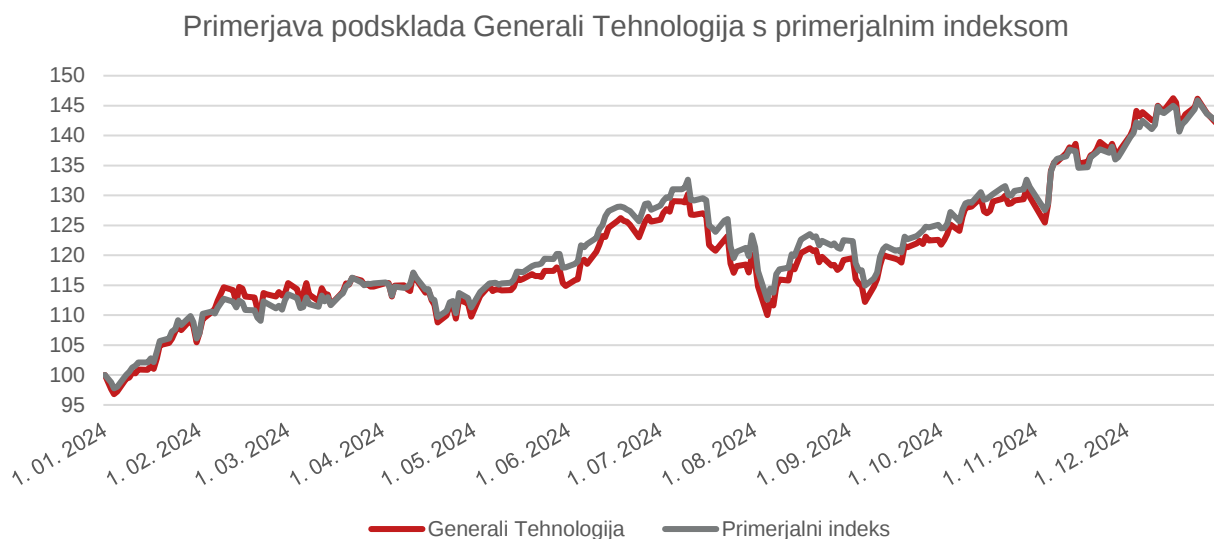
Za varovanje premoženja podsklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos podsklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Podsklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

Premoženje podsklada in donosnost



Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2024 povečala za 41,89 odstotka in dosegla vrednost 38,63 evra. V letu 2024 se je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada z začetnih 90,98 povečala na 141,63 milijona evrov oziroma za 55,66 odstotka.

Primerjava podsklada s primerjalnim indeksom



V enoletnem obdobju je Generali Tehnologija za 0,05 odstotne točke presegla merilo za ocenjevanje naložbenih ciljev (t. i. primerjalni indeks), ki je kombinacija delniških indeksov Morgan Stanley Capital International (MSCI) v sestavi: 60 odstotkov MSCI World Information Technology in 40 odstotkov MSCI World Communication Services Sector (oba merjena v evrih).

Trgi in naložbe

Globalna indeksa tehnologije in komunikacij sta tudi v letu 2024 doživela visoko rast. V obeh panogah najdemo podjetja, ki so globalno usmerjena. Ta globalna usmerjenost jim omogoča nadpovprečno rast. Ker rast pri tehnoloških podjetjih ne zahteva toliko investicij kot kakšna druga panoga, ta podjetja ob višjih prihodkih lahko marže še povečajo. To je tudi razlog, da cene delnic teh podjetij lahko nadpovprečno pridobijo. Lanska rast tako ni prinesla bistveno višjih vrednotenj, kajti dobički so se pri nekaterih podjetjih tudi več kot podvojili. Vseeno vrednotenja nekaterih podjetij ostajajo nadpovprečna in lahko pride tudi do korekcije. Sicer pa globalna makro slika ostaja stabilna, brezposelnost nizka. Delniški trgi imajo tako močno podlago za leto 2025. Močno gospodarsko okolje ter dobro razporejen potrošnik pa odmikata nižje obrestne mere. To dela podjetja, ki bazirajo na prihodnosti, nekoliko manj privlačna, saj višja obrestna mere znižuje vrednotenja.

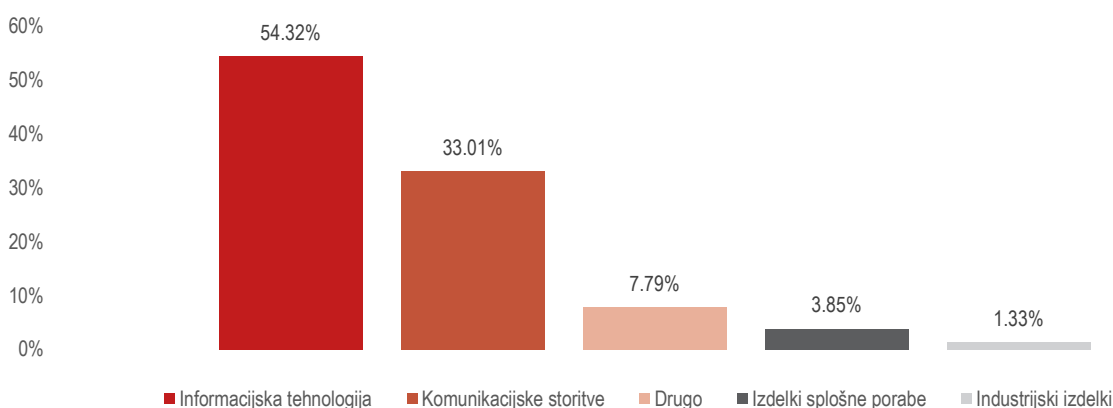
Skupina delnic, ki je v lanskem letu prednjačila z donosi, to je t.i. »veličastnih sedem« (Alphabet, Amazon, Apple, Tesla, Microsoft, Meta in Nvidia), v letošnjem letu ne bo dosegla takih donosov kot lani. Njihove napovedi o rasti dobička so skoraj pol manjše kot je bila rast v letu 2024, kar pomeni, da bi višje cene delnice vrednotenja še zvišalo, pri čemer so že sedaj na relativno visoki ravni. Vendar pozitiven sentiment, ki vlada na delniških trgih, to omogoča. Omeniti velja, da tehnološka revolucija, ki se trenutno dogaja, drvi s polno hitrostjo naprej. Razvoj umetne inteligence že spreminja svet, smo pa šele na začetku. Ta pronica v druge panoge, nadomešča delovno silo in razvoj sveta pelje naprej. Nastajajo novi zmagovalci in novi poraženci. Nova podjetja, ki bodo krojila prihodnost sveta. Kdor ne bo stopil na vlak, bodisi z investicijami ali pa znanjem, žal ne bo več konkurenčen in tudi cena delnice tega podjetja se bo v prihodnosti znižala. Zanimivo bo spremljati tudi, kaj se bo dogajalo z Nvidio, kako vzdržan je njihov poslovni model ter koliko bo celoten svet investiral v novo tehnologijo. Zelo pomembno pa je tudi, kaj se bo dogajalo v odnosih med ZDA in Kitajsko ter koliko ter kaj bo Nvidia smela prodati tja.

Sicer ima večina podjetij iz sektorjev, v katere podsklad investira, zelo močan denarni tok in presežna denarna sredstva, vendar se je potrebno zavedati, da so spremembe edina stalnica ter da nihče ne sme spati na lovorikah, saj je konkurenca izredna. Prav ta pa sili podjetja v vedno nižje stroške in nove rešitve.

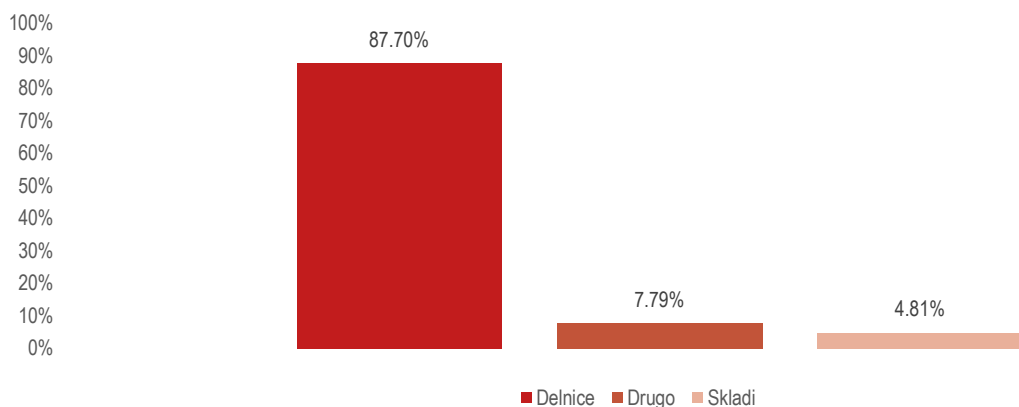
V skladu tako vedno iščemo nova podjetja, bodoče zmagovalce. Tako bo tudi v letošnjem letu. Korekcije pa se zdijo priložnost za nakup. Seveda povišane valuacije delajo delnice manj privlačne in lahko se zgodi tudi selitev iz panoge v kakšno drugo. Prav tako bi lahko na cene delnic negativno vplivale dlje časa višje obrestne mere. Predvsem je tukaj potrebno izpostaviti manjša podjetja, ki še nimajo prostega denarnega toka, ampak so odvisna od dodatnega financiranja.

Podsklad je lani zabeležil praktično enak donos kot primerjalni indeks. V skladu ostajamo zaradi predpisov izpostavljeni do določenih podjetij precej manj od primerjalnega indeksa, kar v primeru rasti delnic teh podjetij pomeni, da podsklad avtomatsko raste manj od primerjalnega indeksa. Sicer pa držimo denarna sredstva na zelo nizkem nivoju.

Struktura podsklada Generali Tehnologija po sektorjih na dan
31. 12. 2024



Struktura podsklada Generali Tehnologija po strukturi naložb na dan
31. 12. 2024



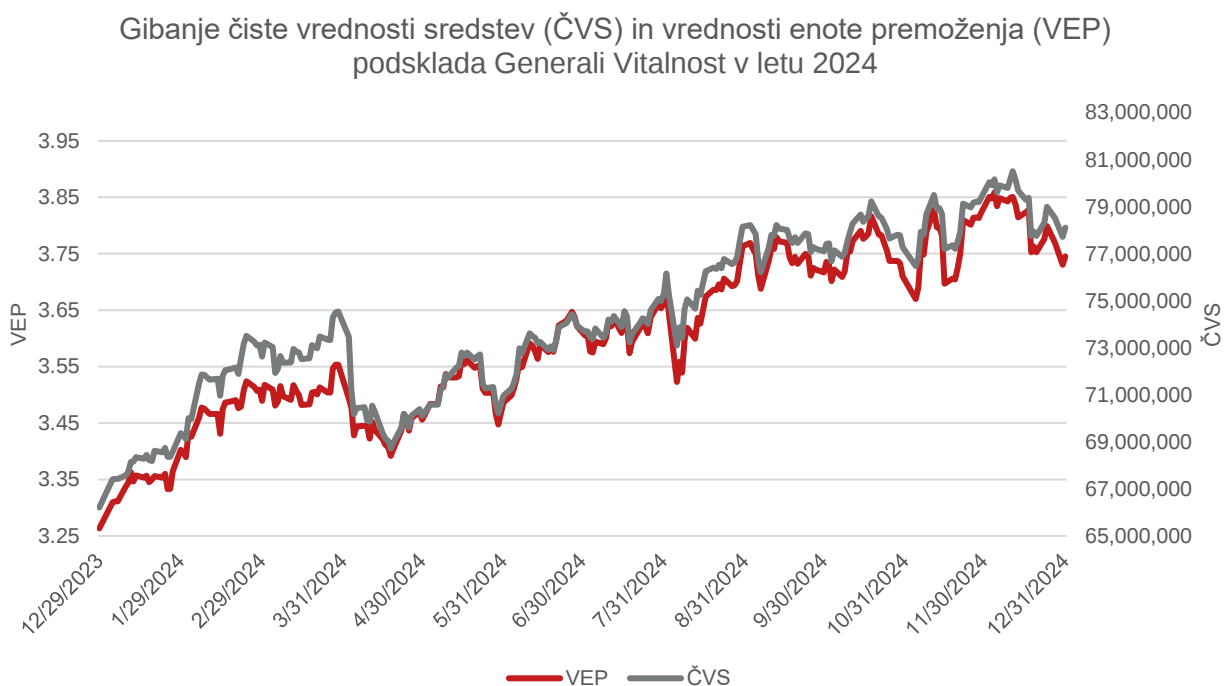
1.1.11 Generali Vitalnost, delniški

Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj podsklada 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 ter s spodbujanjem trajnostnih vidikov v poslovanju njihovih izdajateljev (ESG). Podsklad ima najmanj 85 odstotkov sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 odstotkov v delnicah iz sektorjev zdravstva ter trajnih in osnovnih potrošnih dobrin, najmanj 75 odstotkov pa v finančnih instrumentih, s katerimi spodbuja okoljske in socialne značilnosti. Manj kot 10 odstotkov sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Podsklad se uvršča med finančne produkte iz 8. člena Uredbe SFDR.

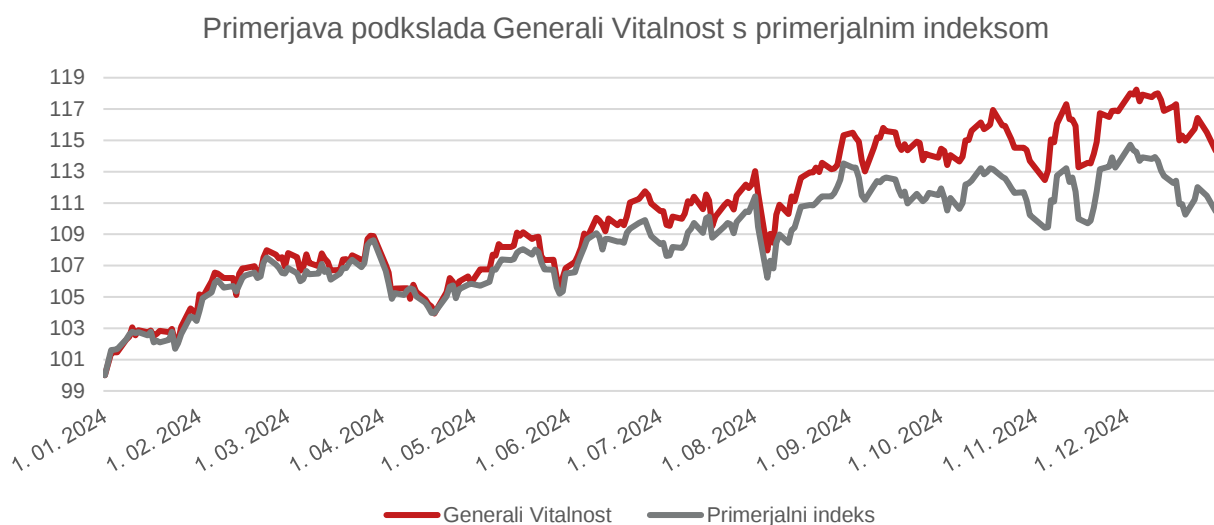
Za varovanje premoženja podsklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos podsklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Podsklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

Premoženje podsklada in donosnost



Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2024 povečala za 14,77 odstotka in dosegla vrednost 3,75 evra. V letu 2024 se je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada z začetnih 66,21 povečala na 78,11 milijona evrov oziroma za 17,97 odstotka.

Primerjava podsklada s primerjalnim indeksom



V enoletnem obdobju je Generali Vitalnost za 3,78 odstotne točke presešel merilo za ocenjevanje naložbenih ciljev (t. i. primerjalni indeks), ki je kombinacija delniških indeksov Morgan Stanley Capital International (MSCI) v sestavi 60 odstotkov MSCI World Health Care, 25 odstotkov MSCI World Consumer Staples in 15 odstotkov MSCI World Consumer Discretionary (vsi merjeni v evrih).

Trgi in naložbe

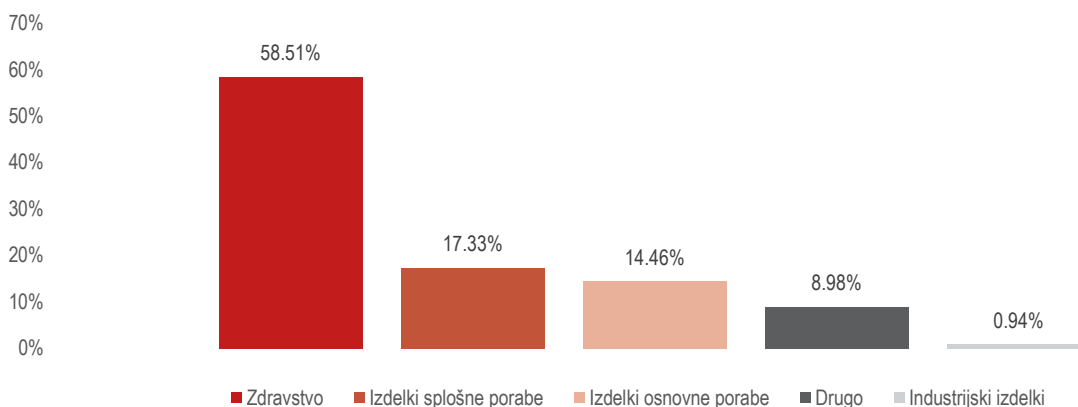
Leto 2024 je bilo za sektorje, v katere investira podsklad Generali Vitalnost, zelo različno. Najboljši sektor je bil diskrecijske potrošne dobrine z rastjo skoraj 30 odstotkov. Sledijo osnovne potrošne dobrine z 10,6-odstotno rastjo. Najslabši sektor, vendar vseeno pozitiven, pa farmacija s 6,8-odstotnim donosom. Sicer pa je bilo leto za vse sektorje zelo mirno. Edino luksuzne dobrine so bile v avgustu pod pritiskom, od takrat naprej pa je bil promet enosmeren. Znotraj vseh sektorjev pa so bila podjetja, ki so končala visoko v plusu, in nekatera visoko v minusu. Tako da je bilo upravljanje zelo zahtevno, vendar tudi polno priložnosti. Podsklad je tako leto končal konkretno nad primerjalnim indeksom, in sicer kar 3,8 odstotne točke višje. Tudi v letu 2025 pričakujemo podobno sliko. Znotraj vseh sektorjev je vedno več različnih podjetij, ki imajo vsako svoj poslovni model in so vsako v svojem ciklu rasti. Za leto 2025 ostajamo optimistični. Farmacija je panoga, ki raste praktično na celotnem svetu. Vrednotenja so dokaj povprečna, kar dela panogo zelo zanimivo. Bo pa veliko odvisno od novega ameriškega »zdravstvenega ministra«. Potrebno bo spremljati njegove ukrepe in portfelje ustrezno prilagoditi.

Drugi največji sektor, ki je zastopan v podskladu Generali Vitalnost, t. i. osnovne potrošne dobrine, je lani skozi celotno leto ostal na enakem vrednotenju. Multiplikator P/S se giblje v rangi 1,3, kar je na spodnjem nivoju dolgoletnega povprečja.

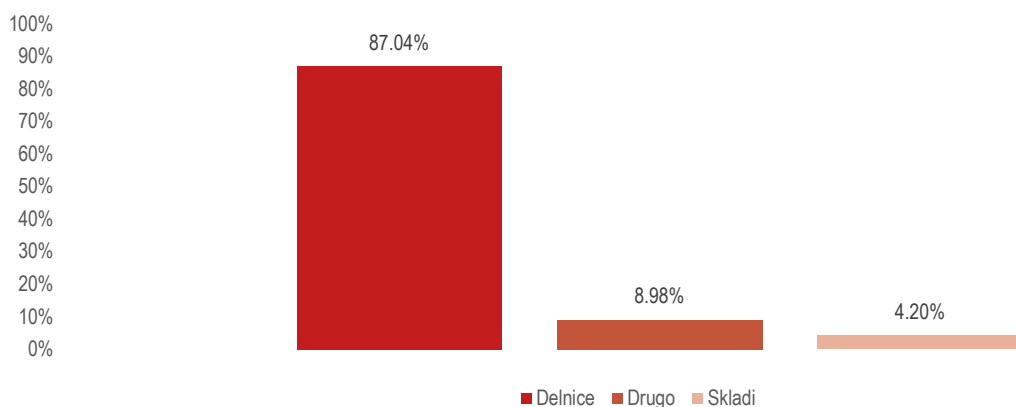
Najmanjši sektor, ki ga predstavljajo ostale potrošne dobrine, pa je lani doživel visoko rast, in sicer slabih 30 odstotkov. Tu najdemo podjetja kot so Amazon, Home Depot, Nike, McDonalds, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, Tesla itd. Omenjeni sektor je sicer med bolj tveganimi. Za visoko rast sta zaslužni dve delnici, in sicer Tesla z rastjo v višini 74 odstotkov, in Amazon, katerega delnice so zrastle za 54 odstotkov. Dobri rezultati, vrnitev denarja v bolj tvegane naložbe pa so glavni razlog za visoko rast. Spletna trgovina še naprej pridobiva tržni delež v celotni potrošnji in tudi obeti za prihodnost so dobri. Ostale luksuzne dobrine so ob višjih obrestnih merah in slabi makroekonomski sliki na Kitajskem pod določenim pritiskom. Razpoložljiv prihodek se je ob višji inflaciji znižal, potrošniki na globalnem nivoju pa še naprej čutijo določene cenovne pritiske v svoji denarnici. Vseeno trg dela ostaja močan in plače počasi rastejo, kar ponovno lahko spodbudi potrošnike k višjim nakupom.

Kljub izzivom in nihanjem v posameznih sektorjih je podsklad Generali Vitalnost v letu 2024 dokazal svojo odpornost ter uspešnost strategije razpršenega vlaganja. Pričakujemo, da bo leto 2025 prav tako polno priložnosti, a bo hkrati zahtevalo prilagajanje tržnim razmeram in makroekonomskim dejavnikom. Ključni izzivi bodo gibanje obrestnih mer, inflacija in globalna gospodarska dinamika, še posebej na Kitajskem in v ZDA. S pozornim spremljanjem trga in premišljenim upravljanjem portfelja ostajamo optimistični glede dolgoročne rasti in ustvarjanja vrednosti za vlagatelje.

Struktura podsklada Generali Vitalnost po sektorjih na dan
31. 12. 2024



Struktura podsklada Generali Vitalnost po strukturi naložb na dan
31. 12. 2024



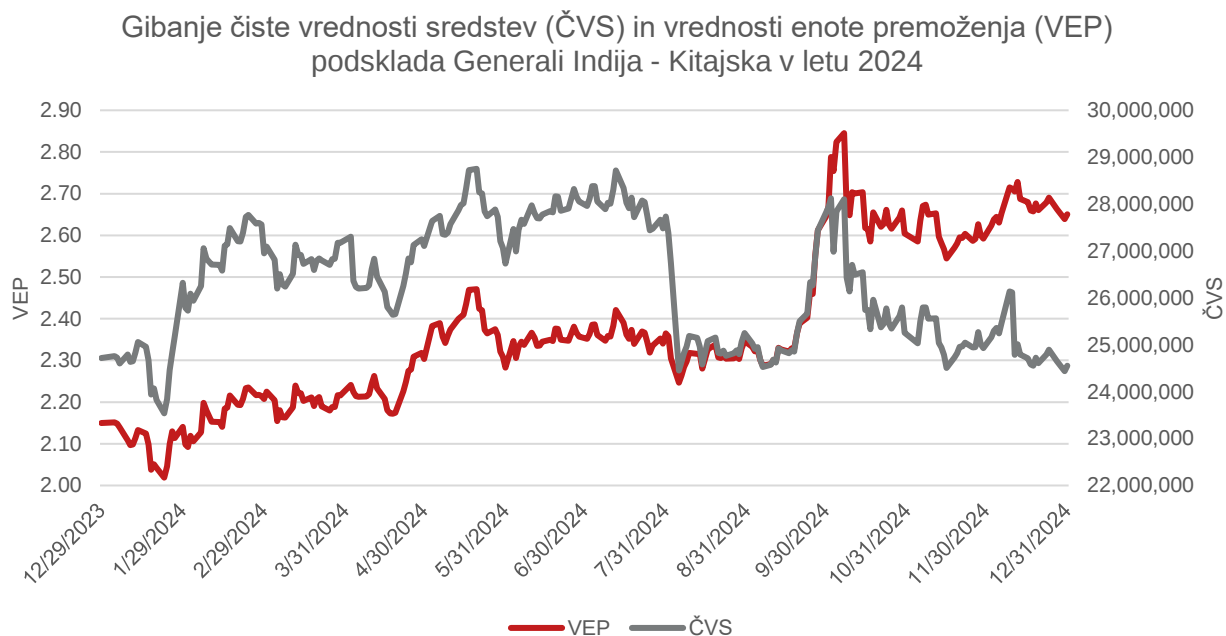
1.1.12 Generali Indija – Kitajska, delniški

Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb v Indiji in Kitajski ter s spodbujanjem trajnostnih vidikov v poslovanju njihovih izdajateljev (ESG). Podsklad ima najmanj 85 odstotkov sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 odstotkov v delnicah iz Indije in Kitajske ter najmanj 75 odstotkov v finančnih instrumentih, s katerimi spodbuja okoljske in socialne značilnosti. Manj kot 10 odstotkov sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Podsklad se uvršča med finančne produkte iz 8. člena Uredbe SFDR.

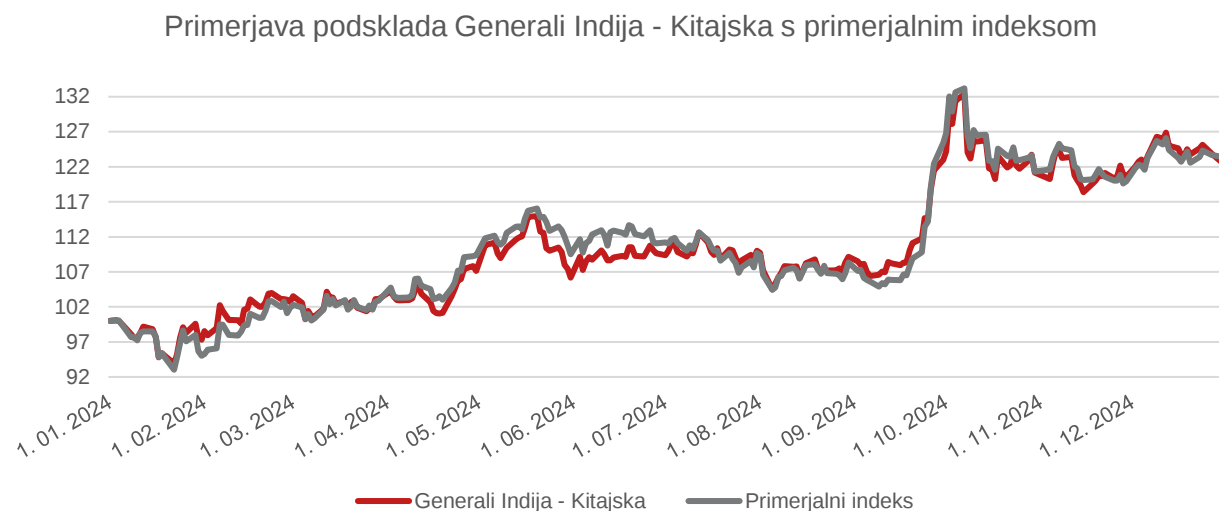
Za varovanje premoženja podsklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos podsklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Podsklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

Premoženje podsklada in donosnost



Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2024 povečala za 23,30 odstotka in dosegla vrednost 2,65 evra. V letu 2024 se je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada z začetnih 24,72 zmanjšala na 24,55 milijona evrov oziroma za 0,69 odstotka.

Primerjava podsklada s primerjalnim indeksom



V enoletnem obdobju je podsklad Generali Indija – Kitajska za 0,44 odstotne točke zaostal za merilom ocenjevanja naložbenih ciljev (t. i. primerjalni indeks), ki je kombinacija delniških indeksov Morgan Stanley Capital International (MSCI) v sestavi 70 odstotkov delniški indeks kitajskih družb MSCI China in 30 odstotkov delniški indeks indijskih družb MSCI India (oba merjena v evrih).

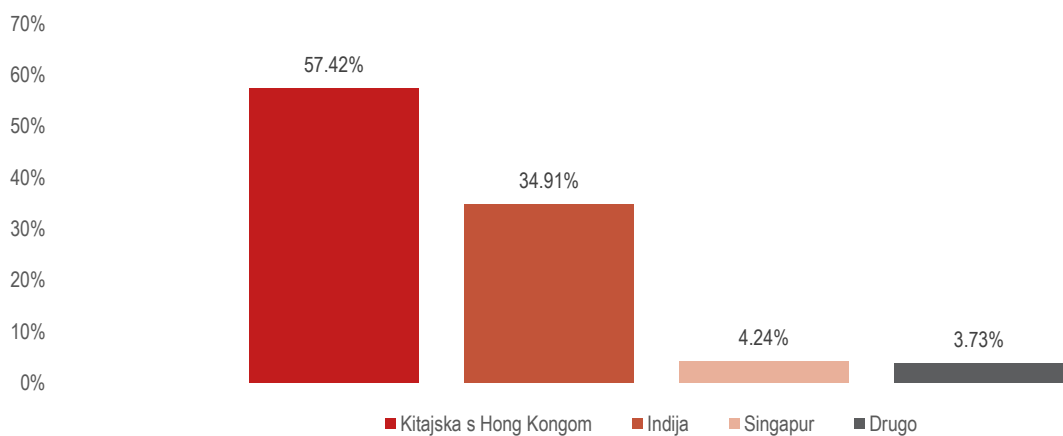
Trgi in naložbe

Globalni trgi so v letu 2024 uspešno kljubovali višjim obrestnim meram in zmerno visoki inflaciji. Večja gospodarska rast in umirjanje geopolitičnih napetosti sta prispevali k enemu najbolj donosnih let v zadnjih tridesetih letih. Črnoglede napovedi o recesiji in večjem upadu dobičkov v razvitih gospodarstvih se niso uresničile. Nekoliko drugačna pa je bila situacija na trgih v razvoju, kjer so vlagatelji znova zaman pričakovali okrevanje kitajskega gospodarstva, ki bi pozitivno vplivalo na celotno regijo.

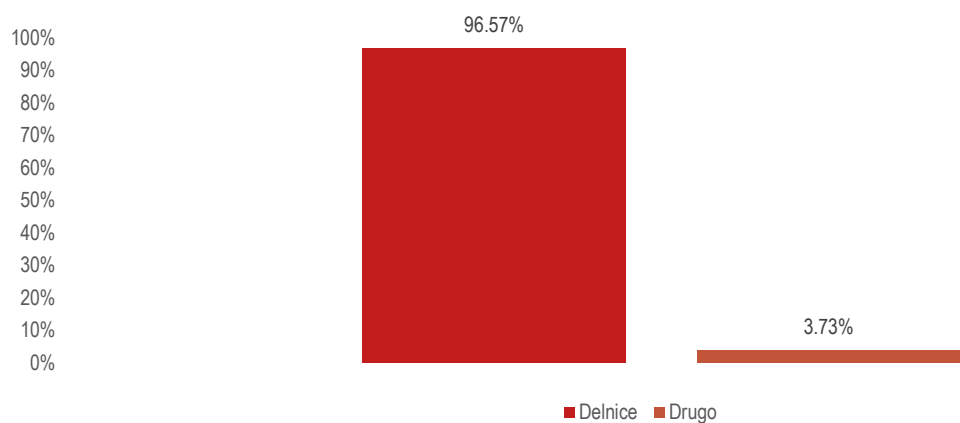
Kitajsko gospodarstvo se je v letu 2024 soočalo s številnimi izzivi. Okrevanje potrošnje po odpravi covidnih omejitev je bilo v primerjavi z zahodnimi gospodarstvi precej šibkejše, zato gospodarska rast ni dosegla predcovidnih trendov. Kitajsko gospodarstvo je februarja prešlo iz deflacije v zmerno inflacijo, vendar vlagatelji tega niso nagradili. Kapitalski trgi so nestrpnost pričakovali razplet ameriških volitev, ki so imele pomembne posledice za odnose med velesilama. Lokalna podjetja so se na volilni izid pripravila z večjimi zalogami, ki bi v primeru obsežnih carin kratkoročno ublažile neravnovesje na trgu. Kriza na kitajskem nepremičninskem trgu se je nadaljevala, predvsem v lokalnih skupnostih, kjer oblasti nimajo zadostne likvidnosti za nadaljnje poslovanje. Kitajske delnice so skozi leto dosegle dno, dokler jih ni spodbudila novica o državnem paketu pomoči za reševanje nepremičninskega sektorja. Kljub temu delniški trgi ostajajo na zgodovinsko nizkih ravneh, kar predstavlja priložnost za nadpovprečne donose vlagateljem, ki so pripravljeni sprejeti večje tveganje.

Nasprotno pa so bili indijski delniški indeksi v letu 2024 izjemno uspešni, saj so dosegli nove rekorde. Poleg višje gospodarske rasti in ugodnejše demografske slike v primerjavi s Kitajsko so vlagatelje na indijske borze pritegnili stabilnejše politično okolje in urejena zakonodaja. Posebej so izstopale delnice iz tehnološkega sektorja, optimizem pa se je odražal tudi v številnih prvih javnih ponudbah delnic (IPO).

Struktura podsklada Generali Indija-Kitajska po državah na dan 31. 12. 2024



Struktura podsklada Generali Indija-Kitajska po vrstah naložb na dan 31. 12. 2024



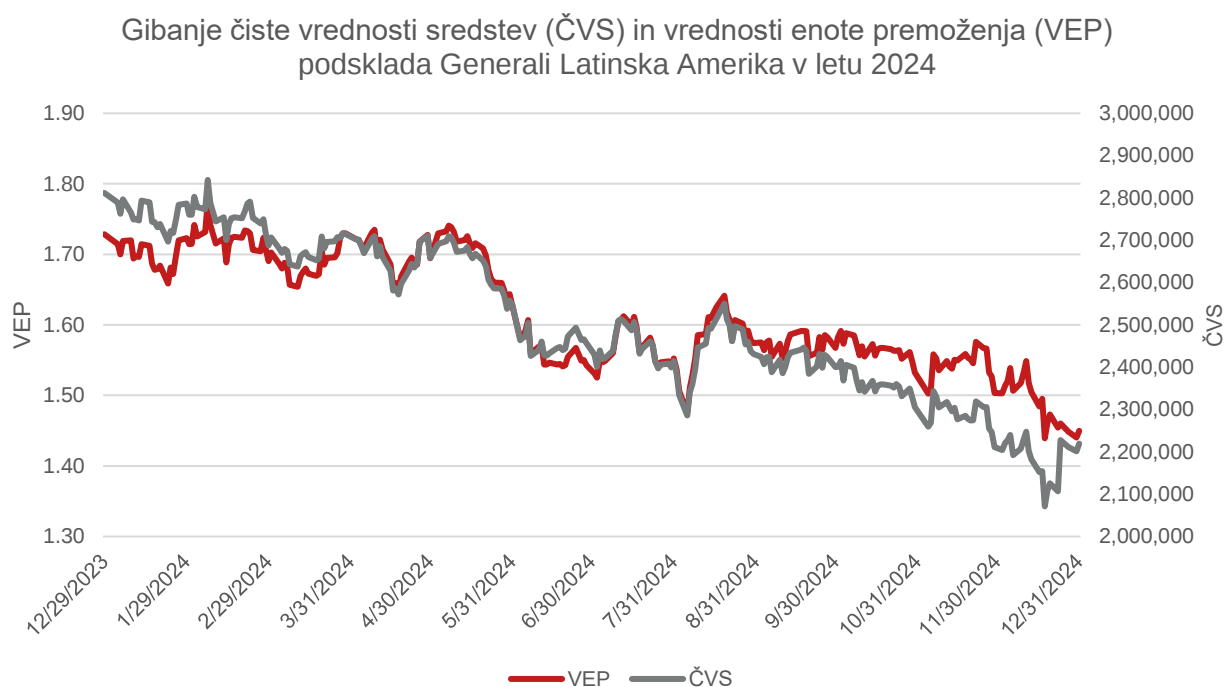
1.1.13 Generali Latinska Amerika, delniški

Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem delniških naložb v Latinski Ameriki in s spodbujanjem trajnostnih vidikov v poslovanju njihovih izdajateljev (ESG). Podsklad ima najmanj 85 odstotkov sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 odstotkov v delnicah iz Latinske Amerike in najmanj 75 odstotkov v finančnih instrumentih, s katerimi spodbuja okoljske in socialne značilnosti. Manj kot 10 odstotkov sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Podsklad se uvršča med finančne produkte iz 8. člena Uredbe SFDR.

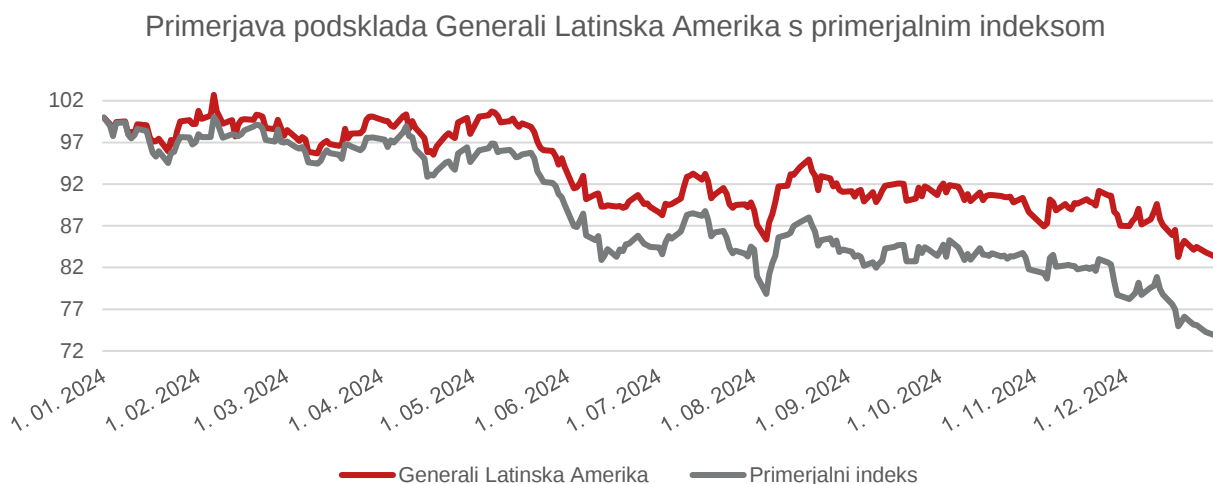
Za varovanje premoženja podsklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos podsklada. Prihodek iz dividend se ponovno vложи. Ta podsklad mogoče ne bo ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

Premoženje podsklada in donosnost



Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2024 zmanjšala za 16,12 odstotka in dosegla vrednost 1,45 evra. V letu 2024 je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada z začetnih 2,81 milijona evrov zmanjšala na 2,22 milijona evrov, oziroma za 21,07 odstotka.

Primerjava podsklada s primerjalnim indeksom



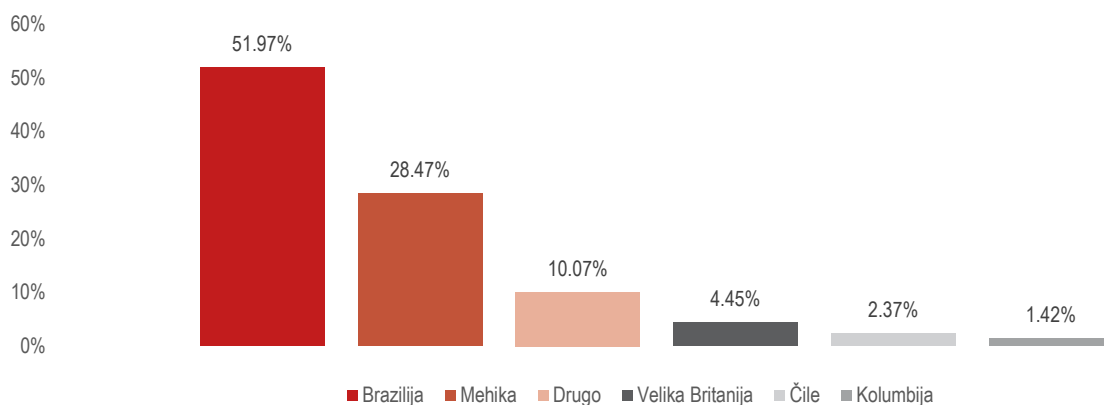
V enoletnem obdobju je podsklad Generali Latinska Amerika za 9,50 odstotne točke presegel merilo za ocenjevanje naložbenih ciljev (t. i. primerjalni indeks), ki je delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets Latin America (merjen v evrih).

Trgi in naložbe

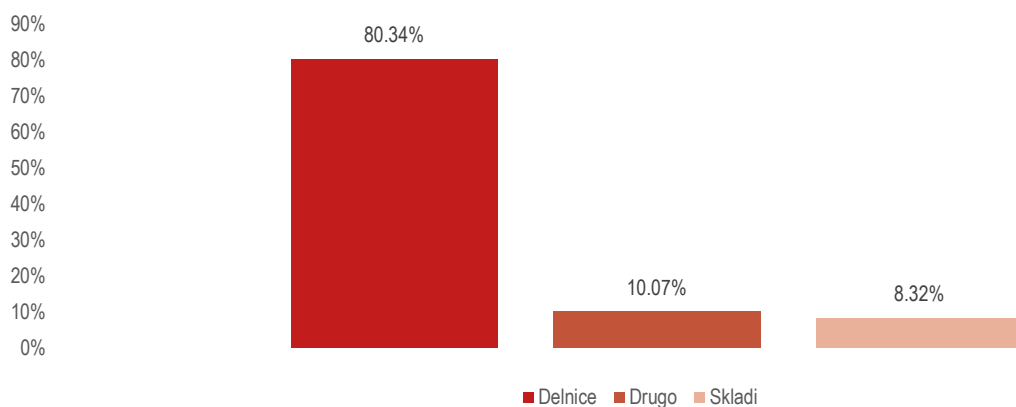
Globalni trgi so v letu 2024 uspešno kljubovali višjim obrestnim meram in zmerno visoki inflaciji. Večja gospodarska rast in umirjanje geopolitičnih napetosti sta prispevali k enemu najbolj donosnih let v zadnjih tridesetih letih. Črnogledne napovedi o recesiji in večjem upadu dobičkov v razvitih gospodarstvih se niso uresničile. Nekoliko drugačna pa je bila situacija na trgih v razvoju, kjer so vlagatelji znova zaman pričakovali okrevanje kitajskega gospodarstva, ki bi pozitivno vplivalo na celotno regijo.

Pozitivni učinki rasti na globalnih borzah se zaradi slabšega stanja niso prenesli na delniške indekse južnoameriških držav. Inflacijski pritiski v regiji so se umirili, kar je povzročilo dodaten padec lokalnih valut. Na vlagatelje je prav tako negativno vplivalo politično tveganje, saj so južnoameriške države močno odvisne od izvoza lokalnih produktov v ZDA. Cene surovin in energentov, ki spadajo med glavne izvozne produkte večine držav v regiji, so bile v primerjavi z letom 2023 stabilne in dovolj visoke, da so energetska in surovinska podjetja večinoma ohranila solidne rezultate in dividende. V regiji je še posebej izstopala Argentina, kjer je predsednik Javier Milei v prvem letu mandata odpravil proračunski primanjkljaj.

Struktura podsklada Generali Latinska Amerika po državah na dan 31. 12. 2024



Struktura podsklada Generali Latinska Amerika po vrstah naložb na dan 31. 12. 2024



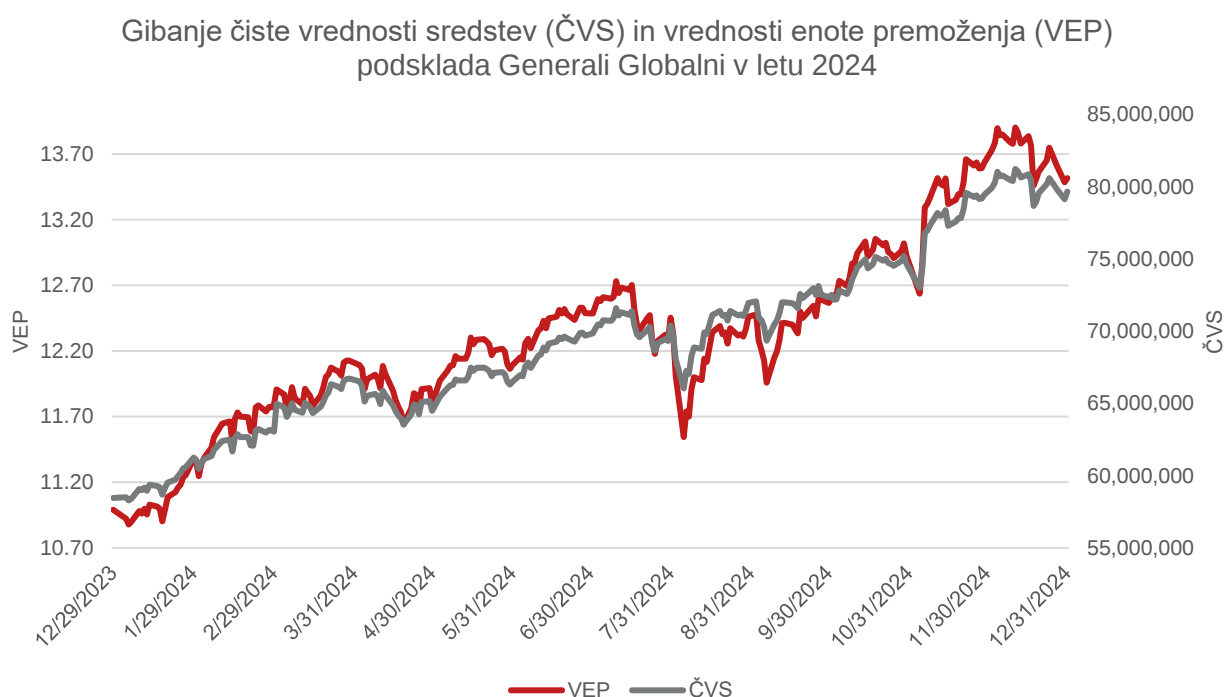
1.1.14 Generali Globalni, delniški

Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem naložb in s spodbujanjem trajnostnih vidikov v poslovanju njihovih izdajateljev (ESG). Podsklad ima najmanj 85 odstotkov sredstev v delniških naložbah, največ 10 odstotkov v enotah drugih skladov in najmanj 75 odstotkov v finančnih instrumentih, s katerimi spodbuja okoljske in socialne značilnosti. Naložbe so usmerjene pretežno v globalne razvite trge. Podsklad se uvršča med finančne produkte iz 8. člena Uredbe SFDR.

Za varovanje premoženja podsklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos podsklada. Prihodek iz dividend ponovno vložimo. Podsklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

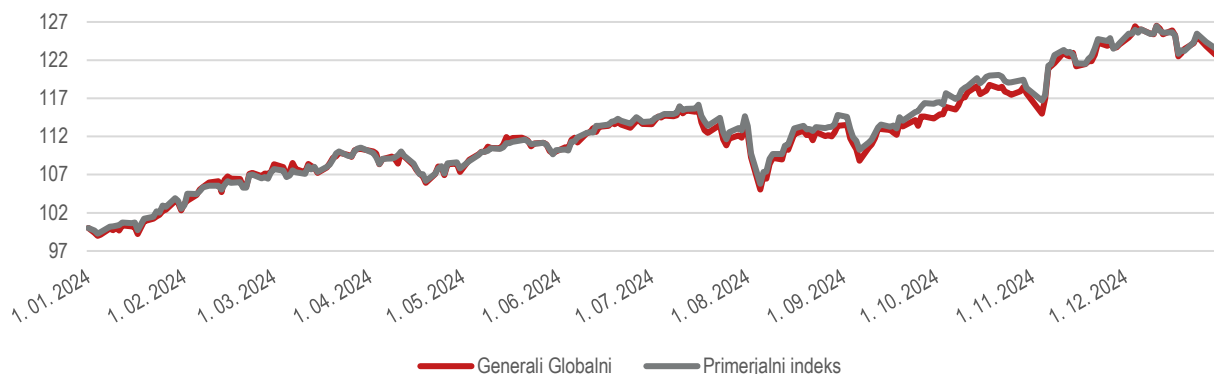
Premoženje podsklada in donosnost



Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2024 povečala za 22,99 odstotka in dosegla vrednost 13,52 evra. V letu 2024 se je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada z začetnih 58,46 zvišala na 79,68 milijona evrov oziroma za 36,32 odstotka.

Primerjava podsklada s primerjalnim indeksom

Primerjava podsklada Generali Globalni s primerjalnim indeksom



V enoletnem obdobju je podsklad Generali Globalni za 0,73 odstotne točke zaostal za merilom za ocenjevanje naložbenih ciljev (t. i. primerjalni indeks), ki je delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) AC World (merjen v evrih).

Trgi in naložbe

Za nami je eno najboljših let na globalnih kapitalskih trgih. Globalni delniški indeksi so v letu 2024 zrasli za dobrih 23,7 odstotka (merjeno v evrih) in s tem zabeležili eno najboljših let v zadnjih petdesetih letih. Tudi evropske obveznice so beležile pozitivno rast, vendar so donosi največjega evropskega obvezniškega indeksa QW7A znašali približno 2,5 odstotka, kar je precej manj kot pri delnicah. Leto 2024 je nagradilo vlagatelje, ki so verjeli v boljši ekonomski scenarij, kot je bil napovedan v začetku leta. Izstopale so predvsem Združene države Amerike (ZDA), kjer je trg dela ostal zelo močan in je s tem podpiral gospodarsko rast. Ta se je prelivala v dobičke podjetij, ki so praviloma presegali napovedi. V Evropi in na trgih v razvoju, predvsem na Kitajskem, je bila gospodarska slika manj ugodna. Ker pa je rast ostajala vsaj na spodnji meji pričakovanj, je bilo to dovolj, da so tudi tamkajšnji delniški trgi prinesli solidne donose. Edina resna skrb vlagateljev v letu 2024 je ostala inflacija. Ta se umirja počasneje od pričakovanj, zato ameriška centralna banka (Federal Reserve oziroma FED) ni znižala obrestnih mer toliko, kot so vlagatelji pričakovali na začetku leta. Na tem področju je bila Evropska centralna banka (ECB) aktivnejša in je po dolgem času spet prehitela FED, saj je obrestne mere zniževala pogostejše in hitreje. Glavni razlog za trdovratno inflacijo ostaja močan trg dela. Proti koncu leta se je temu pridružila še bojazen vlagateljev, da bo prišlo do večjega fiskalnega trošenja in posledično do manj uravnoteženih javnih financ. To predstavlja večji problem v ZDA, kjer Trumpova administracija napoveduje na eni strani znižanje davkov in s tem zmanjšanje proračunskih prihodkov, na drugi strani pa povečanje izdatkov za obrambo, infrastrukturo in druge projekte. V Evropi Nemčija za zdaj zavira pretirano javno trošenje, a v začetku leta 2025 bodo volitve, ki lahko prinesejo preobrat, medtem ko politična nestabilnost v Franciji povečuje nepredvidljivost javnih financ. Tudi Kitajska postopoma povečuje javno trošenje in uvaja stimulatívne ukrepe, saj želi potrošnike izveliči iz dolgotrajnega upada zaupanja, ki je posledica ukrepov v obdobju pandemije COVID-19 in poka nepremičninskega balona. Okrevanje bo tam počasno, a že so vidni prvi znaki obrata, ki nakazujejo, da je najhuje za nami.

Delniške trge je v letu 2024, podobno kot leto prej, zaznamovala le peščica podjetij, združena v skupini "Veličastnih sedem". Gre za največja tehnološka podjetja, ki jih podpira megatrend umetne inteligence (UI). UI je bil glavni dejavnik gibanja delniških trgov in donosov. Vse, kar so vlagatelji prepoznali kot povezano s tem trendom, so nagradili z visokimi donosi. Posledično so nastajali veliki razkoraki v donosih, in to ne le v IT-panogi, temveč tudi v drugih, kot so industrija, oskrba ali zdravstvo. Vlagatelji so v letu 2024 znatno nagradili prodor tehnologije in njeno uspešno uporabo v izdelkih in storitvah. Podjetja, ki tega trenda niso uspela v zadostni meri izkoristiti ali ga niso znala dobro predstaviti vlagateljem, so pri donosih močno zaostajala. Pri tem so izstopala predvsem ameriška podjetja, zato je indeks ameriških delnic MSCI US zrasel za slabih 32 odstotkov, indeks Nasdaq 100 pa celo za 33,5 odstotka (oboje merjeno v evrih). Nekatere evropske delnice

so sicer uspele slediti temu trendu, vendar Evropa nima velikih tehnoloških podjetij, usmerjenih v potrošnike, zato so bili delniški donosi v Evropi precej nižji. Merjeno z indeksom MSCI Europe so evropske delnice prinesle donos v višini le 5,75 odstotka. Evropo je močno prizadelo ohlajanje kitajske potrošnje, saj so tamkajšnji potrošniki kupovali manj luksuznih izdelkov. Posledično so tečaji delnic proizvajalcev luksuznih dobrin v Evropi med letom upadli tudi za 30 odstotkov ali več. Negativno je vplivala tudi močna izpostavljenost evropskih delniških trgov avtomobilski industriji, ki je bila v Evropi v velikih težavah. Dodatno je ob koncu leta največje evropsko farmacevtsko podjetje Novo Nordisk izgubilo skoraj tretjino svoje vrednosti, saj je objavilo rezultate razvoja novih zdravil za hujšanje, ki so bili slabši od pričakovanih. Med razvitimi trgi so v letu 2024 pozitivno presenetile japonske delnice, kjer se po več kot desetletju končuje obdobje ničelnih obrestnih mer, centralna banka pa je začela dvigovati obrestne mere. Hkrati država pospešeno troši, zaradi česar jen izgublja vrednost v primerjavi z evrom in dolarjem. To pa koristi japonskim izvoznikom, zato je indeks MSCI Japan v letu 2024 pridobil skoraj 13,4 odstotka (merjeno v evrih).

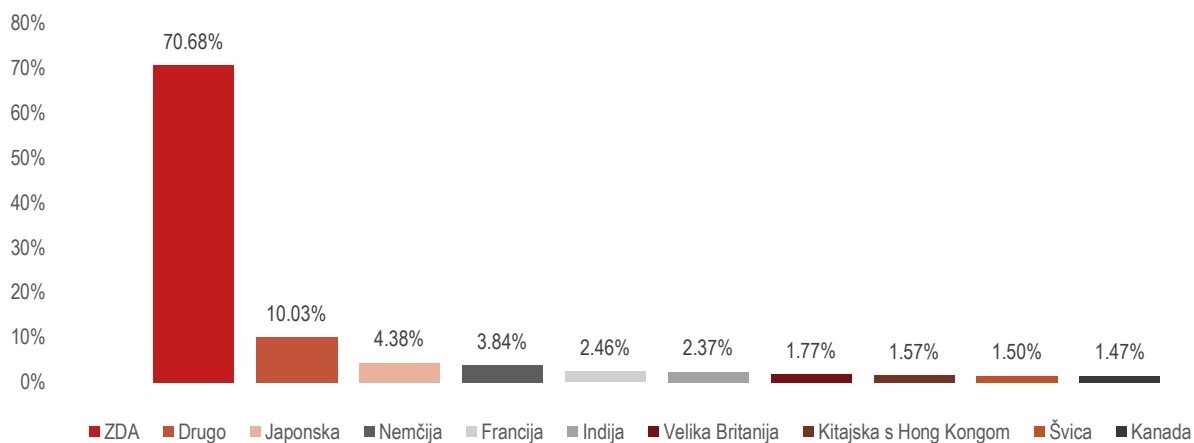
Na Kitajskem smo jeseni opazili močno kratkoročno evforijo zaradi pričakovanj o obsežnem gospodarskem stimulusu in reformah. Vendar se je oboje uresničilo le v omejenem obsegu, napovedi za prihodnost pa kažejo, da bodo ukrepi kitajskih oblasti za povrnitev zaupanja potrošnikov in okrevanje gospodarstva postopni ter da bo njihovo izvajanje trajalo leta in ne le tedne ali mesece. Kljub temu so bila nizka vrednotenja kitajskega delniškega trga dovolj, da so kitajske delnice v letu 2024, merjeno z glavnim indeksom MSCI China, dosegle rast v višini 24,3 odstotka (merjeno v evrih).

Tudi Indija je v letu 2024 nadaljevala z močno gospodarsko rastjo, ki se je odražala na delniških trgih, čeprav smo jeseni opazili začetek korekcije oziroma konsolidacije tečajev po močni rasti v zadnjih treh letih. Glavni indeks indijskega delniškega trga MSCI India je v letu 2024 prinesel rast v višini 18,8 odstotka (merjeno v evrih). Tako Indija kot Kitajska sta prispevali k dvigu povprečnega donosa na trgih v razvoju, kjer je indeks MSCI Emerging Markets (MSCI EM) zabeležil 12,3-odstotno rast. Po drugi strani je Latinska Amerika v letu 2024 razočarala, predvsem zaradi političnih težav v Braziliji, finančnih neravnovesij in oslabitve brazilske valute real. Kot posledica tega je indeks MSCI Latin America v letu 2024 izgubil 25,6 odstotka vrednosti (merjeno v evrih).

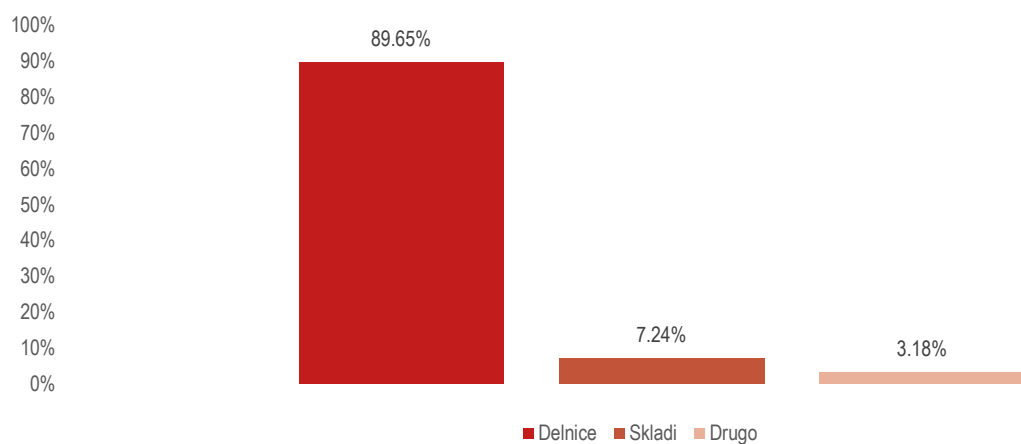
Omeniti velja tudi gibanja na valutnih trgih, kjer so se v letu 2024 razmerja močno spreminjala. Ameriški dolar je pridobil vrednost v primerjavi z vsemi večjimi valutami, saj je zaradi ohranjanja visokih obrestnih mer v ZDA in nižanja obrestnih mer drugod postal privlačnejša valuta za varčevanje. Poleg tega so geopolitične napetosti in politična nestabilnost dodatno povečale privlačnost dolarja kot najbolj stabilne in s tem rezervne svetovne valute. Euro je v letu 2024 v primerjavi z dolarjem izgubil 5,73 odstotkov vrednosti.

Podsklad Generali Globalni je v letu 2024 posloval uspešno in dosegel skoraj 23-odstotni pozitiven donos, vendar je vseeno zaostal za svojim primerjalnim indeksom za 0,73 odstotne točke. Konec leta je imel 97 odstotkov sredstev naloženih v delniške naložbe, pri čemer so največji delež predstavljale ameriške delnice, sledile so delnice evropskih podjetij, Japonske in trgov v razvoju. Ohranjamo nadpovprečno izpostavljenost do ameriškega trga in tehnoloških delnic, saj ocenjujemo, da ameriško gospodarstvo in tamkajšnja podjetja ponujajo najboljši potencial za rast v letu 2025. Globalni tehnološki megatrendi ostajajo ključni dejavniki, ki močno vpliva na globalne delnice. Kot najboljše naložbene priložnosti v teh trendih pogosto izstopajo ameriška podjetja. Ob koncu leta smo imeli nadpovprečno utež v panogah tehnologije, komunikacij, industrije, financ, zdravstva in nepremičnin, medtem ko je bila izpostavljenost panogam osnovne potrošnje, materialov, energije in oskrbe podpovprečna. Med posameznimi trgi izstopa manjša zastopanost trgov v razvoju, pri čemer imamo nadpovprečno utež v indijskih delnicah, saj pričakujemo nadaljnjo rast indijskega kapitalnega trga. Prav tako smo povečevali delež kitajskih delnic, saj ocenjujemo, da so privlačno vrednotene.

Struktura podsklada Generali Globalni po državah na dan 31. 12. 2024



Struktura podsklada Generali Globalni po vrstah naložb na dan 31. 12. 2024



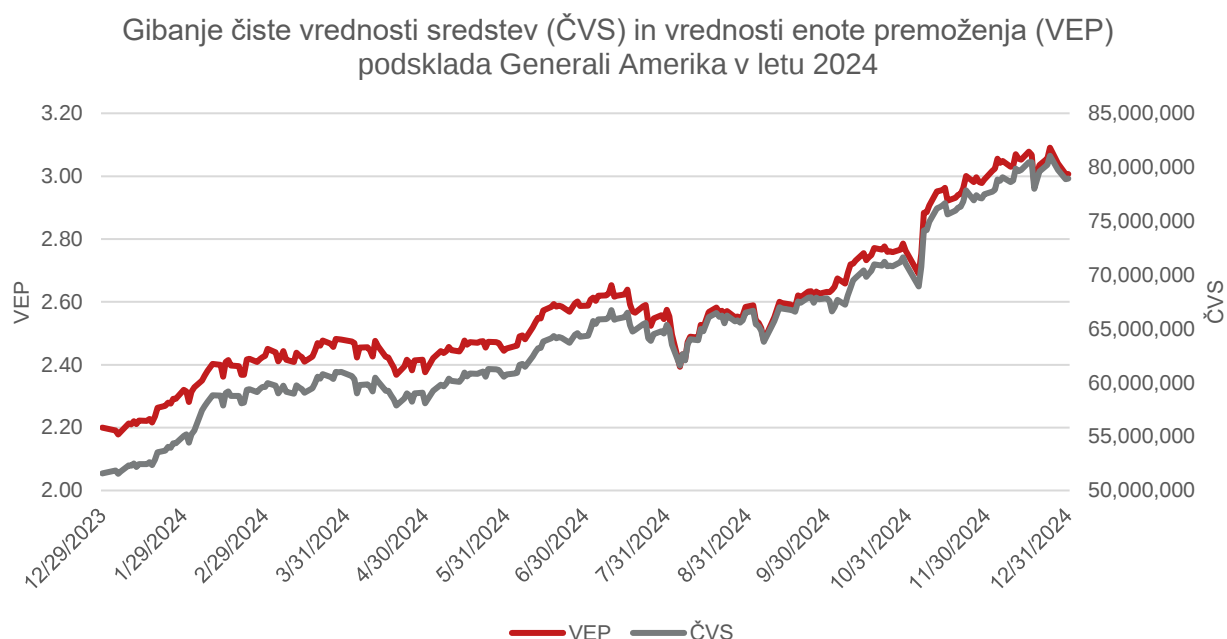
1.1.15 Generali Amerika, delniški

Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem ameriških delniških naložb in s spodbujanjem trajnostnih vidikov v poslovanju njihovih izdajateljev (ESG). Podsklad ima najmanj 85 odstotkov sredstev naloženih v delnicah, vsaj 80 odstotkov v delnicah družb iz ZDA in najmanj 75 odstotkov v finančnih instrumentih, s katerimi spodbuja okoljske in socialne značilnosti. Manj kot 10 odstotkov sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Podsklad se uvršča med finančne produkte iz 8. člena Uredbe SFDR.

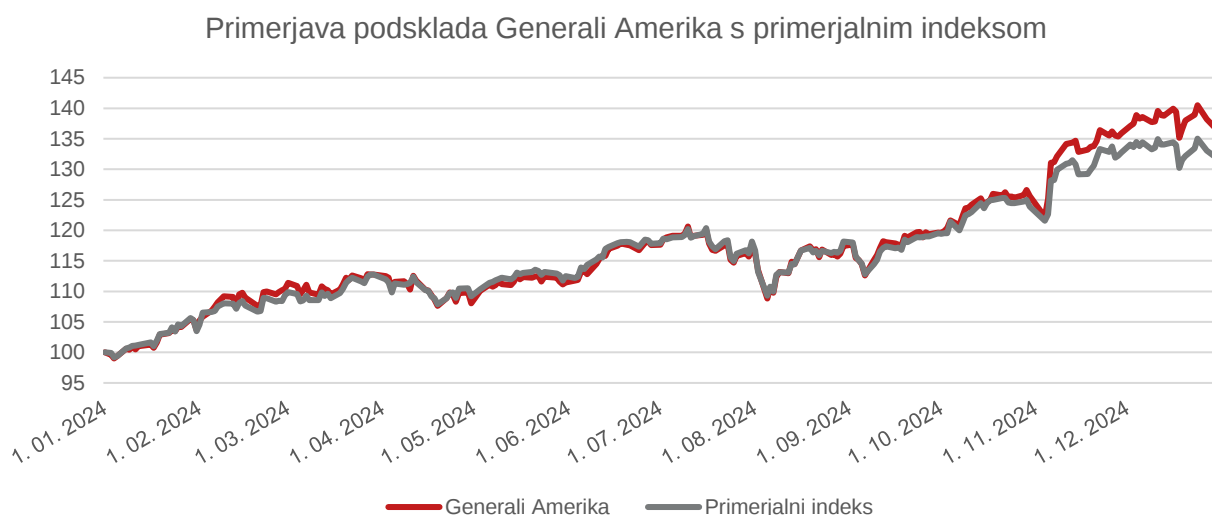
Za varovanje premoženja podsklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos podsklada. Prihodek iz dividend se ponovno vloži. Ta podsklad mogoče ne bo ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v petih letih.

Premoženje podsklada in donosnost



Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2024 povečala za 36,68 odstotka in dosegla vrednost 3,01 evra. V letu 2024 je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada z začetnih 51,60 povečala na 78,94 milijona evrov oziroma se je povečala za 7,72 odstotka.

Primerjava podsklada s primerjalnim indeksom



V enoletnem obdobju je Generali Amerika za 4,76 odstotne točke zaostal za merilom za ocenjevanje naložbenih ciljev (t. i. primerjalni indeks), ki je delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) USA USD (merjen v evrih).

Trgi in naložbe

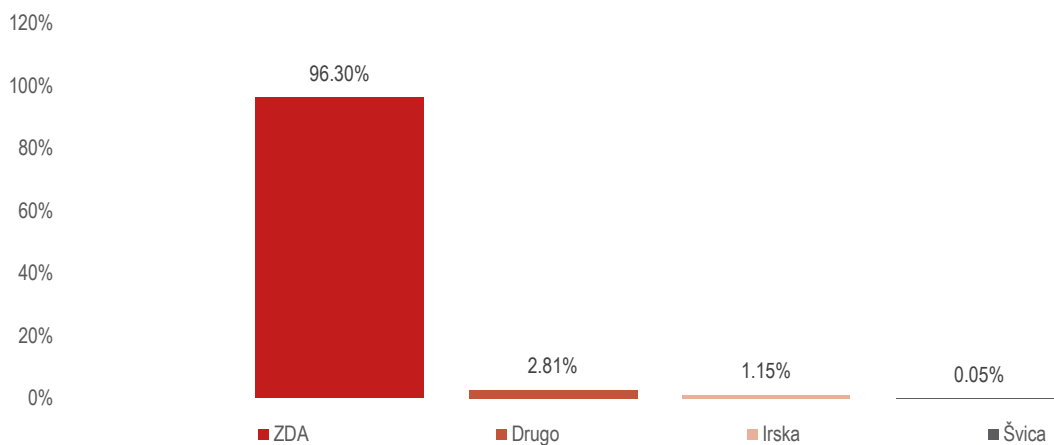
Globalni delniški indeksi so tudi v letu 2024 odlično kljubovali višjim obrestnim meram, povišani inflaciji, gospodarskemu upočasnjevanju in geopolitičnim napetostim ter zabeležili enega najbolj donosnih let v zadnjih tridesetih letih. Črno glede napovedi o recesiji in večjem upadu dobičkov v razvitih gospodarstvih se niso uresničile. V ZDA je bila gospodarska rast nad dolgoročnimi trendi, stopnja brezposelnost pa na zgodovinsko nizkih nivojih. Inflacija se je zniževala, mogoče ne tako hitro kot bi si želeli.

Na ameriških borzah je tudi leto 2014 zaznamovala silovita rast tehnoloških delnic, povezanih z umetno inteligenco. Majhno število najuspešnejših delnic je bilo tako odgovornih za večji del rasti borznih indeksov. Izstopale so podjetja iz skupine t.i. veličastnih sedem, kamor spadajo Microsoft, Apple, Amazon, Meta, Nvidia, Tesla in Alphabet. Poleg potenciala, ki ga prinaša razvoj umetne inteligence, so za optimizem med vlagatelji skrbeli presenetljivo močno ekonomski podatki. Ameriška gospodarska rast je namreč kljub višjim obrestnim meram in inflaciji ostala robustna, trg dela pa zelo napet. Prvi rez obrestne mere so tako videli šele v septembru, in sicer za 0,5 bazične točke. Konec leta pa je obrestna mera znašala 4,5 odstotka. Za letošnje leto lahko pričakujemo od enega do treh rezov, odvisno od makro okolja.

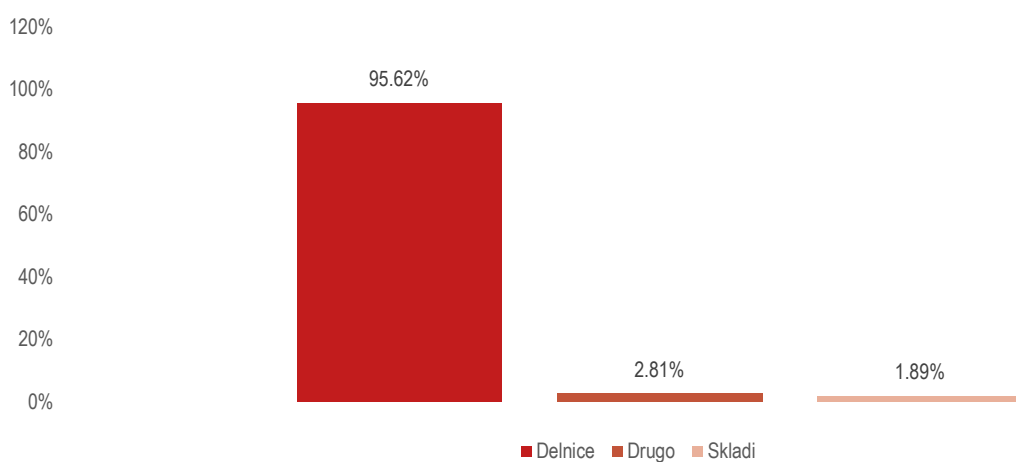
Celotno leto je bilo zelo mirno. Poletna korekcija, ki jo je povzročil jen, ter jesenska, ko se je napovedovala recesija, je prineslo nekaj razburjenja na delniške trge, sicer pa je bilo leto izredno mirno.

Glede na trenutne trende in pričakovanja analitikov ostajajo obeti za leto 2025 pozitivni, čeprav bo volatilitetno verjetno še prisotna. Trg dela ostaja močan, dobički podjetij pa stabilni, kar lahko dodatno spodbuja naložbene priložnosti v različnih sektorjih. Pričakujemo tudi delno selitev iz naložb, ki so lani nadpovprečno rastle v naložbe, ki so bile nekako pozabljene ter so vrednotenje izredno nizka.

Struktura podsklada Generali Amerika po državah na dan 31. 12. 2024



Struktura podsklada Generali Amerika po vrstah naložb na dan 31. 12. 2024



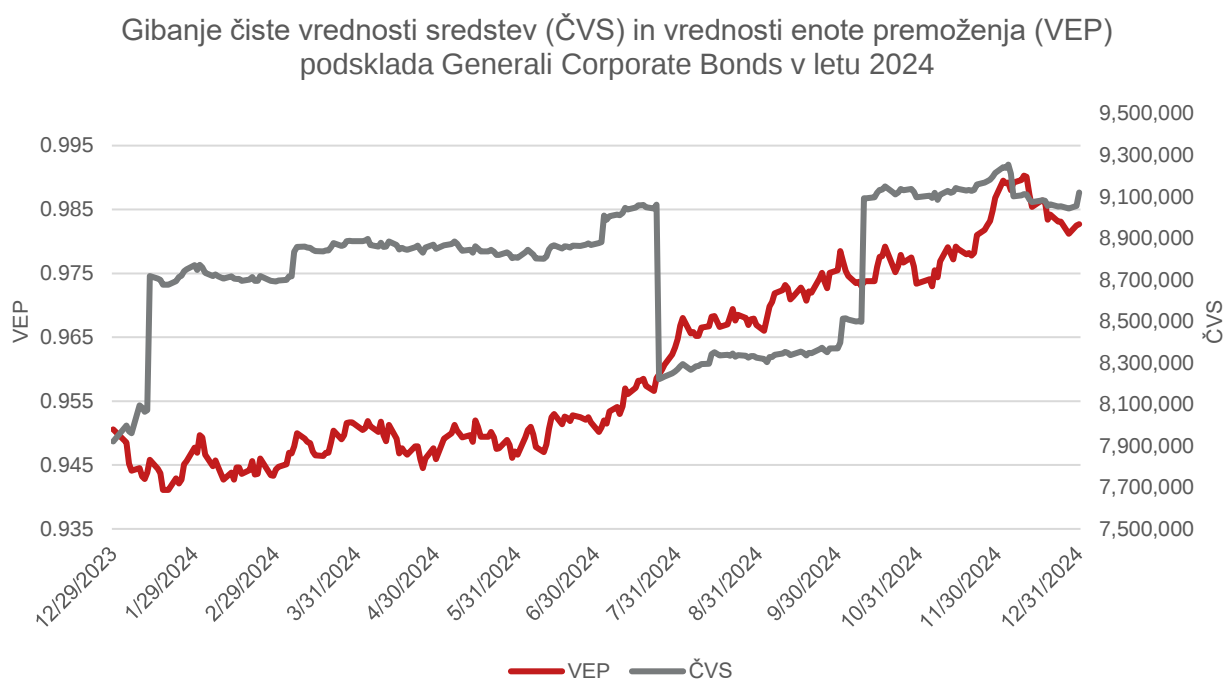
1.1.16 Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR

Naložbeni cilji in politika

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast. Dosegali jo bomo z aktivnim upravljanjem portfelja pretežno podjetniških obveznic in s spodbujanjem trajnostnih vidikov v poslovanju njihovih izdajateljev (ESG). Podjetniške obveznice predstavljajo vsaj 70 odstotkov, skupaj z državnimi obveznicami pa vsaj 90 odstotkov sredstev podsklada. Obveznic s trgov v razvoju je največ 30 odstotkov, od katerih je lahko največ 10 odstotkov brez zadostne bonitete. Sredstva so lahko naložena tudi v zamenljive obveznice, vendar ne več kot 20 odstotkov. Manj kot 10 odstotkov sredstev je naloženih v enote drugih skladov. Najmanj 75 odstotkov sredstev podsklada je naloženih v finančne instrumente, s katerimi podsklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti. Podsklad se uvršča med finančne produkte iz 8. člena Uredbe SFDR.

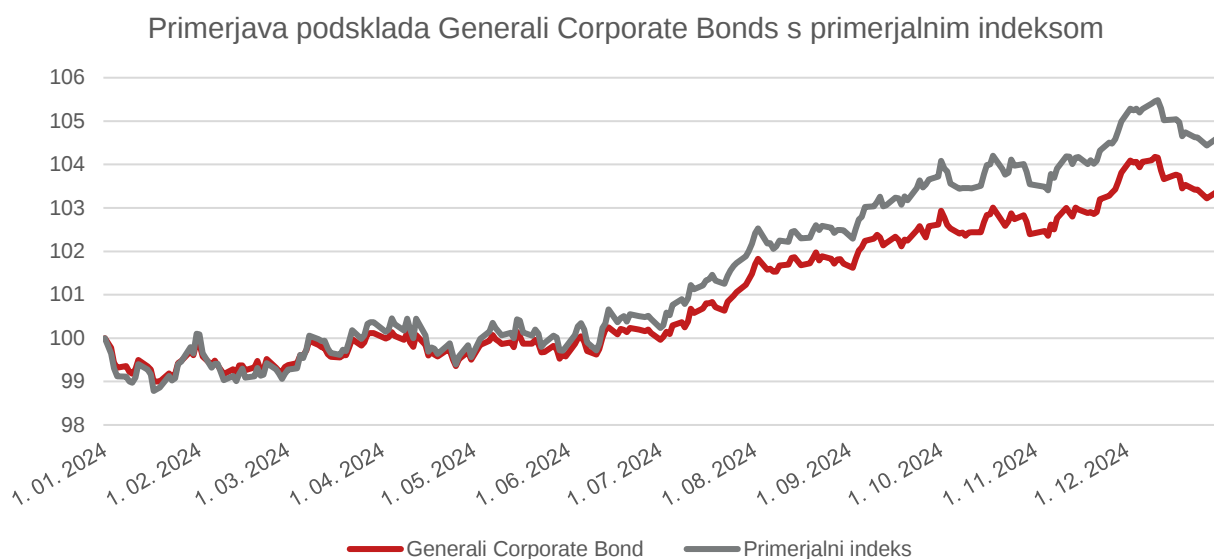
Za varovanje premoženja podsklada pred padci vrednosti lahko uporabljamo izvedene finančne instrumente (opcije in standardizirane terminske pogodbe). Njihova uporaba praviloma zmanjša tveganje, lahko pa zmanjša tudi donos podsklada. Podsklad mogoče ni ustrezen za vlagatelje, ki nameravajo dvigniti svoj denar prej kot v treh letih.

Premoženje podsklada in donosnost



Vrednost enote premoženja (VEP) se je v letu 2024 povečala za 3,38 odstotka in dosegla vrednost 0,98 evra. V letu 2024 je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada z začetnih 7,92 povečala na 9,12 milijona evrov oziroma se je povečala za 15,14 odstotka.

Primerjava podsklada s primerjalnim indeksom



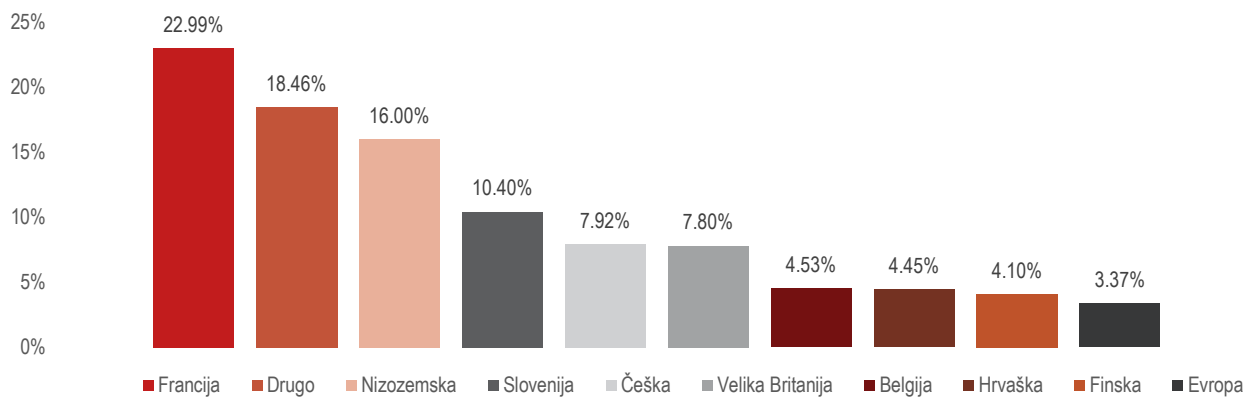
V enoletnem obdobju je Generali Corporate Bonds za 1,18 odstotne točke zaostal za merilom za ocenjevanje naložbenih ciljev (t. i. primerjalni indeks), ki je obvezniški indeks Markit iBoxx Corporates Overall EUR Total Return.

Trgi in naložbe

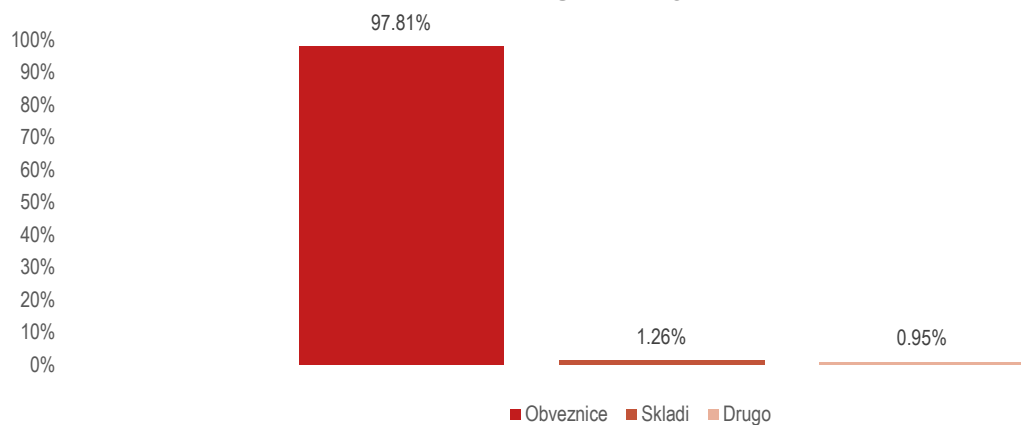
V letu 2024 smo spremljali bolj stabilno, a še zdaleč ne dolgočasno dogajanje na obvezniških trgih. Zniževanje inflacije in referenčnih obrestnih mer sta zaznamovali leto 2024 kot obdobje normalizacije po izjemni rasti inflacije in močnem zviševanju referenčnih obrestnih mer v prejšnjih letih. Znatno padec inflacije je centralnim bankam omogočil znižanje referenčnih obrestnih mer. Tako je Evropska centralna banka (ECB) štirikrat znižala obrestno mero, ki je konec leta 2024 znašala 3 odstotke. Obenem so se končali programi centralnih bank za odkup državnih in podjetniških obveznic, kar je privedlo do normalizacije krivulje donosnosti, ki ni več obrnjena (invertna). To pomeni, da so dolgoročne obrestne mere spet višje od kratkoročnih.

V portfelju Generali Corporate Bond smo skozi leto ohranjali nekoliko krajšo ročnost portfelja v primerjavi s primerjalnim indeksom ter nalagali sredstva v izdajatelje z bolj kakovostno bilanco. Za korporativne obveznice je značilno, da so manj občutljive na premike obrestnih mer kot državne obveznice. Največji delež portfelja predstavljajo francoski in nizozemski izdajatelji. V letu 2024 smo v portfelju zabeležili donos v višini 3,4 odstotka. Še naprej bomo z aktivnim upravljanjem iskali priložnosti na trgu za povečanje tveganju prilagojenega donosa. Ohranjali bomo tudi višjo likvidnost portfelja ter boljše kreditno kakovost podjetij, v katera podsklad investira.

Struktura podsklada Generali Corporate Bond po državah na dan 31. 12. 2024



Struktura podsklada Generali Corporate Bond po vrstah naložb na dan 31. 12. 2024



1.2 PREDSTAVITEV

Osebnostna izkaznica podsklada	Vrsta podsklada	Datum ustanovitve kot vzajemni sklad	ISIN	Matična številka	Oznaka VP	Številka transakcijskega računa	Najvišji vstopni stroški	Najvišji izstopni stroški	Upravljaljska provizija
Generali Galileo	Mešani fleksibilni globalni sklad razvitih trgov	1. 1. 1992	SI0021400294	5834457 019	KDZGA	SI56 0400 1004 6645 931	3,00 % *	2,50 % *	2,00 %
Generali Rastko Evropa	Delniški sklad	23. 8. 1996	SI0021400310	5834457 021	KDZRA	SI56 0400 1004 6645 834	3,00 % *	2,50 % *	1,90 %
Generali Bond	Splošni obvezniški sklad - EUR	23. 8. 1996	SI0021400302	5834457 020	KDZBO	SI56 0400 1004 6645 737	2,00 % *	Ni stroškov *	0,85 %
Generali MM	Standardni sklad denarnega trga s spremenljivo NVS - EUR	16. 5. 2005	SI0021400203	5834457 010	KDZDT	SI56 0400 1004 6646 125	Ni stroškov *	Ni stroškov *	0,50 % **
Generali Prvi izbor	Delniški globalni sklad razvitih trgov	16. 5. 2005	SI0021400211	5834457 011	KDZPI	SI56 0400 1004 6646 222	2,00 % *	2,50 % *	0,85 %****
Generali Jugovzhodna Evropa	Delniški sklad Jugovzhodna Evropa	24. 2. 2006	SI0021400229	5834457 012	KDZBA	SI56 0400 1004 6640 208	3,00 % *	2,50 % *	2,49 %
Generali Novi trgi	Delniški globalni sklad trgov v razvoju	14. 3. 2006	SI0021400245	5834457 014	KDZNT	SI56 0400 1004 6640 111	3,00 % *	2,50 % *	2,00 %
Generali Surovine in energija	Delniški sklad sektorja Energetika in sektorja Surovine in predelovalna industrija	8. 5. 2006	SI0021400252	5834457 015	KDZSE	SI56 0400 1004 6640 402	3,00 % *	2,50 % *	1,89 %
Generali Tehnologija	Delniški sklad sektorja Informacijska tehnologija in sektorja Komunikacije	1. 6. 2006	SI0021400260	5834457 016	KDZTE	SI56 0400 1004 6640 790	3,00 % *	2,50 % *	1,89 %
Generali Vitalnost	Delniški sklad sektorjev Zdravstvo, Trajne potrošne dobrine in Osnovne potrošne dobrine	14. 11. 2006	SI0021400286	5834457 018	KDZVI	SI56 0400 1004 6640 887	3,00 % *	2,50 % *	1,89 %
Generali Indija - Kitajska	Delniški sklad Azija Pacifik	11. 8. 2008	SI0021400955	5834457 023	KDZIK	SI56 0400 1004 6641 372	3,00 % *	2,50 % *	2,00 %
Generali Latinska Amerika	Delniški sklad Latinska Amerika trgi v razvoju	1. 10. 2008	SI0021400989	5834457 025	KDZLA	SI56 0400 1004 6641 469	3,00 % *	2,50 % *	2,00 %
Generali Globalni	Delniški globalni sklad razvitih trgov	12. 4. 2011 ***	SI0021401383	5834457 028	KDZDO	SI56 0400 1004 6646 028	3,00 % *	2,50 % *	2,00 %
Generali Amerika	Delniški sklad Severna Amerika	17. 4. 2016	SI0021401649	5834457 029	KDZAM	SI56 0400 1004 6645 058	3,00 % *	Ni stroškov *	1,70 %
Generali Corporate Bonds	Sklad podjetniških obveznic - EUR	5. 1. 2017	SI0027100013	5834457 040	KDZCB	SI56 0400 1004 6648 259	2,00 %	Ni stroškov *	1,00 %

* 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. Generali MM nima vstopnih stroškov. Izstopni stroški se zaračunajo le pri izplačilu sredstev iz paketa, če od prvega vplačila v paket še ni minilo pet let. Generali MM, Generali Bond in Generali Corporate Bonds nimajo izstopnih stroškov. Generali Amerika ni vključen v pakete, zato se izstopni stroški ne zaračunavajo.

** Družba za upravljanje je od 1. 1. 2016 in do 30. 11. 2023 obračunavala upravljaljsko provizijo v višini 0,10 odstotka, od 1. 12. 2023 in do nadaljnjega pa obračunava upravljaljsko provizijo v višini 0,20 odstotka.

*** Generali Globalni, delniški (pred preimenovanjem leta 2021 Generali Dividendni), 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.

**** Najvišji (ocenjeni) skupni odstotek provizije za upravljanje in provizije za upravljanje ciljnega sklada v poslovnem letu podsklada je znašal 3,91 odstotkov.

1.3 IZJAVA UPRAVE

Uprava družbe Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., potrjuje računovodske izkaze Generali Krovnega sklada in njegovih podskladov s pojasnili po stanju na dan 31. decembra 2024.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov, tako da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Generali Krovnega sklada ter njegovih podskladov in izidov njihovega poslovanja za leto 2024.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja.

Uprava potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podskladov ter v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi ter vsakokrat veljavno zakonodajo s področja investicijskih skladov in družb za upravljanje.

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar ter drugih nepravilnosti in nezakonitosti.

Ljubljana, 23. april 2025

Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

Sašo Šmigić

Član uprave



Marek Bečička

Član uprave



Melita Rajgelj Ozebek

Predsednica uprave



1.4 ZBIRNA BILANCA STANJA

(v EUR)	31. 12. 2024	%	31. 12. 2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	41.725.167	4,77	11.836.054	1,64
2. Depoziti pri bankah in posojila	4.490.000	0,51	6.660.000	0,93
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	628.182.521	71,88	506.495.287	70,33
4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	36.807.939	4,21	37.143.420	5,16
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	161.554.549	18,48	156.864.137	21,78
6. Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	1.290.513	0,15	1.129.985	0,16
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA	874.050.689	100,00	720.128.883	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	1.779.321	0,21	1.786.240	0,25
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	273.206	0,04
b) Obveznosti iz upravljanja	60.751	0,01	47.266	0,01
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	1.718.570	0,20	1.465.768	0,20
2. Finančne obveznosti	221	0,00	0	0,00
a) Posojila	221	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	121.052	0,01	118.457	0,02
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	872.150.095	99,78	718.224.186	99,73
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	271.951.354	31,11	270.919.484	37,62
b) Vplačani presežek enot premoženja	2.597.509	0,30	1.767.620	0,24
c) Presežek iz prevrednotenja	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	455.055.219	52,06	362.384.927	50,32
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	142.546.013	16,31	83.152.155	11,55
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	874.050.689	100,00	720.128.883	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

1.5 ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	3.552.479	2.834.069
2. Prihodki od dividend	8.635.713	8.799.849
3. Drugi finančni prihodki	24.924.635	2.221.160
4. Iztrženi dobički pri naložbah	51.771.759	24.865.487
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	104.347.676	92.476.409
6. Drugi prihodki	36.432	48.784
7. SKUPAJ PRIHODKI	193.268.694	131.245.758
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	12.906.840	10.778.586
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	523.562	445.763
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	42.081	38.432
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	244.888	254.002
13. Odhodki za obresti	245.792	289.485
14. Drugi finančni odhodki	1.241.403	11.680.902
15. Iztržene izgube pri naložbah	15.060.626	9.448.500
16. Neiztržene izgube pri naložbah	20.220.147	14.956.837
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	237.342	201.096
19. SKUPAJ ODHODKI	50.722.681	48.093.603
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA	142.546.013	83.152.155
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	15.004.471	8.599.385
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	12.406.962	6.831.765
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	145.143.522	84.919.775

1.6 PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1.6.1 Opis uporabljenih temeljnih računovodskih usmeritev

Računovodski izkazi Generali Krovnega sklada in njegovih podskladov so sestavljeni na podlagi:

- Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015, 81/2015, 77/2016 in 77/2018, 161/2021 in 101/2022 - v nadaljevanju ZISDU-3),
- Sklepa o računovodskih izkazih ter letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 163/2022),
- Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 11/2016),
- Uredbe (EU) 2017/1131 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. 6. 2017 o skladih denarnega trga.

Podatki v računovodskih izkazih in pojasnilih so izkazani v EUR brez centov, razen kjer je navedeno drugače. Zaradi zaokroževanja zneskov lahko prihaja do razlik v seštevkih postavk.

Posebnosti vrednotenja premoženja

Posebnosti vrednotenja vrednostnih papirjev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev ali pa so nelikvidni oziroma je njihovo izplačilo odloženo

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se razvrstijo v finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, če zanje obstaja poštena vrednost, po kateri se jih vrednoti, njihovo prevrednotenje pa se evidentira v skladu s SRS 3.

Če družba za upravljanje meni, da je knjigovodska vrednost finančnega instrumenta, s katerim se ne trguje ali se z njim trguje neredno, premajhna ali prevelika, se lahko odloči za skupno ovrednotenje.

Pojasnila posameznih rešitev in načini vrednotenja

Finančne naložbe

Finančna naložba se pripozna kot finančno sredstvo, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo, in je mogoče njeno nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančna sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti.

Pri obračunavanju nakupa finančne naložbe se finančno sredstvo pripozna z upoštevanjem datuma trgovanja, kar

velja tudi za obračunavanje prodaje finančne naložbe. Izjeme so finančna sredstva, pridobljena v primarni emisiji, pri katerih je datum izdaje kasnejši kot datum sklenitve posla. V tem primeru se sredstvo pripozna z dnevom denarne poravnave, ki je običajno tudi dan izdaje, oziroma z dnevom tečaja prvega trgovalnega dneva na mestu trgovanja, če je tečaj objavljen v ustrezni tečajnici pred dnevom poravnave.

Če so finančna sredstva knjižena oziroma evidentirana na računu finančnih instrumentov (mesto hrambe), se pripoznajo na datum vpisa, ne glede na poznejšo denarno poravnavo. Ta način se uporablja za vse nakupe in prodaje finančnih naložb.

Ob začetnem pripoznanju finančne naložbe se le-ta pripozna po pošteni vrednosti. Če gre za finančno naložbo, ki ni razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se začetni pripoznani vrednosti prištejejo še stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa finančnega sredstva.

Investicijski sklad vrednoti finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Učinki prevrednotenja finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se pripoznajo neposredno v poslovnem izidu. Za vse vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu velja, da se uporablja zadnji znani zaključni tečaj trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen.

V primeru da upravljavec vzajemnega sklada ugotovi, da je knjigovodska vrednost posameznega vrednostnega papirja, s katerim se ne trguje ali se z njim trguje neredno, premajhna ali prevelika, se lahko odloči za skupno ovrednotenje. Pri skupnem ovrednotenju se tak vrednostni papir izkaže po dokazani pošteni vrednosti. Dokazani dobiček ali dokazana izguba iz spremembe poštene vrednosti finančnega sredstva, izmerjenega po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se pripozna v poslovnem izidu prek finančnih prihodkov in odhodkov.

Denarna sredstva

Denarna sredstva zajemajo sredstva na denarnem računu investicijskega sklada in njegova dodatna likvidna sredstva oziroma druga hitro unovčljiva sredstva, ki jih je mogoče unovčiti na dan izplačila, predvsem depozite na odpoklic, ki niso namenjeni doseganju naložbenih ciljev. Denarna sredstva v tuji valuti se dnevno prevrednotijo po tečaju Evropske centralne banke (ECB), ki velja na obračunski dan.

Dodatna likvidna sredstva vzajemnega sklada so imetje na denarnem računu vzajemnega sklada, depoziti na vpogled, depoziti z odpoklicem z možnostjo izplačila na dan odpoklica in drugi denarni ustrezniki, ki jih je mogoče hitro pretvoriti v vnaprej znani znesek denarnih sredstev in pri katerih je tveganje spremembe vrednosti nepomembno.

Depoziti pri bankah in posojila

Postavka zajema vezane depozite in depozite na odpoklic pri domačih in tujih poslovnih bankah, ki niso opredeljeni kot dodatna likvidna sredstva. Finančne naložbe v depozite in posojila se razvrstijo v finančna sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti.

Depoziti na odpoklic in vezani depoziti se dnevno vrednotijo v skladu s pogoji poslovne banke, ki so navedeni v knjigovodski listini, ki potrjuje sklenitev depozitnega posla. Obresti se pripisujejo dnevno in se časovno razmejujejo, med terjatve pa se razporejajo v skladu z izračunom in obvestilom poslovne banke. Depoziti, ki so nominirani v tuji valuti, so na obračunski dan preračunani v EUR z upoštevanjem tečaja ECB.

Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev

Dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe se v začetku izkazujejo po nakupni vrednosti, ki ji ustrezajo naložena denarna ali druga sredstva. Vrednotijo se po zadnjem znanem zaključnem tečaju trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen, razen v primeru skupnih ovrednotenj. V skladu z določili SRS 3

se vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe v tuje finančne instrumente, ki so nominirane v tuji valuti, so na obračunski dan preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB.

Delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po zadnjem znanem dnevnem zaključnem tečaju mesta trgovanja, na katerem so bile pridobljene.

Kuponske obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi z zadnjim znanim zaključnim tečajem trga, na katerem so bile pridobljene, in povečani za natečene obresti, v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri njihovi izdaji.

Brezkuponske obveznice se obravnavajo enako kot kuponske (obrestovane) obveznice, izkazujejo pa se po diskontirani nominalni vrednosti ter dnevno obrestujejo v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Drugi vrednostni papirji se izkazujejo po zadnjem znanem zaključnem tečaju organiziranega trga vrednostnih papirjev oziroma po udenarljivi vrednosti.

Diskontirani instrumenti denarnega trga (zakladne menice, diskontirani komercialni zapisi, blagajniški zapisi ipd.) se izkazujejo po diskontirani nominalni vrednosti, povečani za natečene obresti, v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob njihovi izdaji.

Za vrednotenje instrumentov denarnega trga pri podskladu Generali Krovnega sklada, ki je standardni sklad denarnega trga s spremenljivo NVS (VEP), družba za upravljanje od 8. 7. 2020 upošteva posebnosti vrednotenja v skladu z Uredbo (EU) 2017/1131 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. 6. 2017. Inštrumente denarnega trga se vrednoti po objavljenih cenah (tečajih) pridobljenih iz neodvisnih virov, vključno s cenami na borzni kotaciji in s cenami v elektronskih kotacijah uglednih borznih posrednikov in/ali vzdrževalcev trga in/ali samih izdajateljev instrumentov. Instrumenti denarnega trga so vrednoteni na preudarnejši strani ponujenih nakupnih (bid) in ponujenih (ask/offer) cen, razen če oceni, da bi bilo mogoče posel zapreti po srednjem tečaju (mid-market). Uporablja se zanesljive tržne podatke, praviloma vsaj tri objavljene nakupne (bid) cene solidnih nasprotnih strank na strani povpraševanja in zadosten obseg povpraševanja in likvidnost trga. Ko vrednotenje, na osnovi določil Uredbe o skladih denarnega trga, po tržnih cenah ni več mogoče, inštrumente denarnega trga vrednoti z uporabo notranjega modela. Vrednotenje z notranjim modelom ne dovoljuje uporabe metode odplačne vrednosti.

Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov

Postavka Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov zajema naložbe v investicijske kupone oziroma delnice odprtih kolektivnih naložbenih podjetij (investicijskih skladov), s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev oziroma, s katerimi se lahko trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev (ETF). V skladu z določili SRS 3 se vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, razvrščajo med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Vrednotijo se po zadnjem znanem zaključnem tečaju trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen. V primeru ko investicijski kupon ne kotira na organiziranem trgu je vrednoten po zadnji znani vrednosti enote premoženja na dan sestave bilance stanja. Kadar ima ciljni sklad (investicijski kupon) v pravilih upravljanja kazensko izstopno provizijo in se upravljavec odloči, da bo investicijski kupon ciljnega sklada, v roku krajšem od enega meseca prodal, je investicijski kupon ciljnega sklada vrednoten po vrednosti enote premoženja, zmanjšani za kazensko izstopno provizijo.

Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga

Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga zajemajo netržne vrednostne papirje in tržne vrednostne papirje, ki jih ne moremo razporediti med vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu iz Prospekta krovnega sklada Generali Krovni sklad v vključenimi pravili upravljanja. Dolgoročne finančne naložbe se v začetku izkazujejo po nakupni vrednosti, ki ji ustrezajo naložena denarna ali druga sredstva.

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se razvrstijo v netržne vrednostne papirje in vrednotijo po pošteni vrednosti.

Navadne delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po nakupni vrednosti.

Obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po nakupni ceni. Tako dobljeni vrednosti se prištejejo obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Terjatve

Terjatve se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot sredstvo, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njimi, in če je mogoče njeno izvirno vrednost zanesljivo izmeriti. V knjigovodskih razvidih in bilanci stanja se na podlagi ustreznih listin terjatev pripozna kot sredstvo takrat, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice.

Terjatve zajemajo:

- terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe (do borznih posrednikov, kupcev finančnih inštrumentov oziroma njihovih izdajateljev),
- terjatve za prodane investicijske kupone, ki zajemajo terjatve za obračunane in še ne vplačane investicijske kupone,
- terjatve do družbe za upravljanje (iz naslova zaračunavanja (prefakturiranja) vseh stroškov, ki jih v skladu z določili sklepa uprave in/ali pravil upravljanja investicijskega sklada prevzame družba za upravljanje, in terjatve iz naslova napak oziroma izdanih zahtevkov za plačilo,
- terjatve do skrbnika (iz naslova napak oziroma izdanih zahtevkov za plačilo),
- terjatve za obresti (iz naslova zapadlih depozitov, zapadlih kuponov obveznic itd.),
- terjatve za dividende (obračunane in še ne plačane dividende, ki se kot terjatev pripoznajo na prvi dan brez upravičenja do dividende (ex-dividend date)) in
- druge terjatve iz poslovanja, ki niso zajete v prejšnjih alineah.

Terjatve se izkazujejo nepobotane z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb. Izkazujejo se v izterljivi velikosti z obračunanimi obrestmi do dneva, na katerega se sestavi bilanca stanja. V primeru, da so terjatve izkazane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan.

Terjatve, za katere obstaja domneva, da ne bodo poravnane ali pa niso poravnane v roku, se izkažejo kot dvomljive in sporne, zaradi česar se oblikuje popravek vrednosti.

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve

Vsebujejo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke ter kratkoročno nezaračunane prihodke.

Aktivne časovne razmejitve zajemajo vračunane obresti za depozite. Ob zapadlosti depozita se prenesejo med terjatve za obresti.

V primeru, da so aktivne časovne razmejitve izkazane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja

ECB na obračunski dan.

Poslovne obveznosti

Poslovna obveznost se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot obveznost, če je verjetno, da se bodo zaradi njene poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in če je mogoče znesek za njeno poravnavo zanesljivo izmeriti. Poslovna obveznost se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna ko, ob upoštevanju pogodbenega datuma ali datuma prejemkov oziroma prejemov in z njimi povezanih obračunov, nastane obveznost določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Poslovne obveznosti vključujejo:

- obveznosti iz nakupa finančnih instrumentov, ki zajemajo nezapadle obveznosti do borznih posrednikov oziroma do prodajalcev ali izdajateljev finančnih instrumentov,
- obveznosti iz upravljanja, ki zajemajo obveznosti do družbe za upravljanje iz naslova vstopnih ter morebitnih izstopnih stroškov in stroškov prehoda med investicijskimi skladi (podskladi Generali Krovnega sklada),
- obveznosti iz upravljalvske in drugih provizij ter druge morebitne obveznosti do družbe za upravljanje,
- obveznosti za plačilo davkov in dajatev, povezanih s poslovanjem investicijskega sklada, in
- druge poslovne obveznosti, ki zajemajo obveznosti iz odkupa enot premoženja in prenosa sredstev imetnikov IK med investicijskimi skladi, obveznosti za prejete predujme za prodajo enot premoženja, obveznosti do Skrbnika, druge obveznosti do drugih institucij in druge obveznosti.

Obveznosti se izkazujejo nepobotane z morebitnimi terjatvami do istih pravnih ali fizičnih oseb. Ob začetnem pripoznanju se ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin, ki dokazujejo njihov nastanek in, ki v primeru kratkoročnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev ali poplačilo poslovnega dolga oziroma opravljeno storitev.

V primeru, da so obveznosti izkazane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan.

Pasivne kratkoročne časovne razmejitve

Zajemajo vnaprej vračunane stroške revidiranja vzajemnega sklada, ki se vračunajo na podlagi sklepa uprave družbe za upravljanje. Vključujejo tudi stroške plačilnega prometa, ki se dnevno knjižijo na podlagi obvestila banke.

V primeru, da so pasivne časovne razmejitve izkazane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem tečaja ECB na obračunski dan.

Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov

Postavka obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov zajema:

- nominalno vrednost vplačanih enot premoženja, ki je zmnožek izdanega števila enot in nominalne (začetne) vrednosti enote,
- vplačani presežek enot premoženja, ki je presežek vplačila nad nominalno vrednostjo enote in prevrednotovalnim popravkom, ki izkazuje kumulativni učinek prevrednotenja vseh postavk investicijskih kuponov iz prejšnjih let,
- rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti,
- preneseni čisti dobiček ali preneseno čisto izgubo prejšnjih obračunskih obdobj,
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čisto izgubo tekočega leta (čisti dobiček oziroma čista izguba obdobja).

Prihodki

Med prihodki so vključeni prihodki od obresti, prihodki od dividend, drugi finančni prihodki, iztrženi in neiztrženi dobički pri naložbah ter drugi prihodki.

Med prihodke od obresti so vključene obresti od finančnih naložb in dodatnih likvidnih sredstev investicijskega sklada ter obresti na terjatve. Izkažejo se ob dnevnem prevrednotenju finančnih naložb in dodatnih likvidnih sredstev investicijskega sklada.

Prihodki od dividend predstavljajo vse prihodke iz naslova dividend, ki izvirajo iz finančnih naložb investicijskega sklada. Zajemajo tudi tečajne razlike pri dnevnem prevrednotenju terjatev za dividende, ki so nominirane v tuji valuti. V poslovnem izidu se izkažejo, ko investicijski sklad pridobi pravico do prejema plačila, kar je prvi dan trgovanja s finančnim instrumentom brez upravičenja do dividende (ex-dividend date), v skladu s sklepi, sprejetimi na skupščini izdajatelja.

Drugi finančni prihodki zajemajo pozitivne tečajne razlike pri dnevnem prevrednotenju finančnih naložb, terjatev in obveznosti, ki so nominirane v tuji valuti.

Pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan preteklega koledarskega leta se pri naložbah izkazujejo kot iztrženi dobički pri naložbah.

Neiztrženi dobički pri naložbah zajemajo pozitivno razliko med nabavno vrednostjo finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, oziroma pošteno vrednostjo na zadnji dan preteklega koledarskega leta in dnevno pošteno vrednostjo.

Druge prihodke sestavljajo neobičajne postavke (izredni prihodki). To so prihodki iz prejšnjih let, odpisi obveznosti, izterjane odpisane terjatve, prihodki od zmanjšanja in odprave popravkov vrednosti naložb zaradi oslabitve in drugi prihodki. Izkažejo se ob nastanku poslovnega dogodka.

Odhodki

Med odhodke so vključeni odhodki v zvezi z družbo za upravljanje, odhodki v zvezi z banko skrbnico, odhodki v zvezi z revidiranjem, odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov, odhodki v zvezi s trgovanjem, odhodki za obresti, drugi finančni odhodki, iztržene in neiztržene izgube pri naložbah ter drugi odhodki.

Odhodke v zvezi z družbo za upravljanje predstavlja obračunana upravljavska provizija, ki jo zaračunava družba za upravljanje v skladu s pravili upravljanja.

Odhodke v zvezi z banko skrbnico predstavlja obračunana provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo zaračunava banka na podlagi določb v skrbniški pogodbi. Osnova za izračunavanje skrbniške provizije je čista vrednost sredstev sklada na obračunski dan. V tej postavki so zajeti tudi stroški hrambe in vodenja računa pri skrbnikih nematerializiranih vrednostnih papirjev.

Odhodki v zvezi z revidiranjem letnega poročila vzajemnega sklada se dnevno vračunajo v breme sredstev sklada, na podlagi sklepa uprave družbe za upravljanje in na podlagi pravil upravljanja vzajemnega sklada.

Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov zajemajo stroške, ki se nanašajo na vsa javna in osebno naslovljena obvezna obveščanja vlagateljev v skladu z ZISDU-3 in drugih predpisov. Praviloma se obračunajo sprotno, ob nastanku poslovnega dogodka, na podlagi prejetih računov.

Odhodki v zvezi s trgovanjem zajemajo stroške posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, ki se po zakonu in pravilih upravljanja vzajemnega sklada lahko štejejo za stroške vzajemnega sklada. Zajeti so stroški, povezani s posredovanjem vrednostnih papirjev na domačem organiziranem trgu vrednostnih papirjev, in sicer stroški Ljubljanske borze d. d., stroški KDD – Centralne klirinško depotne družbe d.d., strošek obračunanega davka na promet z vrednostnimi papirji in ostali stroški trgovanja, ki so povezani z izvršitvijo posla na tujih trgih.

Odhodki za obresti zajemajo odhodke za obresti od dolgoročnih in kratkoročnih vrednostnih papirjev, ki jih sklad oblikuje ob nakupu vrednostnih papirjev. V enaki višini oblikuje tudi prihodke od obresti.

Drugi finančni odhodki zajemajo negativne tečajne razlike pri dnevnem prevrednotenju finančnih naložb, terjatev in obveznosti, ki so nominirane v tuji valuti.

Negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan preteklega koledarskega leta se pri naložbah izkazujejo kot iztržene izgube pri naložbah.

Neiztržene izgube pri naložbah zajemajo negativno razliko med nabavno vrednostjo finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, oziroma pošteno vrednostjo na zadnji dan preteklega koledarskega leta in dnevno pošteno vrednostjo.

Drugi odhodki zajemajo odhodke poslovanja podskladov Generali Krovnega sklada, ki lahko v skladu s pravili upravljanja Generali Krovnega sklada bremenijo investicijski sklad (npr. nadomestilo za zagotavljanje povezave s strežnikom, ki ga upravlja KDD, in spremenljivi del nadomestila za članstvo pri KDD, davki in dajatve na tujih trgih, ki se nanašajo na posamezne naložbe, stroške plačilnega prometa) ter druge neobičajne postavke (izredni odhodki).

Razkritje tveganj, ki jim je bil izpostavljen posamezni podsklad Generali Krovnega sklada pri svojem poslovanju in opis njihovega obvladovanja

Družba za upravljanje obvladuje tveganja v skladu z načrtom upravljanja tveganj podskladov Generali Krovnega sklada in portfeljev drugih strank. Tveganja, ki jim je bil v preteklem letu izpostavljen posamezni podsklad Generali Krovnega sklada, so opisana v posebnem delu letnega poročila pri posameznem podskladu. Pri upravljanju tveganj podskladov v skladu s sprejetim načrtom upravljanja tveganj se dnevno meri in sprejema ustrezne ukrepe predvsem v zvezi z naložbenimi (tržnimi) tveganji. Družba za upravljanje navedena tveganja obvladuje v skladu z veljavnimi predpisi. Družba za upravljanje je za merjenje skupne izpostavljenosti zaradi uporabe izvedenih finančnih instrumentov (za

namene varovanja pred tržnimi tveganji kot tehniko upravljanja sredstev) uporabljala metodo zavezujoče izpostavljenosti (Commitment Approach).

Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev posameznega podsklada Generali Krovnega sklada

V letu 2024 družba za upravljanje za namene varovanja portfeljev pred tržnimi tveganji kot tehniko upravljanja sredstev pri podskladih ni uporabljala izvedenih finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na organiziranih trgih.

Pojasnila razdelitve čistega dobička med obračunskim obdobjem oziroma druga izplačila imetnikom enot investicijskega sklada

V skladu s Pravili upravljanja in Prospektom Generali Krovnega sklada vsi njegovi podskladi prihodke in čisti dobiček v celoti zadržijo in jih imetnikom investicijskih kuponov v obdobju imetništva ne izplačujejo, temveč šele ob izplačilu kuponov.

Pojasnilo o razporeditvi skupnih stroškov med posamezne podsklade

Skupni strošek Generali Krovnega sklada v letu 2024 je bil njegov strošek revizije, ki je bil razdeljen po ključu, ki je zagotavljal ustrezno obremenitev posameznih podskladov. Pri nekaterih stroških (stroški zadolževanja, stroški v zvezi s prodajnimi postopki, stroški v zvezi s sodnimi postopki, ipd.) je prišlo do razdelitve stroškov med tiste podsklade, na katere so se stroški nanašali, in sicer po ključu, ki je zagotavljal ustrezno obremenitev posameznih podskladov.

Tabela s podatki o čisti vrednosti sredstev in vrednosti enote na zadnji obračunski dan poslovnega leta za zadnja tri poslovna leta

PODSKLAD	31. 12. 2024		29. 12. 2023		30. 12. 2022	
	ČVS	VEP	ČVS	VEP	ČVS	VEP
Generali Rastko Evropa, delniški	52.585.352,80	36,8799	52.267.882,67	34,8078	47.396.095,88	30,4150
Generali Bond, obvezniški - EUR	57.715.047,37	18,2488	49.557.472,49	17,8823	39.920.771,31	16,7525
Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad	106.852.216,75	15,1956	99.342.836,36	13,3153	93.995.654,31	11,9999
Generali MM, sklad denarnega trga - EUR	41.350.528,37	55,5195	42.079.492,63	53,8503	34.965.328,38	52,6457
Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov	126.626.763,56	17,2520	100.527.890,30	13,9518	83.178.971,48	12,0418
Generali Jugovzhodna Evropa, delniški	28.569.532,16	4,6634	22.834.829,56	3,7181	19.253.198,25	2,8621
Generali Novi trgi, delniški	31.734.846,18	8,1127	31.820.482,31	7,0923	33.729.922,89	6,9390
Generali Tehnologija, delniški	141.626.903,78	38,6277	90.983.534,63	27,2232	57.091.390,81	18,1685
Generali Surovine in energija, delniški	13.029.692,95	7,2120	14.942.906,30	7,0636	19.750.548,13	7,0402
Generali Vitalnost, delniški	78.109.681,92	3,7453	66.209.326,00	3,2633	63.708.834,31	3,2544
Generali Indija - Kitajska, delniški	24.550.916,51	2,6505	24.721.105,27	2,1497	27.599.546,71	2,4254
Generali Latinska Amerika, delniški	2.219.280,18	1,4497	2.811.687,91	1,7284	2.190.341,99	1,3747
Generali Globalni, delniški	79.684.275,61	13,5161	58.455.699,66	10,9896	48.383.738,21	9,5918
Generali Amerika, delniški	78.936.575,71	3,0069	51.598.248,69	2,1999	42.640.527,74	1,8343
Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR	9.120.161,54	0,9827	7.921.070,71	0,9506	6.423.366,29	0,9053

ČVS – čista vrednost sredstev pred konverzijo
VEP – vrednost enote premoženja

Podatki o prejemkih iz 2. odstavka 205. člena ZISDU-3

Družba skladno z 205. členom ZISDU-3 v letno poročilo Sklada vključuje tudi podatke o prejemkih družbe za upravljanje, ki jih neposredno izplačuje družba za upravljanje in ne predstavljajo stroškov sklada.

Družba ima sprejeto politiko prejemkov skladno z zakonodajo, ki jo je odobrila uprava in sprejel nadzorni svet družbe. Politiko prejemkov so pregledale strokovne službe družbe, nadzorni svet in vse tri stalne funkcije notranjih kontrol (skladnost, upravljanje tveganj in notranja revizija). Družba nima komisije za prejemke. Politika prejemkov se uporablja za družbo Generali Investments d.o.o. v Sloveniji. Dodatna razkritja o izvajanju politik prejemkov so dostopna na spletni strani družbe, zlasti v dokumentu Razkritja skupine Generali Investments za posamezno leto v skladu z Uredbo EU 575/2013, kjer so navedene tudi informacije o povezavi med nagrajevanjem in uspešnostjo ter način zagotavljanja, da so zaposleni v notranjih kontrolah plačani neodvisno od poslovnih aktivnosti, ki jih nadzorujejo, in sicer noben posameznik, ki deluje v okviru kontrolnih funkcij, ni nagrajen na podlagi uspešnosti področja, ki ga nadzoruje; informacije o merilih, uporabljenih za merjenje uspešnosti in prilagajanje variabilnih prejemkov tveganjem; ter informacije o merilih, uporabljenih za dodeljevanje variabilnih prejemkov.

Podatki o izplačanih prejemkih zaposlenim s strani družbe za upravljanje v poslovnem letu 2024

	v EUR
stalni prejemki	2.552.754
variabilni prejemki	444.001
skupaj	2.996.755
Število upravičencev izplačanih prejemkov v poslovnem letu 2024	57

Stalni prejemki vključujejo bruto plačo, regres, bonitete, premije za dodatno pokojninsko zavarovanje, jubilejne nagrade in druge prejemke. Variabilni prejemki zajemajo stimulacije oziroma nagrajevanje zaposlenih. Oblika izplačila je v denarnem znesku.

Podatek o izplačanih prejemkih s strani družbe za upravljanje v poslovnem letu 2024 višjemu vodstvu in neposrednim prevzemnikom tveganj

	v EUR
Višje vodstvo⁴	847.616
Neposredni prevzemniki tveganj ⁵	2.051.030
skupaj	2.051.030

Vrste zaposlenih, ki se štejejo za pomembne nosilce tveganja, so t.i. zaposleni s posebno naravo dela, in sicer so to:

- člani uprave,
- vodje sektorjev, služb in oddelkov (organizacijskih enot),
- zaposleni, ki delujejo v kontrolnih funkcijah (upravljanje tveganj, skladnost poslovanja in notranja revizija),
- zaposleni, katerih odločitve in dejanja posamično ali v skupini vplivajo na tveganost družbe ali premoženja v upravljanju (npr. upravitelji premoženja),
- zaposleni, ki prejema enake ali višje celotne (fiksne in variabilne) prejemke kot zaposleni iz prejšnje alineje.

Med osebe s posebno naravo dela se štejejo tudi člani nadzornega sveta, funkcija notranje revizije, ki jo izvaja družba Generali zavarovalnica d.d., in funkcija informacijske varnosti, ki jo izvaja VarITs, Sandi Bižal s.p.

Seznam zaposlenih s posebno naravo dela in njegove spremembe določi nadzorni svet družbe za upravljanje, na podlagi presoje proporcionalnosti in ob upoštevanju zakonodaje.

Opis postopka izračuna izplačanih prejemkov

Postopek izračuna izplačanih prejemkov temelji na:

- stalnih prejemkih, določenih v pogodbah o zaposlitvi,
- variabilnih prejemkih, ki se izplačajo na podlagi odločitve nadzornega sveta, in politike prejemkov, pri čemer odločitev o izplačilu variabilnih prejemkov upravi sprejme nadzorni svet.

Rezultat pregledov iz sedmega in devetega odstavka 73. a člena ZISDU-3

Funkcija notranje revizije, ki jo izvaja družba Generali zavarovalnica d.d., je za prejemke, izplačane v letu 2024 za uspešnost, doseženo v letu 2023, izvedla celovit in neodvisen notranji pregled skladnosti politike prejemkov s politikami prejemkov družbe za upravljanje in pri tem ni ugotovila nepravilnosti. Navedeno poročilo je pregledal tudi nadzorni svet družbe in z njim soglašal. Letni pregled sta izvedli tudi funkcija skladnosti in funkcija upravljanja tveganj.

Bistvene spremembe v sprejeti plačni politiki

Bistvenih sprememb v plačni politiki družbe za upravljanje v letu 2024 ni bilo.

Informacije o morebitnih dogodkih po datumu bilance stanja, ki vplivajo na razumevanje računovodskih izkazov

Od 31. decembra 2024 do izdaje revizorjevega poročila o računovodskih izkazih ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na računovodske izkaze podsklada na dan 31. december 2024.

⁴ Osebe, ki efektivno vodijo poslovanje družbe za upravljanje, in uprava družbe za upravljanje.

⁵ Neposredni prevzemniki tveganj vključujejo tudi višje vodstvo.

2 POSEBNI DEL - podskladi Generali Krovnega sklada

2.1 Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad

2.1.1 Letni računovodski izkazi podsklada

2.1.1.1 Bilanca stanja

(v EUR)	31. 12. 2024	%	31. 12. 2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	7.250.645	6,78	381.304	0,39
2. Depoziti pri bankah in posojila	190.000	0,18	190.000	0,19
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	84.688.849	79,24	75.402.663	75,86
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	14.731.418	13,78	23.397.787	23,54
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	21.680	0,02	21.835	0,02
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 9)	106.882.592	100,00	99.393.589	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	119.387	0,11	164.349	0,17
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	9.023	0,01	8.070	0,01
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	110.364	0,10	156.279	0,16
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
a) Posojila	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	16.516	0,02	17.023	0,01
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	106.746.689	99,87	99.212.217	99,82
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.207.511	4,87	5.523.173	5,56
b) Vplačani presežek enot premoženja	-448.268	-0,42	-241.813	-0,24
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	88.334.756	82,65	83.889.871	84,40
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	13.652.690	12,77	10.040.986	10,10
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 4)	106.882.592	100,00	99.393.589	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.1.1.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	798.570	769.838
2. Prihodki od dividend	804.687	936.025
3. Drugi finančni prihodki	2.670.853	306.870
4. Iztrženi dobički pri naložbah	4.806.872	3.734.859
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	10.795.622	10.938.529
6. Drugi prihodki	8.769	11.321
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	19.885.373	16.697.442
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	2.074.044	1.928.710
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	63.004	59.533
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	4.079	4.029
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	23.952	34.063
13. Odhodki za obresti	34.749	145.366
14. Drugi finančni odhodki	145.399	1.195.056
15. Iztržene izgube pri naložbah	1.812.496	1.940.431
16. Neiztržene izgube pri naložbah	2.047.593	1.320.599
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	27.367	28.669
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	6.232.683	6.656.456
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7 - 19)	13.652.690	10.040.986
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	269.720	140.407
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	717.988	382.220
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	13.204.422	9.799.173
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,94	1,35

2.1.1.3 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja podsklada	3.418.539	2.904.324
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja podsklada	9.577.276	7.590.892
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	-6.158.737	-4.686.568
5. Prejemki pri prodaji naložb	57.990.559	59.972.647
6. Izdatki pri nakupu naložb	51.330.755	62.487.574
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	20.243.577	20.797.720
8. Izdatki za plačilo obveznosti	13.907.991	20.748.226
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	12.995.390	-2.465.433
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	6.836.653	-7.152.001
11. Končno stanje denarnih sredstev podsklada (12+13)	7.440.645	571.304
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	6.836.653	-7.152.001
13. Začetno stanje denarnih sredstev podsklada*	603.992	7.723.305

* V skladu z SRS2024 22.26 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2024 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini 32.688 EUR glede na končno stanje predhodnega obdobja.

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva se popravlja začetno stanje denarnih sredstev.

2.1.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

(v EUR)	Vplačani presežek enot premoženja						Skupaj
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	
Stanje 1. januarja 2023	5.800.131	0	0	0	88.096.200	0	93.896.331
Vplačani investicijski kuponi	170.384	140.407	-	-	2.587.745	-	2.898.536
Izplačani investicijski kuponi	-447.342	-	-382.220	-	-6.794.074	-	-7.623.636
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	10.040.986	10.040.986
Stanje 31. decembra 2023	5.523.173	140.407	-382.220	0	83.889.871	10.040.986	99.212.217
Prenos dobička (izgube)	0	-140.407	382.220	0	9.799.173	-10.040.986	0
Stanje 1. januarja 2024	5.523.173	0	0	0	93.689.044	0	99.212.217
Vplačani investicijski kuponi	175.050	269.720	-	-	2.969.215	0	3.413.985
Izplačani investicijski kuponi	-490.712	-	-717.988	-	-8.323.503	0	-9.532.203
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	13.652.690	13.652.690
Stanje 31. decembra 2024	5.207.511	269.720	-717.988	0	88.334.756	13.652.690	106.746.689

Izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2023	7.824.268,8726
Vplačani investicijski kuponi	229.846,0878
Izplačani investicijski kuponi	603.456,4438
Stanje 31. decembra 2023	7.450.658,5166
Stanje 1. januarja 2024	7.450.658,5166
Vplačani investicijski kuponi	236.139,3159
Izplačani investicijski kuponi	661.961,4284
Stanje 31. decembra 2024	7.024.836,4041

2.1.2 Priloge k računovodskim izkazom

2.1.2.1 Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	2.074.044
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	47.009
Stroški plačilnega prometa	15.269
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	4.079
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada	7.318
Stroški skrbniških storitev skrbnika	43.570
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	1.157
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov podsklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	2.192.446

Razkritje odstotka sredstev podsklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada

Podsklad v letu 2024 ni imel tovrstnih naložb.

Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

Razkritje vrednosti vseh poslov nakupa in prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter razkritje stroškov neposredno povezanih z njimi

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Podsklad v letu 2024 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev podsklada

Pri vrednotenju premoženja podsklada ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2024 podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, obrestnemu, kreditnemu in valutnemu tveganju, tveganju nasprotne stranke pri naložbah v neprenosljive enote ciljnih skladov ter likvidnostnemu tveganju.

Podatek o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

Datum obračuna	Vrednost nakupa (v evrih)	Datum obračuna	Vrednost prodaje (v evrih)
4. 12. 2024	221.002,08	29. 11. 2024	324.000,00
22. 5. 2024	110.000,00	30. 4. 2024	300.000,00
9. 4. 2024	100.000,00	29. 2. 2024	276.000,00
29. 11. 2024	75.000,00	29. 3. 2024	235.000,00
24. 7. 2024	55.000,00	16. 12. 2024	219.832,46

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Druge poslovne obveznosti zajemajo obveznosti:

- odkup investicijskih kuponov v višini 108.677 EUR,
- prejeti predujmi za prodajo investicijskih kuponov v višini 100 EUR,
- iz naslova stroškov globalnega skrbnika BNY 1.567 EUR
- iz naslova stroškov plačilnega prometa 20 EUR

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se je v letu 2024 zadolžil:

- 10. 7. 2024 v višini 285.000 EUR po 3,865-odstotni obrestni meri. Posojilo je bilo v celoti poplačano 10. 7. 2024.

Pregled uporabljenih instrumentov za zmanjšanje tveganj

Za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni finančni instrumenti.

2.1.2.2 Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Vrednost v izvirni valuti	Izvirna valuta	Delež v izdaji vrednostnih papirjev	Delež v sredstvih sklada	Delež v ČVS sklada
DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA				190.000,00				0,18	0,18
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev				190.000,00				0,18	0,18
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				190.000,00				0,18	0,18
BKS BANK AG, BANČNA PODRUŽNICA		SVN		190.000,00	190.000,00	EUR		0,18	0,18
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				84.688.848,97				79,24	79,33
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				84.688.848,97				79,24	79,33
Vrednostni papirji domačih izdajateljev				13.656.436,73				12,78	12,79
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				13.656.436,73				12,78	12,79
- Dolžniški vrednostni papirji				13.656.436,73				12,78	12,79
- Državne obveznice				5.309.852,74				4,97	4,97
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SVN	2.000	2.056.422,30	2.056.422,30	EUR	0,13	1,93	1,93
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 1/8 08/07/45	SVN	1.100	1.066.390,17	1.066.390,18	EUR	0,05	1,00	1,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0.4875 10/20/50	SVN	2.000	1.009.530,00	1.009.530,00	EUR	0,20	0,94	0,94
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SVN	500	495.815,14	495.815,14	EUR	0,02	0,46	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SVN	400	429.877,53	429.877,53	EUR	0,03	0,40	0,40
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SVN	250	251.817,60	251.817,60	EUR	0,01	0,24	0,24
- Obveznice gospodarskih družb				8.346.583,99				7,81	7,82
SID - SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SVN	22	2.114.693,04	2.114.693,04	EUR	1,10	1,98	1,98
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 6.7 01/16/45	SVN	10	1.055.147,16	1.055.147,16	EUR	1,00	0,99	0,99
NLB D.D.	NOVALJ 4 1/2 05/29/30	SVN	22	2.330.115,53	2.330.115,53	EUR	0,44	2,17	2,18
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SVN	10	1.096.938,63	1.096.938,63	EUR	0,20	1,03	1,03
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4 3/4 04/03/28	SVN	7	737.910,18	737.910,18	EUR	0,23	0,69	0,69
SAVA RE D.D.	POSRSV 5.2 10/04/29	SVN	10	1.011.779,45	1.011.779,45	EUR	2,00	0,95	0,95
Vrednostni papirji tujih izdajateljev				71.032.412,24				66,46	66,54
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				71.032.412,24				66,46	66,54
- Lastniški vrednostni papirji				58.704.048,67				54,92	54,99
ABB LTD	ABBN SW	CHE	2.965	154.581,97	145.492,55	CHF	0,00	0,14	0,14
ABBVIE INC	ABBV US	USA	2.594	443.694,11	460.953,80	USD	0,00	0,41	0,42
ADOBE INC	ADBE US	USA	1.090	466.552,31	484.701,20	USD	0,00	0,43	0,44
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FRA	2.911	456.794,12	456.794,12	EUR	0,00	0,42	0,43
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CHN	12.040	122.957,64	992.096,00	HKD	0,01	0,12	0,12
ALLIANZ SE-REG	ALV GR	DEU	1.605	474.919,50	474.919,50	EUR	0,00	0,44	0,44
ALPHABET INC	GOOGL US	USA	15.829	2.884.233,03	2.996.429,70	USD	0,01	2,70	2,70
AMAZON.COM INC	AMZN US	USA	15.398	3.251.676,99	3.378.167,22	USD	0,00	3,04	3,05
APPLE INC	AAPL US	USA	13.224	3.187.558,07	3.311.554,08	USD	0,00	2,98	2,99
APPLIES MATERIALS, INC.	AMAT US	USA	1.266	198.180,36	205.889,58	USD	0,00	0,19	0,19
ASML HOLDING NV	ASML NA	NLD	418	283.696,60	283.696,60	EUR	0,00	0,27	0,27
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GBR	2.931	370.024,70	306.817,08	GBP	0,00	0,35	0,35
AUTOMATIC DATA PROCESSING, INC.	ADP US	USA	1.627	458.438,45	476.271,71	USD	0,00	0,43	0,43
B.R.A.I.N. BIOTECHNOLOGY RESEARCH & INFORMATION NETWORK AG	BNN GR	DEU	36.373	129.124,15	129.124,15	EUR	0,22	0,12	0,12
BANCO SANTANDER	SAN SM	ESP	98.739	440.820,27	440.820,27	EUR	0,00	0,41	0,41
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	USA	28.447	1.203.432,14	1.250.245,65	USD	0,00	1,13	1,13

BIOMER INC	BIIB US	USA	800	117.755,32	122.336,00	USD	0,00	0,11	0,11
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	USA	3.647	313.552,83	325.750,04	USD	0,00	0,29	0,29
BP PLC	BP/ LN	GBR	32.188	152.558,96	126.498,84	GBP	0,00	0,14	0,14
BROADCOM INC	AVGO US	USA	4.926	1.099.281,78	1.142.043,84	USD	0,00	1,03	1,03
CATERPILLAR INC	CAT US	USA	493	172.144,27	178.840,68	USD	0,00	0,16	0,16
CHEURON CORP	CVX US	USA	3.067	427.590,99	444.224,28	USD	0,00	0,40	0,40
CISCO SYSTEM INC	CSCO US	USA	5.093	290.216,19	301.505,60	USD	0,00	0,27	0,27
CITIGROUP	C US	USA	17.167	1.163.139,02	1.208.385,13	USD	0,00	1,09	1,09
COCA-COLA COMPANY	KO US	USA	12.342	739.640,89	768.412,92	USD	0,00	0,69	0,69
COMPAGNIE DE SAINT - GOBAIN	SGO FP	FRA	3.226	276.468,20	276.468,20	EUR	0,00	0,26	0,26
CONOCOPHILLIPS	COP US	USA	5.305	506.397,97	526.096,85	USD	0,00	0,47	0,47
CROWN CASTLE INTL CORP	CCI US	USA	4.298	375.480,30	390.086,48	USD	0,00	0,35	0,35
DANAHER CORPORATION	DHR US	USA	1.932	426.884,78	443.490,60	USD	0,00	0,40	0,40
DOCMORRIS AG	DOCM SW	CHE	4.609	97.840,86	92.087,82	CHF	0,03	0,09	0,09
DOMINION ENERGY INC	D US	USA	11.084	574.631,09	596.984,24	USD	0,00	0,54	0,54
EATON CORP PLC	ETN US	IRL	867	276.957,64	287.731,29	USD	0,00	0,26	0,26
ELI LILLY & CO	LLY US	USA	1.435	1.066.339,40	1.107.820,00	USD	0,00	1,00	1,00
EMERSON ELECTRIC CO	EMR US	USA	2.892	344.985,62	358.405,56	USD	0,00	0,32	0,32
EXXON MOBIL CORP	XOM US	USA	5.393	558.403,13	580.125,01	USD	0,00	0,52	0,52
FORTIVE CORP	FTV US	USA	3.903	281.764,37	292.725,00	USD	0,00	0,26	0,26
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS US	USA	2.312	1.274.326,15	1.323.897,44	USD	0,00	1,19	1,19
GRAN CANAL SQUARE	ACN US	IRL	1.660	562.105,50	583.971,40	USD	0,00	0,53	0,53
GSK PLC	GSK LN	GBR	11.611	188.550,27	156.342,11	GBP	0,00	0,18	0,18
HITACHI LTD	6501 JP	JPN	4.200	101.406,84	16.535.400,00	JPY	0,00	0,09	0,09
HOME DEPOT INC	HD US	USA	1.215	454.926,22	472.622,85	USD	0,00	0,43	0,43
HOYA CORP	7741 JP	JPN	2.000	243.039,37	39.630.000,00	JPY	0,00	0,23	0,23
ILLINOIS TOOL WORKS	ITW US	USA	3.841	937.456,89	973.923,96	USD	0,00	0,88	0,88
ING GROEP NV	INGA NA	NLD	11.133	168.442,29	168.442,29	EUR	0,29	0,16	0,16
INTUIT INC	INTU US	USA	371	224.442,68	233.173,50	USD	0,00	0,21	0,21
INTUITIVE SURGICAL INC	ISRG US	USA	1.699	853.604,81	886.810,04	USD	0,00	0,80	0,80
JD.COM INC	9618 HK	CHN	4.038	68.062,37	549.168,00	HKD	0,00	0,06	0,06
JPMORGAN CHASE & CO	JPM US	USA	4.253	981.313,53	1.019.486,63	USD	0,00	0,92	0,92
L'OREAL	OR FP	FRA	637	217.758,45	217.758,45	EUR	0,00	0,20	0,20
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	MC FP	FRA	441	280.255,50	280.255,50	EUR	0,00	0,26	0,26
MAKEMYTRIP LTD	MMYT US	IND	4.223	456.404,31	474.158,44	USD	0,01	0,43	0,43
MASTERCARD INC	MA US	USA	605	306.646,31	318.574,85	USD	0,00	0,29	0,29
MCDONALD'S CORP	MCD US	USA	2.271	633.689,66	658.340,19	USD	0,00	0,59	0,59
MEITUAN DIANPING-CLASS B	3690 HK	CHN	7.000	131.608,95	1.061.900,00	HKD	0,00	0,12	0,12
MERCK&CO INC	MRK US	USA	3.953	378.520,01	393.244,44	USD	0,00	0,35	0,35
META PLATFORMS INC	META US	USA	2.828	1.593.822,58	1.655.822,28	USD	0,00	1,49	1,49
MICROSOFT CORP	MSFT US	USA	7.293	2.958.898,35	3.073.999,50	USD	0,00	2,77	2,77
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	MDLZ US	USA	3.264	187.658,79	194.958,72	USD	0,00	0,18	0,18
NATWEST GROUP PLC	NWG LN	GBR	75.607	366.646,26	304.015,75	GBP	0,00	0,34	0,34
NESTLE SA	NESN SW	CHE	2.258	179.641,99	169.079,04	CHF	0,00	0,17	0,17
NETFLIX INC	NFLX US	USA	1.297	1.112.755,84	1.156.042,04	USD	0,00	1,04	1,04
NIKE INC	NKE US	USA	4.757	346.483,96	359.962,19	USD	0,00	0,32	0,32
NOVARTIS AG	NOVN SW	CHE	1.791	168.786,33	158.861,70	CHF	0,00	0,16	0,16
NOVO NORDISK AS	NOVOB DC	DNK	15.017	1.256.886,94	9.373.611,40	DKK	0,00	1,18	1,18
NVIDIA CORP	NVDA US	USA	26.715	3.453.226,83	3.587.557,35	USD	0,00	3,23	3,23
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	OXY US	USA	3.978	189.193,36	196.552,98	USD	0,00	0,18	0,18
ORACLE CORP	ORCL US	USA	1.822	292.249,57	303.618,08	USD	0,00	0,27	0,27
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	PLTR US	USA	5.953	433.367,40	450.225,39	USD	0,00	0,41	0,41
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	USA	1.936	339.084,19	352.274,56	USD	0,00	0,32	0,32
PANASONIC HOLDINGS CORP	6752 JP	JPN	24.500	246.863,12	40.253.500,00	JPY	0,00	0,23	0,23

PEPSICO INC	PEP US	USA	2.408	352.450,17	366.160,48	USD	0,00	0,33	0,33
PROCTER & GAMBLE CO	PG US	USA	2.986	481.858,60	500.602,90	USD	0,00	0,45	0,45
PUBLIC STORAGE	PSA US	USA	2.132	614.501,95	638.406,08	USD	0,00	0,57	0,58
PUMA SE	PUM GR	DEU	8.132	360.735,52	360.735,52	EUR	0,01	0,34	0,34
REDCARE PHARMACY NV	RDC GR	NLD	2.950	388.515,00	388.515,00	EUR	0,01	0,36	0,36
RENASAS ELECTRONICS CORP	6723 JP	JPN	31.300	392.833,62	64.055.450,00	JPY	0,00	0,37	0,37
RHEINMETALL AG	RHM GR	DEU	1.725	1.060.185,00	1.060.185,00	EUR	0,00	0,99	0,99
RIO TINTO PLC	RIO LN	GBR	4.636	264.066,04	218.958,28	GBP	0,00	0,25	0,25
ROCHE HOLDING AG	ROG SW	CHE	1.268	344.213,77	323.974,00	CHF	0,00	0,32	0,32
SALESFORCE INC	CRM US	USA	3.088	993.754,01	1.032.411,04	USD	0,00	0,93	0,93
SAMSUNG ELECTRONICS	SMSN LI	KOR	479	419.568,77	435.890,00	USD	0,00	0,39	0,39
SCHNEIDER ELECTRIC SA	SU FP	FRA	2.286	550.697,40	550.697,40	EUR	0,00	0,52	0,52
SEMPRA ENERGY	SRE US	USA	2.411	203.573,90	211.492,92	USD	0,00	0,19	0,19
SERVICENOW INC	NOW US	USA	521	531.641,66	552.322,52	USD	0,00	0,50	0,50
SHELL PLC	SHELL NA	NLD	6.413	193.127,50	193.127,50	EUR	0,00	0,18	0,18
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	4063 JP	JPN	7.000	227.351,90	37.072.000,00	JPY	0,00	0,21	0,21
SNOWFLAKE INC-CLASS A	SNOW US	USA	1.868	277.637,77	288.437,88	USD	0,00	0,26	0,26
SOUTH32 LIMITED	S32 LN	AUS	170.787	347.061,07	287.776,10	GBP	0,00	0,32	0,33
STATE BANK OF INDIA	SBIN IN	IND	11.397	101.874,38	9.060.045,15	INR	0,00	0,10	0,10
STRYKER CORPORATION	SYK US	USA	1.572	544.805,66	565.998,60	USD	0,00	0,51	0,51
SYNOPSYS INC	SNPS US	USA	250	116.796,61	121.340,00	USD	0,00	0,11	0,11
TAIWAN SEMICONDUCTOR	TSM US	TWN	2.343	445.393,27	462.719,07	USD	0,00	0,42	0,42
TENCENT HOLDINGS LTD	700 HK	CHN	2.500	129.204,57	1.042.500,00	HKD	0,00	0,12	0,12
TERADYNE INC	TER US	USA	2.251	272.832,73	283.445,92	USD	0,00	0,26	0,26
THE WALT DISNEY CO.	DIS US	USA	3.787	405.893,20	421.682,45	USD	0,00	0,38	0,38
UNILEVER NV	UNA NA	GBR	4.628	253.984,64	253.984,64	EUR	0,00	0,24	0,24
VEEVA SYSTEMS INC	VEEV US	USA	2.028	410.421,60	426.387,00	USD	0,00	0,38	0,38
VERISIGN INC	VRSN US	USA	1.115	222.119,93	230.760,40	USD	0,00	0,21	0,21
VISA INC - CLASS A SHARES	V US	USA	1.184	360.180,34	374.191,36	USD	0,00	0,34	0,34
VONOVIA SE	VNA GR	DEU	34.894	1.023.092,08	1.023.092,08	EUR	0,00	0,96	0,96
ZEALAND PHARMA A/S	ZEAL DC	DNK	2.099	201.377,69	1.501.834,50	DKK	0,00	0,19	0,19
ZOMATO LTD	ZOMATO IN	IND	34.864	109.002,07	9.693.935,20	INR	0,00	0,10	0,10
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	ZURN SW	CHE	1.269	726.452,61	683.737,20	CHF	0,00	0,68	0,68
- Dolžniški vrednostni papirji				12.328.363,57				11,54	11,55
- Državne obveznice				10.300.821,90				9,64	9,65
ŠPANIJA	SPGB 1.95 07/30/30	ESP	1.000	975.140,83	975.140,82	EUR	0,01	0,91	0,91
ŠPANIJA	SPGB 2.9 10/31/46	ESP	1.000	910.786,03	910.786,03	EUR	0,02	0,85	0,85
ŠPANIJA	SPGB 1.85 07/30/35	ESP	1.000	896.246,16	896.246,16	EUR	0,02	0,84	0,85
DRŽAVA ROMUNIJA	ROMANI 2 01/28/32	ROU	750	610.143,44	610.143,44	EUR	0,05	0,57	0,58
REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 1 1/2 11/17/50	HUN	250	146.004,83	146.004,83	EUR	0,02	0,14	0,14
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 1 5/8 06/19/49	LTU	900	627.710,42	627.710,42	EUR	0,11	0,59	0,59
REPUBLIKA ESTONIJA	ESTONI 0 1/8 06/10/30	EST	600	523.705,23	523.705,23	EUR	0,04	0,49	0,49
FRANCIJA	FRTR 4 1/2 04/24/41	FRA	1.000.000	1.156.415,21	1.156.415,21	EUR	0,00	1,09	1,08
FRANCIJA	FRTR 3.15 07/25/32	FRA	500.000	912.198,67	912.198,67	EUR	0,00	0,85	0,85
HRVAŠKA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HRV	500	471.945,55	471.945,55	EUR	0,03	0,44	0,44
IRSKA	IRISH 2 02/18/45	IRL	50.000.000	441.003,52	441.003,52	EUR	0,01	0,41	0,41
ITALIJA	BTPS 5 3/4 02/01/33	ITA	1.000	1.198.156,25	1.198.156,25	EUR	0,01	1,12	1,12
NEMČIJA	DBR 2.3 02/15/33	DEU	100.000.000	1.022.232,13	1.022.232,13	EUR	0,00	0,96	0,96
PORTUGALSKA	PGB 0.9 10/12/35	PRT	50.000.000	409.133,63	409.133,63	EUR	0,01	0,38	0,38
- Obveznice gospodarskih družb				2.027.541,67				1,90	1,90
DANONE	BNFP 3.071 09/07/32	FRA	10	1.006.099,89	1.006.099,89	EUR	0,17	0,94	0,94
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE	ROMGAZ 4 3/4 10/07/29	ROU	1.000	1.021.441,78	1.021.441,78	EUR	0,20	0,96	0,96
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV				14.731.417,78				13,78	13,80

Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				14.731.417,78				13,78	13,80
AMUNDI MSCI JAPAN-ACC	LCUJ GR	FRA	81.992	1.387.181,65	1.387.181,65	EUR	0,04	1,30	1,30
X FTSE EUROPE REAL ESTATE XTRACKERS	D5BK GR	LUX	80.841	1.831.048,66	1.831.048,65	EUR	0,25	1,71	1,73
X MSCI NORDIC XTRACKERS IE PLC	XDN0 GR	IRL	8.215	396.332,68	396.332,68	EUR	0,04	0,37	0,37
XTRACKERS MSCI TAIWAN UCITS ETF	XMTW LN	LUX	2.847	186.611,41	154.734,45	GBP	0,17	0,17	0,17
SPDR RUSSEL 2000 US S/C SSGA SPDR ETFS EUROPE PLC	R2US LN	IRL	38.917	2.420.840,43	2.515.011,13	USD	0,05	2,27	2,27
ISHARES AUTOMATION&ROBOTIC-A	RBOT IM	IRL	78.137	1.038.909,55	1.038.909,55	EUR	0,04	0,97	0,97
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF	FXC IM	IRL	2.278	192.035,40	192.035,40	EUR	0,03	0,18	0,18
ISHARES MSCI AUSTRALIA	IAUS LN	IRL	4.293	205.104,49	213.083,06	USD	0,07	0,19	0,19
ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF	CCAU LN	IRL	1.991	392.469,81	407.736,89	USD	0,04	0,37	0,37
ISHARES MSCI EMERGING MARKET UCITS ETF	IEEM LN	IRL	9.455	378.231,93	313.622,35	GBP	0,01	0,35	0,35
ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	NDIA LN	IRL	116.026	1.048.355,05	1.089.136,06	USD	0,02	0,98	0,98
ISHARES NASDAQ US BIOTECHNOLOGY UCITS ETF	2B70 GR	IRL	155.868	939.728,17	939.728,17	EUR	0,22	0,88	0,88
LYXOR S&P 500	SP5C FP	FRA	10.597	4.314.568,55	4.314.568,55	EUR	0,04	4,04	4,04

2.2 Generali Rastko Evropa, delniški

2.2.1 Letni računovodski izkazi podsklada

2.2.1.1 Bilanca stanja

(v EUR)	31. 12. 2024	%	31. 12. 2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	2.474.033	4,70	498.148	0,95
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0,00	0	0,00
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	46.292.336	87,94	47.314.519	90,28
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	3.870.436	7,35	4.591.820	8,76
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	7.081	0,01	7.095	0,01
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 9)	52.643.886	100,00	52.411.582	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	107.189	0,21	93.578	0,18
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	4.002	0,01	3.997	0,01
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	103.187	0,20	89.581	0,17
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
a) Posojila	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	7.413	0,01	8.722	0,02
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	52.529.284	99,78	52.309.282	99,80
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.943.596	11,29	6.271.047	11,97
b) Vplačani presežek enot premoženja	-201.901	-0,38	-152.252	-0,29
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	43.634.293	82,88	39.436.735	75,24
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	3.153.296	5,99	6.753.752	12,88
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 4)	52.643.886	100,00	52.411.582	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.2.1.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	1.420.821	1.459.080
3. Drugi finančni prihodki	253.452	522.590
4. Iztrženi dobički pri naložbah	1.862.712	788.211
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	4.609.861	7.222.296
6. Drugi prihodki	10.378	1.074
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	8.157.224	9.993.251
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.042.222	967.587
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	33.899	31.685
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.705	2.700
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	20.710	17.344
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	142.804	25.832
15. Iztržene izgube pri naložbah	1.358.289	792.440
16. Neiztržene izgube pri naložbah	2.381.149	1.384.063
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	22.150	17.848
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	5.003.928	3.239.499
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7 - 19)	3.153.296	6.753.752
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	224.764	317.382
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	426.665	469.634
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	2.951.395	6.601.500
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	2,21	4,49

2.2.1.3 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja podsklada	3.323.413	3.824.613
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja podsklada	6.239.019	5.582.591
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	-2.915.606	-1.757.978
5. Prejemki pri prodaji naložb	23.837.443	15.920.429
6. Izdatki pri nakupu naložb	19.214.033	15.113.687
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	7.486.216	5.643.256
8. Izdatki za plačilo obveznosti	7.227.211	5.200.849
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	4.882.415	1.249.149
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	1.966.809	-508.829
11. Končno stanje denarnih sredstev podsklada (12+13)	2.474.033	498.148
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	1.966.809	-508.829
13. Začetno stanje denarnih sredstev podsklada*	507.224	1.006.977

* V skladu z SRS2024 22.26 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2024 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini 9.076 EUR glede na končno stanje predhodnega obdobja.

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva se popravlja začetno stanje denarnih sredstev.

2.2.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

(v EUR)	Vplačani presežek enot premoženja						Skupaj
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	
Stanje 1. januarja 2023	6.494.332	0	0	0	40.840.907	0	47.335.239
Vplačani investicijski kuponi	481.149	317.382	-	-	3.025.797	-	3.824.328
Izplačani investicijski kuponi	-704.434	-	-469.634	-	-4.429.969	-	-5.604.037
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	6.753.752	6.753.752
Stanje 31. decembra 2023	6.271.047	317.382	-469.634	0	39.436.735	6.753.752	52.309.282
Prenos dobička (izgube)	0	-317.382	469.634	0	6.601.500	-6.753.752	0
Stanje 1. januarja 2024	6.271.047	0	0	0	46.038.235	0	52.309.282
Vplačani investicijski kuponi	370.956	224.764	-	-	2.723.336	-	3.319.056
Izplačani investicijski kuponi	-698.407	-	-426.665	-	-5.127.278	-	-6.252.350
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	3.153.296	3.153.296
Stanje 31. decembra 2024	5.943.596	224.764	-426.665	0	43.634.293	3.153.296	52.529.284

Izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2023	1.556.311,3073
Vplačani investicijski kuponi	115.303,1775
Izplačani investicijski kuponi	168.811,5327
Stanje 31. decembra 2023	1.502.802,9521
Stanje 1. januarja 2024	1.502.802,9521
Vplačani investicijski kuponi	88.896,4922
Izplačani investicijski kuponi	167.367,2125
Stanje 31. decembra 2024	1.424.332,2318

2.2.2 Priloge k računovodskim izkazom

2.2.2.1 Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	1.042.222
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	32.613
Stroški plačilnega prometa	4.104
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	2.705
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada	15.831
Stroški skrbniških storitev skrbnika	23.054
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	1.157
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov podsklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	1.121.686

Razkritje odstotka sredstev podsklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada

Podsklad v letu 2024 ni imel tovrstnih naložb.

Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

Razkritje vrednosti vseh poslov nakupa in prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter razkritje stroškov neposredno povezanih z njimi

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Podsklad v letu 2024 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev podsklada

Pri vrednotenju premoženja podsklada ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2024 podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije in likvidnostnemu tveganju.

Podatek o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

Datum obračuna Vrednost nakupa (v evrih)		Datum obračuna Vrednost prodaje (v evrih)	
2. 2. 2024	243.587,38	1. 10. 2024	426.500,00
3. 4. 2024	217.296,00	30. 4. 2024	225.000,00
3. 4. 2024	139.240,00	29. 2. 2024	150.000,00
9. 10. 2024	131.000,00	29. 11. 2024	138.000,00
2. 2. 2024	123.300,00	29. 3. 2024	128.000,00

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Druge poslovne obveznosti zajemajo obveznosti:

- odkup investicijskih kuponov v višini 101.961 EUR,
- iz naslova stroškov globalnega skrbnika BNY 1.219 EUR,
- iz naslova stroškov plačilnega prometa 7 EUR

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se v letu 2024 ni zadolževal.

Pregled uporabljenih instrumentov za zmanjšanje tveganj

Za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni finančni instrumenti.

2.2.2.2 Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Vrednost v izvirni valuti	Izvirna valuta	Delež v izdaji vrednostnih papirjev	Delež v sredstvih sklada	Delež v ČVS sklada
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				46.292.336,57				87,94	88,13
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				46.292.336,57				87,94	88,13
Vrednostni papirji tujih izdajateljev				46.292.336,57				87,94	88,13
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				46.292.336,57				87,94	88,13
- Lastniški vrednostni papirji				46.292.336,57				87,94	88,13
RHEINMETALL AG	RHM GR	DEU	3.895	2.393.867,00	2.393.867,00	EUR	0,01	4,55	4,56
VONOVIA SE	VNA GR	DEU	71.894	2.107.932,08	2.107.932,08	EUR	0,01	4,00	4,01
NOVO NORDISK AS	NOVOB DC	DNK	24.937	2.087.167,18	15.565.675,37	DKK	0,00	3,96	3,97
SAP SE	SAP GR	DEU	7.796	1.842.194,80	1.842.194,80	EUR	0,00	3,50	3,51
SCHNEIDER ELECTRIC SA	SU FP	FRA	7.320	1.763.388,00	1.763.388,00	EUR	0,00	3,35	3,36
ALLIANZ SE-REG	ALV GR	DEU	5.258	1.555.842,20	1.555.842,20	EUR	0,00	2,96	2,96
ASML HOLDING NV	ASML NA	NLD	2.243	1.522.324,10	1.522.324,10	EUR	0,00	2,89	2,90
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GBR	9.989	1.261.063,36	1.045.648,52	GBP	0,00	2,40	2,40
ROCHE HOLDING AG	ROG SW	CHE	3.912	1.061.959,20	999.516,00	CHF	0,00	2,02	2,02
UBS AG	UBSG SW	CHE	35.229	1.037.930,48	976.900,17	CHF	0,00	1,97	1,98
SIEMENS AG	SIE GR	DEU	5.112	963.918,72	963.918,72	EUR	0,00	1,83	1,84
COMPAGNIE DE SAINT - GOBAIN	SGO FP	FRA	10.904	934.472,80	934.472,80	EUR	0,00	1,78	1,78
PUMA SE	PUM GR	DEU	19.824	879.392,64	879.392,64	EUR	0,01	1,67	1,67
UNICREDIT SPA	UCG IM	ITA	21.880	842.927,00	842.927,00	EUR	0,00	1,60	1,60
AXA	CS FP	FRA	24.370	836.378,40	836.378,40	EUR	0,00	1,58	1,59
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	ZURN SW	CHE	1.452	831.212,92	782.337,60	CHF	0,00	1,57	1,58
UNILEVER NV	UNA NA	GBR	15.086	827.919,68	827.919,68	EUR	0,00	1,57	1,58
BANCO SANTANDER	SAN SM	ESP	181.468	810.163,89	810.163,89	EUR	0,00	1,54	1,54
ABB LTD	ABBN SW	CHE	15.215	793.242,72	746.600,05	CHF	0,00	1,51	1,51
ADYEN NV	ADYEN NA	NLD	550	790.350,00	790.350,00	EUR	0,00	1,49	1,50
SHELL PLC	SHELL NA	NLD	25.610	771.245,15	771.245,15	EUR	0,00	1,47	1,47
NOVARTIS AG	NOVN SW	CHE	8.068	760.339,57	715.631,60	CHF	0,00	1,44	1,45
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FRA	4.703	737.994,76	737.994,76	EUR	0,00	1,40	1,40
PRYSMIAN SPA	PRY IM	ITA	11.511	709.768,26	709.768,26	EUR	0,01	1,35	1,35
NESTLE SA	NESN SW	CHE	8.522	677.993,37	638.127,36	CHF	0,00	1,29	1,29
ASM INTERNATIONAL NV	ASM NA	NLD	1.183	661.060,40	661.060,40	EUR	0,00	1,26	1,26
SHOP APOTHEKE EUROPE N.V.	RDC GR	NLD	4.920	647.964,00	647.964,00	EUR	0,02	1,23	1,23
TOTAL ENERGIES SE	TTE FP	FRA	12.075	644.442,75	644.442,75	EUR	0,00	1,22	1,23
GSK PLC	GSK LN	GBR	39.143	635.640,62	527.060,49	GBP	0,00	1,21	1,21
ING GROEP NV	INGA NA	NLD	39.933	604.186,29	604.186,29	EUR	1,03	1,15	1,15
INFINEON TECHNOLOGIES AG	IFX GR	DEU	18.543	582.250,20	582.250,20	EUR	0,00	1,11	1,11
COMMERZBANK AG	CBK GR	DEU	37.018	582.108,05	582.108,05	EUR	0,00	1,11	1,11
NATWEST GROUP PLC	NWG LN	GBR	117.609	570.329,47	472.905,79	GBP	0,00	1,08	1,09
L'OREAL	OR FP	FRA	1.599	546.618,15	546.618,15	EUR	0,00	1,04	1,04
ATLAS COPCO AB	ATCOA SS	SWE	35.732	526.516,12	6.033.348,20	SEK	0,00	1,00	1,00
BP PLC	BP/ LN	GBR	110.994	526.069,63	436.206,42	GBP	0,00	1,00	1,00
VINCI SA	DG FP	FRA	5.120	510.668,80	510.668,80	EUR	0,00	0,97	0,97
ZEALAND PHARMA A/S	ZEAL DC	DNK	5.015	481.138,20	3.588.232,50	DKK	0,01	0,91	0,92
MERCEDEZ_BENZ GROUP AG	DTG GR	DEU	12.127	446.879,95	446.879,95	EUR	0,00	0,85	0,85
FORTUM OYJ	FORTUM FH	FIN	32.973	445.630,10	445.630,10	EUR	0,00	0,85	0,85
E.ON SE	EOAN GR	DEU	39.243	441.287,53	441.287,53	EUR	0,00	0,84	0,84
KONINKLIJKE PHILIPS NV	PHIA NA	NLD	18.078	441.103,20	441.103,20	EUR	0,00	0,84	0,84
EURONEXT NV	ENX FP	NLD	4.062	439.914,60	439.914,60	EUR	0,01	0,84	0,84
RIO TINTO PLC	RIO LN	GBR	6.990	398.149,62	330.137,70	GBP	0,00	0,76	0,76
SANOFI	SAN FP	FRA	4.247	398.113,78	398.113,78	EUR	0,00	0,76	0,76
SSE PLC	SSE LN	GBR	20.530	397.140,79	329.301,20	GBP	0,00	0,75	0,76

LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	MC FP	FRA	618	392.739,00	392.739,00	EUR	0,00	0,75	0,75
DEUTSCHE TELEKOM AG	DTE GR	DEU	11.916	344.253,24	344.253,24	EUR	0,00	0,65	0,65
ZALANDO SE	ZAL GR	DEU	9.482	307.121,98	307.121,98	EUR	0,00	0,58	0,58
BIOMERIEUX	BIM FP	FRA	2.825	292.387,50	292.387,50	EUR	0,00	0,56	0,56
ENEL SPA	ENEL IM	ITA	42.432	292.186,75	292.186,75	EUR	0,00	0,56	0,56
SIEMENS HEALTHINEERS AG	SHL GR	DEU	5.535	283.392,00	283.392,00	EUR	0,00	0,54	0,54
SIEMENS ENERGY AG	ENR GR	DEU	5.479	276.032,02	276.032,02	EUR	0,00	0,52	0,53
HALEON PLC	HLN LN	GBR	59.942	272.825,09	226.221,11	GBP	0,00	0,52	0,52
LANDIS+GYR GROUP AG	LAND SW	CHE	4.413	269.599,98	253.747,50	CHF	0,02	0,51	0,51
DEUTSCHE POST AG	DHL GR	DEU	7.701	261.679,98	261.679,98	EUR	0,00	0,50	0,50
BEIERSDORF AG	BEI GR	DEU	2.044	253.456,00	253.456,00	EUR	0,00	0,48	0,48
ALCON INC	ALC SW	CHE	3.100	253.283,04	238.390,00	CHF	0,00	0,48	0,48
BASF SE	BAS GR	DEU	5.940	252.212,40	252.212,40	EUR	0,00	0,48	0,48
AIXTRON SE	AIXA GR	DEU	15.555	236.747,10	236.747,10	EUR	0,01	0,45	0,45
ALPHAWAVE IP GROUP PLC	AWE LN	GBR	223.416	227.139,69	188.339,69	GBP	0,03	0,43	0,43
DANONE	BN FP	FRA	3.483	226.812,96	226.812,96	EUR	0,00	0,43	0,43
BNP PARIBAS	BNP FP	FRA	3.756	222.430,32	222.430,32	EUR	0,00	0,42	0,42
ABN AMRO BANK NV	ABN NA	NLD	14.853	221.161,17	221.161,17	EUR	0,00	0,42	0,42
CAPGEMINI SE	CAP FP	FRA	1.371	216.823,65	216.823,65	EUR	0,00	0,41	0,41
HEINEKEN NV	HEIA NA	NLD	3.042	208.985,40	208.985,40	EUR	0,00	0,40	0,40
HERMES INTERNATIONAL	RMS FP	FRA	88	204.336,00	204.336,00	EUR	0,00	0,39	0,39
DIAGEO PLC	DGE LN	GBR	6.500	198.916,40	164.937,50	GBP	0,00	0,38	0,38
VERVE GROUP SE	VER SS	SWE	59.533	185.732,15	2.128.304,75	SEK	0,04	0,35	0,35
PROSUS	PRX NA	NLD	4.178	160.226,30	160.226,30	EUR	0,00	0,30	0,31
AKZO NOBEL	AKZA NA	NLD	2.370	137.365,20	137.365,20	EUR	0,00	0,26	0,26
DOCMORRIS AG	DOCM SW	CHE	6.184	131.275,31	123.556,32	CHF	0,05	0,25	0,25
B.R.A.I.N. BIOTECHNOLOGY RESEARCH & INFORMATION NETWORK AG	BNN GR	DEU	35.000	124.250,00	124.250,00	EUR	0,21	0,24	0,24
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CHE	756	110.765,41	104.252,40	CHF	0,00	0,21	0,21
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV				3.870.435,66				7,35	7,37
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				3.870.435,66				7,35	7,37
X MSCI NORDIC XTRACKERS IE PLC	XDN0 GR	IRL	31.184	1.504.472,08	1.504.472,08	EUR	0,14	2,86	2,86
X FTSE EUROPE REAL ESTATE XTRACKERS	D5BK GR	LUX	44.420	1.006.113,00	1.006.113,00	EUR	0,14	1,91	1,92
SPDR FTSE UK ALL SHARE ETF	FTAL LN	GBR	10.084	831.232,54	689.241,40	GBP	0,17	1,58	1,58
XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP UCITS ETF	XXSC GR	LUX	9.133	528.618,04	528.618,04	EUR	0,03	1,00	1,01

2.3 Generali Bond, obvezniški – EUR

2.3.1 Letni računovodski izkazi podsklada

2.3.1.1 Bilanca stanja

(v EUR)	31. 12. 2024	%	31. 12. 2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	383.979	0,66	812.884	1,62
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0,00	0	0,00
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	55.891.497	96,63	47.478.681	94,70
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	1.586.440	3,17
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.458.884	2,52	176.198	0,35
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	110.000	0,19	82.219	0,16
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 9)	57.844.360	100,00	50.136.422	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	29.377	0,05	276.908	0,55
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	2.075	0,00	2.003	0,00
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	27.302	0,05	274.905	0,55
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
a) Posojila	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	5.423	0,01	5.939	0,01
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	57.809.560	99,94	49.853.575	99,44
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	15.846.551	27,40	13.944.213	27,82
b) Vplačani presežek enot premoženja	32.143	0,05	176.461	0,35
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	40.807.532	70,55	32.760.365	65,34
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.123.334	1,94	2.972.536	5,93
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 4)	57.844.360	100,00	50.136.422	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.3.1.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	1.360.796	891.932
2. Prihodki od dividend	16.698	1.433
3. Drugi finančni prihodki	94.134	52
4. Iztrženi dobički pri naložbah	75.479	54.917
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	1.104.701	2.592.734
6. Drugi prihodki	126	9
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	2.651.934	3.541.077
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	459.949	384.034
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	35.277	32.705
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.829	2.590
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.354	535
13. Odhodki za obresti	190.671	106.204
14. Drugi finančni odhodki	8.370	7.717
15. Iztržene izgube pri naložbah	223.444	2.273
16. Neiztržene izgube pri naložbah	603.033	27.943
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	3.673	4.540
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.528.600	568.541
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7 - 19)	1.123.334	2.972.536
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	54.800	359.365
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	22.657	182.904
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	1.155.477	3.148.997
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,35	1,07

2.3.1.3 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja podsklada	20.944.120	14.906.804
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja podsklada	14.377.296	7.771.172
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	6.566.824	7.135.632
5. Prejemki pri prodaji naložb	15.981.826	3.226.950
6. Izdatki pri nakupu naložb	36.419.713	12.556.480
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	16.477.361	1.249.046
8. Izdatki za plačilo obveznosti	3.038.052	496.119
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	-6.998.578	-8.576.603
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	-431.754	-1.440.971
11. Končno stanje denarnih sredstev podsklada (12+13)	383.979	812.884
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	-431.754	-1.440.971
13. Začetno stanje denarnih sredstev podsklada*	815.733	2.253.855

* V skladu z SRS2024 22.26 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2024 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini 2.849 EUR glede na končno stanje predhodnega obdobja.

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva se popravlja začetno stanje denarnih sredstev.

2.3.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

(v EUR)	Vplačani presežek enot premoženja						Skupaj
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	
Stanje 1. januarja 2023	11.919.040	0	0	0	28.003.315	0	39.922.355
Vplačani investicijski kuponi	4.365.495	359.365	-	-	10.254.372	-	14.979.232
Izplačani investicijski kuponi	-2.340.322	-	-182.904	-	-5.497.322	-	-8.020.548
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	2.972.536	2.972.536
Stanje 31. decembra 2023	13.944.213	359.365	-182.904		32.760.365	2.972.536	49.853.575
Prenos dobička (izgube)	0	-359.365	182.904	0	3.148.997	-2.972.536	0
Stanje 1. januarja 2024	13.944.213	0	0	0	35.909.362	0	49.853.575
Vplačani investicijski kuponi	5.848.571	54.800	-	-	15.058.992	-	20.962.363
Izplačani investicijski kuponi	-3.946.233	-	-22.657	-	-10.160.822	-	-14.129.712
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	1.123.334	1.123.334
Stanje 31. decembra 2024	15.846.551	54.800	-22.657	0	40.807.532	1.123.334	57.809.560

Izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2023	2.382.711,8790
Vplačani investicijski kuponi	872.697,6751
Izplačani investicijski kuponi	467.849,2560
Stanje 31. decembra 2023	2.787.560,2981
Stanje 1. januarja 2024	2.787.560,2981
Vplačani investicijski kuponi	1.169.176,3977
Izplačani investicijski kuponi	788.883,6620
Stanje 31. decembra 2024	3.167.853,0338

2.3.2 Priloge k računovodskim izkazom

2.3.2.1 Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	459.949
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	15.249
Stroški plačilnega prometa	1.172
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	2.829
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada	0
Stroški skrbniških storitev skrbnika	22.726
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	1.157
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov podsklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	503.082

Razkritje odstotka sredstev podsklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada

Podsklad v letu 2024 ni imel tovrstnih naložb.

Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

Razkritje vrednosti vseh poslov nakupa in prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter razkritje stroškov neposredno povezanih z njimi

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Podsklad v letu 2024 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev podsklada

Delež naložbe v ČVS na dan 31. 12. 2024:

Naložba	Delež naložbe v ČVS (v %)
BESPL 4 01/21/2019	0,00

Vrednotenje naložbe BESPL 40 01/21/2019 (ISIN PTBENKOM0012) s pomočjo modela vrednotenja dolžniških finančnih instrumentov, ki sta ga soglasno sprejela pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij in družba za upravljanje, se je vrednost naložbe Banco Espirito Santo SA4.021jan19, po stanju na dan 27. 09. 2022 prevrednotilo tako, da se je uporabilo pošteno vrednost za en apoen v višini 0,00 odstotkov nominalne vrednosti.

Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2024 podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem obrestnemu, kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju.

Podatek o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

Datum obračuna	Vrednost nakupa (v evrih)	Datum obračuna (v evrih)	Vrednost prodaje (v evrih)
4. 4. 2024	1.194.000,00	18. 4. 2024	877.818,07
12. 4. 2024	884.000,00	12. 6. 2024	550.000,00
4. 6. 2024	700.000,00	2. 7. 2024	364.000,00
1. 10. 2024	605.000,00	21. 3. 2024	300.000,00
5. 1. 2024	501.000,00	5. 12. 2024	246.611,17

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Druge poslovne obveznosti zajemajo obveznosti:

- odkup investicijskih kuponov v višini 26.171 EUR,
- iz naslova stroškov globalnega skrbnika BNY 1.126 EUR
- iz naslova stroškov plačilnega prometa 5 EUR

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se v letu 2024 ni zadolževal.

Pregled uporabljenih instrumentov za zmanjšanje tveganj

Za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni finančni inštrumenti

2.3.2.2 Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Vrednost v izvirni valuti	Izvirna valuta	Delež v izdaji vrednostnih papirjev	Delež v sredstvih sklada	Delež v ČVS sklada
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				55.891.496,84				96,63	96,68
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				55.891.496,84				96,63	96,68
Vrednostni papirji domačih izdajateljev				9.965.313,95				17,24	17,24
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				9.965.313,95				17,24	17,24
- Dolžniški vrednostni papirji				9.965.313,95				17,24	17,24
- Državne obveznice				5.634.477,03				9,75	9,75
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 3 03/10/34	SVN	1.540	1.583.445,16	1.583.445,17	EUR	0,10	2,75	2,74
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 02/13/26	SVN	1.000	976.310,00	976.310,00	EUR	0,08	1,69	1,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/4 03/22/27	SVN	800	793.304,22	793.304,22	EUR	0,03	1,37	1,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 0 1/8 07/01/31	SVN	1.000	852.040,16	852.040,16	EUR	0,10	1,47	1,48
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SVN	250	268.673,46	268.673,46	EUR	0,02	0,46	0,46
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 3/4 11/03/40	SVN	500	409.704,38	409.704,38	EUR	0,02	0,71	0,71
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 11/16 03/03/81	SVN	1.000	399.416,03	399.416,03	EUR	0,20	0,69	0,69
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 1/2 03/25/35	SVN	400	351.583,62	351.583,62	EUR	0,02	0,61	0,61
- Obveznice gospodarskih družb				4.330.836,92				7,49	7,49
NLB D.D.	NOVALJ 4 1/2 05/29/30	SVN	10	1.059.143,42	1.059.143,42	EUR	0,20	1,83	1,83
SAVA RE D.D.	POSRSV 5.2 10/04/29	SVN	10	1.011.779,45	1.011.779,45	EUR	2,00	1,75	1,75
GEN-I, D.O.O.	GENDOO 5.2 04/26/29	SVN	5	541.698,22	541.698,22	EUR	1,00	0,94	0,94
SID - SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D.D., LJUBLJANA	SEDABI 0 1/8 06/24/26	SVN	8	768.979,29	768.979,29	EUR	0,40	1,33	1,33
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 6.7 01/16/45	SVN	5	527.573,58	527.573,58	EUR	0,50	0,91	0,91
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4 3/4 04/03/28	SVN	4	421.662,96	421.662,96	EUR	0,13	0,73	0,73
Vrednostni papirji tujih izdajateljev				45.926.182,89				79,39	79,44
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				45.926.182,89				79,39	79,44
- Dolžniški vrednostni papirji				45.926.182,89				79,39	79,44
- Državne obveznice				32.388.649,89				55,99	56,02
ITALIJA	BTPS 3 1/2 02/15/31	ITA	1.500	1.556.775,17	1.556.775,16	EUR	0,01	2,69	2,69
FRANCIJA	FRTR 1.8 07/25/40	FRA	1.000.000	1.542.880,84	1.542.880,83	EUR	0,01	2,66	2,67
FRANCIJA	FRTR 0 3/4 05/25/53	FRA	2.500.000	1.248.577,74	1.248.577,74	EUR	0,01	2,16	2,16
ITALIJA	BTPS 0.4 05/15/30	ITA	1.000	1.166.116,38	1.166.116,38	EUR	0,01	2,02	2,02
NEMČIJA	DBR 3 1/4 07/04/42	DEU	100.000.000	1.107.006,44	1.107.006,44	EUR	0,01	1,91	1,91
HRVAŠKA	CROATI 4 06/14/35	HRV	1.000	1.103.877,40	1.103.877,40	EUR	0,07	1,90	1,91
ŠPANIJA	SPGB 4 10/31/54	ESP	1.000	1.061.594,52	1.061.594,52	EUR	0,01	1,83	1,84
ŠPANIJA	SPGB 3.15 04/30/33	ESP	1.000	1.039.350,14	1.039.350,14	EUR	0,01	1,80	1,80
ŠPANIJA	SPGB 3.45 10/31/34	ESP	1.000	1.038.690,27	1.038.690,27	EUR	0,00	1,80	1,80
ŠPANIJA	SPGB 3.45 07/30/66	ESP	1.000	953.830,68	953.830,68	EUR	0,03	1,65	1,65
SLOVAŠKA	SLOVGB 1 5/8 01/21/31	SVK	1.000.000	950.922,02	950.922,02	EUR	0,03	1,64	1,64
HRVAŠKA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HRV	1.000	943.891,10	943.891,10	EUR	0,07	1,63	1,63
FRANCIJA	FRTR 3 1/4 05/25/55	FRA	1.000.000	933.718,08	933.718,08	EUR	0,01	1,61	1,61
ITALIJA	ITALY 1 1/4 02/17/26	ITA	1.000	930.131,42	966.313,53	USD	0,03	1,61	1,61
ČRNA GORA	MONTEN 2.55 10/03/29	MNE	1.000	923.947,67	923.947,67	EUR	0,20	1,60	1,60
UNITED STATES OF AMERICA	TII 0 7/8 02/15/47	USA	10.000	914.973,33	950.565,79	USD	0,01	1,58	1,58
ITALIJA	BTPS 3 1/4 09/01/46	ITA	1.000	911.793,04	911.793,04	EUR	0,01	1,58	1,58
ŠPANIJA	SPGB 2.9 10/31/46	ESP	1.000	910.786,03	910.786,03	EUR	0,02	1,57	1,57
IRSKA	IRISH 1.7 05/15/37	IRL	100.000.000	899.868,90	899.868,90	EUR	0,01	1,56	1,56
REPUBLIKA ESTONIJA	ESTONI 0 1/8 06/10/30	EST	1.000	872.842,05	872.842,05	EUR	0,07	1,51	1,51
ŠPANIJA	SPGB 0.7 04/30/32	ESP	1.000	868.557,81	868.557,81	EUR	0,00	1,50	1,50
ITALIJA	BTPS 1.45 03/01/36	ITA	1.000	813.106,74	813.106,74	EUR	0,01	1,41	1,41
FRANCIJA	FRTR 3 11/25/34	FRA	1.000.000	986.801,10	986.801,10	EUR	0,00	1,71	1,71
BOLGARIJA	BGARIA 4 1/2 01/27/33	BGR	500	564.911,64	564.911,64	EUR	0,03	0,98	0,98
ITALIJA	BTPS 4 10/30/31	ITA	500	532.701,54	532.701,54	EUR	0,00	0,92	0,92

HRVAŠKA	CROATI 3 03/20/27	HRV	500	518.089,52	518.089,52	EUR	0,04	0,90	0,90
NEMČIJA	DBR 2.3 02/15/33 G	DEU	50.000.000	511.326,07	511.326,07	EUR	0,01	0,88	0,88
ŠPANIJA	SPGB 0 01/31/27	ESP	500	477.145,00	477.145,00	EUR	0,00	0,82	0,82
FRANCIJA	FRTR 0 1/2 05/25/29	FRA	500.000	458.073,70	458.073,70	EUR	0,00	0,79	0,79
ITALIJA	BTPS 0.95 03/01/37	ITA	500	372.325,83	372.325,83	EUR	0,01	0,64	0,64
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 1 09/23/28	SRB	300	270.722,92	270.722,92	EUR	0,03	0,47	0,47
ANDORA	ANDRRA 1 1/4 05/06/31	AND	3	269.288,75	269.288,75	EUR	0,06	0,47	0,47
MAKEDONIJA	MACEDO 1 5/8 03/10/28	MKD	250	229.688,15	229.688,15	EUR	0,04	0,40	0,40
REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 0 1/4 01/23/30	LVA	250	218.604,93	218.604,93	EUR	0,04	0,38	0,38
HRVAŠKA	CROATI 2.7 06/15/28	HRV	200	204.250,90	204.250,90	EUR	0,03	0,35	0,35
REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 1 3/4 06/05/35	HUN	250	200.684,62	200.684,62	EUR	0,02	0,35	0,35
FRANCIJA	FRTR 1 1/4 05/25/38	FRA	250.000	194.757,12	194.757,12	EUR	0,00	0,34	0,34
DRŽAVA ROMUNIJA	ROMANI 2 7/8 03/11/29	ROU	200	192.469,01	192.469,01	EUR	0,02	0,33	0,33
DRŽAVA ROMUNIJA	ROMANI 2 5/8 12/02/40	ROU	250	160.754,38	160.754,38	EUR	0,02	0,28	0,28
REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 1 1/2 11/17/50	HUN	250	146.004,83	146.004,83	EUR	0,02	0,25	0,25
UNITED STATES OF AMERICA	T 2 3/4 08/31/25	USA	5.000	481.075,32	499.789,15	USD	0,00	0,83	0,83
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2 1/8 07/28/25	SVN	250	251.817,60	251.817,60	EUR	0,01	0,44	0,44
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 1 5/8 06/19/49	LTU	500	348.728,01	348.728,01	EUR	0,06	0,60	0,60
CORP ANDINA DE FOMENTO	CAF 0 1/4 02/04/26	VEN	800	780.742,21	780.742,21	EUR	0,06	1,35	1,35
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	BGOSK 4 03/13/32	POL	1.250	1.324.448,97	1.324.448,97	EUR	0,13	2,29	2,29
- Obveznice gospodarskih družb				13.537.533,01				23,40	23,42
ERSTE&STEIERMAERKISCHE BANKA	ERSTEI 4 7/8 01/31/29	HRV	11	1.192.712,51	1.192.712,51	EUR	0,28	2,06	2,06
UNICREDIT SPA	UCGIM 3 3/8 01/31/27	ITA	1.000	1.047.223,61	1.047.223,61	EUR	0,06	1,81	1,81
MITSUBISHI HC CAPITAL UK PLC	MITHCC 3.733 02/02/27	GBR	1.000	1.046.396,17	1.046.396,17	EUR	0,20	1,81	1,81
STELLANTIS NV	STLA 2 3/4 05/15/26	NLD	10	1.015.054,11	1.015.054,11	EUR	0,10	1,75	1,76
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 1 1/8 01/23/25	FRA	10	1.009.353,77	1.009.353,77	EUR	0,08	1,74	1,75
DANONE	BNFP 3.071 09/07/32	FRA	10	1.006.099,89	1.006.099,89	EUR	0,17	1,74	1,74
FERRARI NV	RACE 1 1/2 05/27/25	ITA	1.000	1.003.550,00	1.003.550,0	EUR	0,15	1,74	1,74
UNICREDIT BK AUSTRIA AG	BACA 1 1/2 05/24/28	AUT	10	973.853,29	973.853,29	EUR	0,20	1,68	1,68
OTE PLC	HTOGA 0 7/8 09/24/26	GBR	1.000	971.983,29	971.983,29	EUR	0,20	1,68	1,68
UBISOFT ENTERTAINMENT	UBIFP 0.878 11/24/27	FRA	10	846.494,08	846.494,08	EUR	0,15	1,46	1,46
BMW FINANCE NV	BMW 0 01/11/26	NLD	700	682.360,00	682.360,0	EUR	0,07	1,18	1,18
PROXIMUS SADP	PROXBB 4 1/8 11/17/33	BEL	5	530.157,81	530.157,81	EUR	0,07	0,92	0,92
ING BELGIUM SA	INGB 0.01 02/20/30	BEL	6	524.253,80	524.253,80	EUR	0,05	0,91	0,91
PRYSMIAN SPA	PRYIM 3 5/8 11/28/28	ITA	500	506.323,36	506.323,36	EUR	0,06	0,88	0,88
A2A SPA	AEMSPA 4 3/8 02/03/34	ITA	300	329.926,60	329.926,60	EUR	0,06	0,57	0,57
MONETA MONEY BANK	MONBNK 4.414 09/11/30	CZE	300	311.161,30	311.161,30	EUR	0,10	0,54	0,54
SANOFI	SANFP 1 1/4 04/06/29	FRA	3	285.268,97	285.268,97	EUR	0,05	0,49	0,49
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE	ROMGAZ 4 3/4 10/07/29	ROU	250	255.360,45	255.360,45	EUR	0,05	0,44	0,44
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV				1.458.884,59				2,52	2,52
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				1.458.884,59				2,52	2,52
ISHARES EURO CORPORATE BOND LARGE CAP UCITS ETF	IBCS GR	IRL	6.231	778.812,69	778.812,69	EUR	0,04	1,35	1,35
X EUR OVERNIGHT RATE SWAP 1C XTRACKERS II	XEON GR	LUX	3.908	566.026,90	566.026,90	EUR	0,00	0,98	0,98
ISHARES BG EURO INF LNKD BND	IBCI GR	IRL	500	114.045,00	114.045,00	EUR	0,01	0,19	0,19
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0,00				0,00	0,00
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga tujih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih				0,00				0,00	0,00
BANCO ESPIRITO SANTO SA	BESPL 4 01/21/19	PRT	2	0,00	0,00	EUR	0,03	0,00	0,00

2.4 Generali MM, sklad denarnega trga – EUR

2.4.1 Letni računovodski izkazi podsklada

2.4.1.1 Bilanca stanja

(v EUR)	31. 12. 2024	%	31. 12. 2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	326.487	0,79	77.950	0,19
2. Depoziti pri bankah in posojila	4.300.000	10,34	6.470.000	15,36
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	0	0,00	0	0,00
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	36.807.939	88,54	35.556.980	84,44
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	0,00	0	0,00
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	135.744	0,33	3.442	0,01
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 9)	41.570.170	100,00	42.108.372	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	16.350	0,04	51.655	0,12
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	330	0,00	339	0,00
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	16.020	0,04	51.316	0,12
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
a) Posojila	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	2.491	0,01	3.601	0,01
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	41.551.329	99,95	42.053.116	99,87
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	31.230.608	75,13	32.587.515	77,39
b) Vplačani presežek enot premoženja	47.996	0,11	72.734	0,17
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	9.071.464	21,82	8.524.935	20,25
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.201.261	2,89	867.932	2,06
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 4)	41.570.170	100,00	42.108.372	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.4.1.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	1.163.906	1.007.487
2. Prihodki od dividend	0	0
3. Drugi finančni prihodki	0	0
4. Iztrženi dobički pri naložbah	43.120	2.790
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	99.901	22.206
6. Drugi prihodki	99	0
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	1.307.026	1.032.483
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	78.701	41.086
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	19.822	18.589
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.342	2.295
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	808	655
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	0	0
15. Iztržene izgube pri naložbah	2.983	46.071
16. Neiztržene izgube pri naložbah	412	55.085
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	697	770
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	105.765	164.551
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7 - 19)	1.201.261	867.932
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	557.876	361.484
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	509.880	288.750
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	1.249.257	940.666
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,61	1,11

2.4.1.3 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja podsklada	37.254.847	36.216.257
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja podsklada	39.119.979	29.883.048
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	-1.865.132	6.333.209
5. Prejemki pri prodaji naložb	8.354.244	0
6. Izdatki pri nakupu naložb	59.963.000	49.396.623
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	51.655.606	43.500.000
8. Izdatki za plačilo obveznosti	103.181	63.056
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	-56.331	-5.959.679
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	-1.921.463	373.530
11. Končno stanje denarnih sredstev podsklada (12+13)	4.626.487	6.547.950
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	-1.921.463	373.530
13. Začetno stanje denarnih sredstev podsklada	6.547.950	6.174.420

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva se popravlja začetno stanje denarnih sredstev.

2.4.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

(v EUR)	Vplačani presežek enot premoženja						Skupaj
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	
Stanje 1. januarja 2023	27.745.323	0	0	0	7.258.216	0	35.003.539
Vplačani investicijski kuponi	28.329.811	361.484	-	-	7.411.089	-	36.102.384
Izplačani investicijski kuponi	-23.487.619	-	-288.750	-	-6.144.370	-	-29.920.739
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	867.932	867.932
Stanje 31. decembra 2023	32.587.515	361.484	-288.750	0	8.524.935	867.932	42.053.116
Prenos dobička (izgube)	0	-361.484	288.750	0	940.666	-867.932	0
Stanje 1. januarja 2024	32.587.515	0	0	0	9.465.601	0	42.053.116
Vplačani investicijski kuponi	28.542.791	557.876	-	-	8.290.750	-	37.391.417
Izplačani investicijski kuponi	-29.899.698	-	-509.880	-	-8.684.887	-	-39.094.465
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	1.201.261	1.201.261
Stanje 31. decembra 2024	31.230.608	557.876	-509.880	0	9.071.464	1.201.261	41.551.329

Izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2023	664.888,2873
Vplačani investicijski kuponi	678.894,9514
Izplačani investicijski kuponi	562.856,7648
Stanje 31. decembra 2023	780.926,4739
Stanje 1. januarja 2024	780.926,4739
Vplačani investicijski kuponi	683.998,8025
Izplačani investicijski kuponi	716.515,6890
Stanje 31. decembra 2024	748.409,5874

2.4.2 Priloge k računovodskim izkazom

2.4.2.1 Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	78.701
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	8.723
Stroški plačilnega prometa	0
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	2.342
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada	0
Stroški skrbniških storitev skrbnika	12.604
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov podsklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	102.370

Razkritje odstotka sredstev podsklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada

Podsklad v letu 2024 ni imel tovrstnih naložb.

Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

Razkritje vrednosti vseh poslov nakupa in prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter razkritje stroškov neposredno povezanih z njimi

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Podsklad v letu 2024 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev podsklada

Pri vrednotenju premoženja podsklada ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2024 podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem obrestnemu, kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju.

Podatek o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

Datum obračuna	Vrednost nakupa (v evrih)	Datum obračuna (v evrih)	Vrednost prodaje (v evrih)
22. 3. 2024	1.660.000,00	4. 1. 2024	2.801.581,14
19. 11. 2024	1.390.000,00	13. 11. 2024	1.880.790,36
23. 10. 2024	1.000.000,00	19. 3. 2024	1.681.469,68
12. 3. 2024	1.000.000,00	4. 4. 2024	1.194.000,00
11. 1. 2024	1.000.000,00	21. 8. 2024	803.430,16

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Druge poslovne obveznosti zajemajo obveznosti:

- odkup investicijskih kuponov v višini 15.376 EUR,
- za prejete predujme za prodajo investicijskih kuponov 10 EUR
- iz naslova stroškov globalnega skrbnika BNY 634 EUR

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se v letu 2024 ni zadolževal.

Pregled uporabljenih instrumentov za zmanjšanje tveganj

Za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni finančni inštrumenti.

2.4.2.2 Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Vrednost v izvirni valuti	Izvirna valuta	Delež v izdaji vrednostnih papirjev	Delež v sredstvih sklada	Delež v ČVS sklada
DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA				4.300.000,00				10,34	10,35
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev				4.300.000,00				10,34	10,35
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji				4.300.000,00				10,34	10,35
BKS BANK AG, BANČNA PODRUŽNICA	4.300.000,00	SVN		4.300.000,00	4.300.000,00	EUR		10,34	10,35
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				36.807.939,20				88,54	88,58
INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV				36.807.939,20				88,54	88,58
Instrumenti denarnega trga tujih prvovrstnih izdajateljev				36.807.939,20				88,54	88,58
- Država				36.807.939,20				88,54	88,58
ITALIJA	BOTS 0 02/14/25	ITA	2.000	1.993.780,00	1.993.780,00	EUR	0,02	4,80	4,80
ŠPANIJA	SGLT 0 04/11/25	ESP	2.000	1.985.820,00	1.985.820,00	EUR	0,05	4,78	4,78
ITALIJA	BOTS 0 06/13/25	ITA	1.500	1.483.545,00	1.483.545,00	EUR	0,02	3,57	3,57
PORTUGALSKA	PORTB 0 05/16/25	PRT	1.200.000	1.188.384,00	1.188.384,00	EUR	0,12	2,86	2,86
BELGIJA	BGTB 0 01/09/25	BEL	100.000.000	999.540,00	999.540,00	EUR	0,02	2,40	2,41
FRANCIJA	BTF 0 01/22/25	FRA	1.000.000	998.430,00	998.430,00	EUR	0,01	2,41	2,40
FRANCIJA	BTF 0 01/29/25	FRA	1.000.000	997.940,00	997.940,00	EUR	0,01	2,40	2,40
NEMČIJA	BUBILL 0 02/19/25	DEU	100.000.000	996.520,00	996.520,00	EUR	0,02	2,40	2,40
FRANCIJA	BTF 0 02/26/25	FRA	1.000.000	995.870,00	995.870,00	EUR	0,01	2,40	2,40
EUROPEAN UNION	EUB 0 03/07/25	BEL	1.000.000	995.210,00	995.210,00	EUR	0,03	2,39	2,40
ITALIJA	BOTS 0 03/14/25	ITA	1.000	995.010,00	995.010,00	EUR	0,01	2,39	2,39
EUROPEAN STABILITY MECHANISM	ESMTB 0 03/20/25	LUX	100.000.000	994.200,00	994.200,00	EUR	0,09	2,39	2,39
FRANCIJA	BTF 0 03/26/25	FRA	1.000.000	994.080,00	994.080,00	EUR	0,01	2,39	2,39
ITALIJA	BOTS 0 03/31/25	ITA	1.000	993.680,00	993.680,00	EUR	0,01	2,39	2,39
EUROPEAN UNION	EUB 0 04/04/25	BEL	1.000.000	993.160,00	993.160,00	EUR	0,03	2,39	2,39
FRANCIJA	BTF 0 04/24/25	FRA	1.000.000	992.020,00	992.020,00	EUR	0,01	2,39	2,39
ŠPANIJA	SGLT 0 05/09/25	ESP	1.000	991.040,00	991.040,00	EUR	0,02	2,38	2,39
FRANCIJA	BTF 0 05/21/25	FRA	1.000.000	990.330,00	990.330,00	EUR	0,01	2,38	2,38
FRANCIJA	BTF 0 06/18/25	FRA	1.000.000	988.750,00	988.750,00	EUR	0,01	2,38	2,38
ŠPANIJA	SGLT 0 07/04/25	ESP	1.000	987.540,00	987.540,00	EUR	0,02	2,38	2,38
ITALIJA	BOTS 0 07/14/25	ITA	1.000	986.930,00	986.930,00	EUR	0,01	2,37	2,38
ITALIJA	BOTS 0 08/14/25	ITA	1.000	985.250,00	985.250,00	EUR	0,01	2,37	2,37
ITALIJA	BOTS 0 09/12/25	ITA	1.000	983.230,00	983.230,00	EUR	0,01	2,37	2,37
ITALIJA	BOTS 0 10/14/25	ITA	1.000	982.650,00	982.650,00	EUR	0,01	2,36	2,36
FRANCIJA	BTF 0 10/08/25	FRA	1.000.000	981.890,00	981.890,00	EUR	0,01	2,36	2,36
FRANCIJA	BTF 0 11/05/25	FRA	1.000.000	980.320,00	980.320,00	EUR	0,05	2,36	2,36
REPUBLIKA ESTONIJA	ESTB 0 09/25/25	EST	10	979.950,00	979.950,00	EUR	0,53	2,36	2,36
ITALIJA	BOTS 0 11/14/25	ITA	1.000	979.580,00	979.580,00	EUR	0,01	2,36	2,36
FRANCIJA	BTF 0 12/03/25	FRA	1.000.000	978.540,00	978.540,00	EUR	0,05	2,35	2,36
ITALIJA	BOTS 0 12/12/25	ITA	1.000	977.680,00	977.680,00	EUR	0,01	2,35	2,35
ŠPANIJA	SGLT 0 06/06/25	ESP	800	791.352,00	791.352,00	EUR	0,01	1,90	1,90
EUROPEAN UNION	EUB 0 02/07/25	BEL	700.000	698.040,00	698.040,00	EUR	0,05	1,68	1,68
EUROPEAN STABILITY MECHANISM	ESMTB 0 04/17/25	LUX	50.000.000	496.155,00	496.155,00	EUR	0,05	1,19	1,19
NIZOZEMSKA	DTB 0 04/29/25	NLD	500.000	495.835,00	495.835,00	EUR	0,05	1,19	1,19
ŠPANIJA	SGLT 0 08/08/25	ESP	500	492.690,00	492.690,00	EUR	0,01	1,19	1,19
ŠPANIJA	SGLT 0 09/05/25	ESP	500	491.935,00	491.935,00	EUR	0,01	1,18	1,18
PORTUGALSKA	PORTB 0 09/19/25	PRT	500.000	491.500,00	491.500,00	EUR	0,03	1,18	1,18
ITALIJA	BOTS 0 01/14/25	ITA	480	479.563,20	479.563,20	EUR	0,01	1,15	1,15

2.5 Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov

2.5.1 Letni računovodski izkazi podsklada

2.5.1.1 Bilanca stanja

(v EUR)	31. 12. 2024	%	31. 12. 2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	4.912.821	3,87	785.848	0,78
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0,00	0	0,00
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	0	0,00	0	0,00
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	121.339.408	95,73	99.884.782	99,22
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	502.060	0,40	2.952	0,00
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 9)	126.754.289	100,00	100.673.582	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	130.158	0,10	53.601	0,05
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	5.001	0,00	3.669	0,00
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	125.157	0,10	49.932	0,05
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
a) Posojila	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	11.242	0,01	11.591	0,01
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	126.612.889	99,89	100.608.390	99,94
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	31.719.996	25,02	31.167.235	30,96
b) Vplačani presežek enot premoženja	428.854	0,34	293.013	0,29
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	70.672.587	55,76	55.668.000	55,30
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	23.791.452	18,77	13.480.142	13,39
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 4)	126.754.289	100,00	100.673.582	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.5.1.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	400.981	504.758
3. Drugi finančni prihodki	1.298.938	274.685
4. Iztrženi dobički pri naložbah	3.190.515	4.199.362
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	20.860.600	11.209.497
6. Drugi prihodki	261	1.106
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	25.751.295	16.189.408
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	964.225	779.313
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	81.181	64.080
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	4.527	4.051
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	7.840	21.971
13. Odhodki za obresti	0	276
14. Drugi finančni odhodki	54.272	795.502
15. Iztržene izgube pri naložbah	567.368	661.348
16. Neiztržene izgube pri naložbah	272.125	372.328
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	8.305	10.397
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.959.843	2.709.266
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7 - 19)	23.791.452	13.480.142
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	1.720.251	893.319
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	1.291.397	600.306
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	24.220.306	13.773.155
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	3,24	1,87

2.5.1.3 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja podsklada	14.941.029	11.702.886
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja podsklada	12.644.710	7.772.432
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	2.296.319	3.930.454
5. Prejemki pri prodaji naložb	44.527.671	48.571.142
6. Izdatki pri nakupu naložb	42.035.058	55.275.110
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	23.953.959	19.536.865
8. Izdatki za plačilo obveznosti	24.662.889	19.934.296
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	1.783.683	-7.101.399
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	4.080.002	-3.170.945
11. Končno stanje denarnih sredstev podsklada (12+13)	4.912.821	785.848
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	4.080.002	-3.170.945
13. Začetno stanje denarnih sredstev podsklada*	832.819	3.956.793

* V skladu z SRS2024 22.26 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2024 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini 46.971 EUR glede na končno stanje predhodnega obdobja.

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva se popravlja začetno stanje denarnih sredstev.

2.5.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

(v EUR)	Vplačani presežek enot premoženja						Skupaj
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	
Stanje 1. januarja 2023	29.850.885	0	0	0	53.316.869	0	83.167.754
Vplačani investicijski kuponi	3.889.397	893.319	-	-	6.946.848	-	11.729.564
Izplačani investicijski kuponi	-2.573.047	-	-600.306	-	-4.595.717	-	-7.769.070
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	13.480.142	13.480.142
Stanje 31. decembra 2023	31.167.235	893.319	-600.306	0	55.668.000	13.480.142	100.608.390
Prenos dobička (izgube)	0	-893.319	600.306	0	13.773.155	-13.480.142	0
Stanje 01. januarja 2024	31.167.235	0	0	0	69.441.155	0	100.608.390
Vplačani investicijski kuponi	4.089.837	1.720.251	-	-	9.112.151	-	14.922.239
Izplačani investicijski kuponi	-3.537.076	-	-1.291.397	-	-7.880.719	-	-12.709.192
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	23.791.452	23.791.452
Stanje 31. decembra 2024	31.719.996	1.720.251	-1.291.397	0	70.672.587	23.791.452	126.612.889

Izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2023	6.906.592,3103
Vplačani investicijski kuponi	899.885,9985
Izplačani investicijski kuponi	595.323,3789
Stanje 31. decembra 2023	7.211.154,9299
Stanje 1. januarja 2024	7.211.154,9299
Vplačani investicijski kuponi	946.250,3225
Izplačani investicijski kuponi	818.381,1233
Stanje 31. decembra 2024	7.339.024,1291

2.5.2 Priloge k računovodskim izkazom

2.5.2.1 Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	964.225
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	42.460
Stroški plačilnega prometa	5.943
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	4.527
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada	147
Stroški skrbniških storitev skrbnika	47.619
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	1.157
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov podsklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	1.066.078

Razkritje odstotka sredstev podsklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada

Podsklad v letu 2024 ni imel tovrstnih naložb.

Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

Razkritje vrednosti vseh poslov nakupa in prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter razkritje stroškov neposredno povezanih z njimi

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Podsklad v letu 2024 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev podsklada

Pri vrednotenju premoženja podsklada ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2024 podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu in valutnemu, tveganju, tveganju nasprotne stranke pri naložbah v neprenosljive enote ciljnih skladov in likvidnostnemu tveganju.

Podatek o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

Datum obračuna	Vrednost nakupa (v evrih)	Datum obračuna	Vrednost prodaje (v evrih)
20. 11. 2024	20. 11. 2024	15. 2. 2024	833.444,54
21. 6. 2024	21. 6. 2024	29. 2. 2024	638.218,90
14. 6. 2024	14. 6. 2024	29. 2. 2024	630.101,07
23. 12. 2024	23. 12. 2024	5. 11. 2024	306.997,73
2. 8. 2024	2. 8. 2024	29. 2. 2024	205.000,00

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Druge poslovne obveznosti zajemajo obveznosti:

- odkup investicijskih kuponov v višini 109.549 EUR,
- prejeti predujmi za prodajo investicijskih kuponov v višini 12.140 EUR,
- iz naslova stroškov globalnega skrbnika BNY 3.410 EUR
- iz naslova stroškov plačilnega prometa 58 EUR

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se je zadolžil:

- 1. 8. 2024 v višini 1.900.000 EUR po 5,225-odstotni obrestni meri. Posojilo je bilo v celoti poplačano

2. 8. 2024.

Pregled uporabljenih instrumentov za zmanjšanje tveganj

Za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni finančni instrumenti.

2.5.2.2 Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Vrednost v izvirni valuti	Izvirna valuta	Delež v izdaji vrednostnih papirjev	Delež v sredstvih sklada	Delež v CVS sklada
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV				121.339.407,83				95,73	95,83
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				118.129.195,42				93,20	93,30
LYXOR S&P 500	SP5C FP	FRA	61.743	25.138.662,45	25.138.662,45	EUR	0,21	19,83	19,85
SPDR S&P 500 UCITS ETF	SPY5 FP	GBR	43.926	25.002.679,20	25.002.679,20	EUR	0,19	19,73	19,75
XTRACKERS S AND P 500 SWAP UCITS ETF	D5BM GR	LUX	221.920	24.980.424,80	24.980.424,80	EUR	0,57	19,71	19,73
AMUNDI MSCI JAPAN-ACC	LCUJ GR	FRA	358.495	6.065.197,66	6.065.197,66	EUR	0,17	4,79	4,80
LYXOR MSCI EUROPE UCITS ETF	MEU FP	FRA	23.752	4.383.194,08	4.383.194,08	EUR	0,66	3,46	3,46
ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF	CCAU LN	IRL	16.847	3.320.913,59	3.450.097,13	USD	0,34	2,62	2,62
AMUNDI NASDAQ-100 II-ETF A	UST FP	FRA	36.716	3.037.588,11	3.037.588,11	EUR	0,08	2,40	2,40
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF	FXC IM	IRL	27.742	2.338.650,60	2.338.650,60	EUR	0,38	1,85	1,85
ISHARES MSCI EMERGING MARKET UCITS ETF	IEEM LN	IRL	58.078	2.323.316,12	1.926.447,26	GBP	0,05	1,83	1,83
SPDR FTSE UK ALL SHARE ETF	FTAL LN	GBR	27.629	2.277.481,55	1.888.442,15	GBP	0,48	1,80	1,80
AMUNDI ETF MSCI SWITZERLAND	CSW FP	FRA	201.788	2.215.632,24	2.215.632,24	EUR	1,59	1,75	1,75
ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	NDIA LN	IRL	225.139	2.034.247,56	2.113.379,79	USD	0,04	1,60	1,61
XTRACKERS MSCI TAIWAN UCITS ETF	XMTW LN	LUX	28.841	1.890.431,93	1.567.508,35	GBP	1,70	1,49	1,49
ISHARES MSCI AUSTRALIA	IAUS LN	IRL	38.802	1.853.823,53	1.925.937,27	USD	0,61	1,46	1,46
XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP UCITS ETF	XXSC GR	LUX	26.182	1.515.414,16	1.515.414,16	EUR	0,08	1,20	1,20
ISHARES DAX DE	DAXEX GR	DEU	8.950	1.482.657,0	1.482.657,0	EUR	0,02	1,17	1,17
SPDR RUSSEL 2000 US S/C SSGA SPDR ETFS EUROPE PLC	R2US LN	IRL	20.630	1.283.293,63	1.333.213,75	USD	0,03	1,01	1,01
ISHARES NASDAQ US BIOTECHNOLOGY UCITS ETF	2B70 GR	IRL	205.560	1.239.321,24	1.239.321,24	EUR	0,29	0,98	0,98
LYXOR MSCI CHINA A UCITS ETF	CNAA FP	FRA	8.542	1.231.670,98	1.231.670,98	EUR	0,78	0,97	0,97
XTRACKERS CAC 40 UCITS ETF	XCAC GR	LUX	15.543	1.159.196,94	1.159.196,94	EUR	0,97	0,91	0,92
XTRACKERS MSCI AC ASIA EX JAPAN SWAP UCITS ETF	XAXJ GR	LUX	19.685	880.017,93	880.017,93	EUR	0,32	0,69	0,70
VANECK AEX UCITS ETF	TDT NA	NLD	8.792	773.696,0	773.696,0	EUR	0,25	0,61	0,61
ISHARES OMX STOCKHOLM CAPPED	OMXS LN	IRL	95.717	711.372,70	589.856,01	GBP	0,49	0,56	0,56
X MSCI NORDIC XTRACKERS IE PLC	XDN0 GR	IRL	10.489	506.041,81	506.041,81	EUR	0,05	0,40	0,40
ISHARES MSCI KOREA USD ACC	CSKR LN	IRL	2.733	357.349,81	371.250,72	USD	0,30	0,28	0,28
DB TRACKERS MSCI BRAZIL INDEX UCITS EFT DR	XMBR GR	LUX	3.391	126.891,22	126.891,22	EUR	0,23	0,10	0,10
DWS GLOBAL NATURAL RESOURCES EQ	DWWY GR	DEU	0,387	28,58	28,58	EUR	0,0	0,0	0,0
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo				3.210.212,41				2,53	2,53
FIRST TRUST NASDAQ 100 EQ WEI	QQEW US	USA	8.911	1.071.824,58	1.113.518,56	USD	0,06	0,85	0,85
INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR FU	XLI US	USA	7.129	904.145,77	939.317,04	USD	0,0	0,71	0,71
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	XLF US	USA	14.759	686.593,96	713.302,47	USD	0,0	0,54	0,54
CONSUMER DISCRETIONARY SELT	XLY US	USA	2.536	547.648,09	568.951,60	USD	0,0	0,43	0,43

2.6 Generali Jugovzhodna Evropa, delniški

2.6.1 Letni računovodski izkazi podsklada

2.6.1.1 Bilanca stanja

(v EUR)	31. 12. 2024	%	31. 12. 2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	857.121	3,00	929.545	4,01
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0,00	0	0,00
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	27.651.505	96,74	22.186.673	95,76
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	0,00	0	0,00
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	75.655	0,26	52.500	0,23
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 9)	28.584.281	100,00	23.168.718	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	55.721	0,19	309.423	1,34
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	273.206	1,18
b) Obveznosti iz upravljanja	2.844	0,01	2.281	0,01
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	52.877	0,18	33.936	0,15
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
a) Posojila	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	4.824	0,02	4.973	0,02
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	28.523.736	99,79	22.854.322	98,64
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	25.523.857	89,29	25.649.769	110,71
b) Vplačani presežek enot premoženja	-152.021	-0,53	-121.270	-0,52
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	-2.781.724	-9,73	-8.057.370	-34,78
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	5.933.624	20,76	5.383.193	23,23
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 4)	28.584.281	100,00	23.168.718	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.6.1.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	1.202.932	932.860
3. Drugi finančni prihodki	2.913	5.069
4. Iztrženi dobički pri naložbah	2.071.748	2.015.427
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	4.037.982	3.401.558
6. Drugi prihodki	2	54
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	7.315.577	6.354.968
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	682.656	520.824
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	73.156	56.851
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.072	1.854
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	84.736	106.224
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	4.693	42.290
15. Iztržene izgube pri naložbah	46.075	78.881
16. Neiztržene izgube pri naložbah	485.647	158.019
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	2.918	6.832
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.381.953	971.775
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7 - 19)	5.933.624	5.383.193
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	700.772	446.635
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	852.793	567.905
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	5.781.603	5.261.923
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,97	0,88

2.6.1.3 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja podsklada	4.869.843	2.621.733
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja podsklada	5.109.790	4.377.807
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	-239.947	-1.756.074
5. Prejemki pri prodaji naložb	12.685.134	16.234.699
6. Izdatki pri nakupu naložb	12.664.843	14.548.858
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	1.002.923	1.353.568
8. Izdatki za plačilo obveznosti	855.692	1.242.882
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	167.522	1.796.527
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	-72.425	40.453
11. Končno stanje denarnih sredstev podsklada (12+13)	857.121	929.545
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	-72.425	40.453
13. Začetno stanje denarnih sredstev podsklada*	929.546	889.092

* V skladu z SRS2024 22.26 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2024 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini 1 EUR glede na končno stanje predhodnega obdobja.

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva se popravlja začetno stanje denarnih sredstev.

2.6.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

(v EUR)	Vplačani presežek enot premoženja						Skupaj
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	
Stanje 1. januarja 2023	28.053.693	0	0	0	-8.812.495	0	19.241.198
Vplačani investicijski kuponi	3.174.332	446.635	-	-	-997.128	-	2.623.839
Izplačani investicijski kuponi	-5.578.256	-	-567.905	-	1.752.253	-	-4.393.908
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	5.383.193	5.383.193
Stanje 31. decembra 2023	25.649.769	446.635	-567.905	0	-8.057.370	5.383.193	22.854.322
Prenos dobička (izgube)	0	-446.635	567.905	0	5.261.923	-5.383.193	0
Stanje 1. januarja 2024	25.649.769	0	0	0	-2.795.447	0	22.854.322
Vplačani investicijski kuponi	4.672.786	700.772	-	-	-509.282	-	4.864.276
Izplačani investicijski kuponi	-4.798.698	-	-852.793	-	523.005	-	-5.128.486
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	5.933.624	5.933.624
Stanje 31. decembra 2024	25.523.857	700.772	-852.793	0	-2.781.724	5.933.624	28.523.736

Izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2023	6.722.829,0093
Vplačani investicijski kuponi	760.701,6590
Izplačani investicijski kuponi	1.336.781,6900
Stanje 31. decembra 2023	6.146.748,9783
Stanje 1. januarja 2024	6.146.748,9783
Vplačani investicijski kuponi	1.119.793,2512
Izplačani investicijski kuponi	1.149.967,0571
Stanje 31. decembra 2024	6.116.575,1724

2.6.2 Priloge k računovodskim izkazom

2.6.2.1 Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	682.656
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	147.344
Stroški plačilnega prometa	802
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	2.072
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada	0
Stroški skrbniških storitev skrbnika	11.507
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	1.157
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov podsklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	845.538

Razkritje odstotka sredstev podsklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada

Podsklad v letu 2024 ni imel tovrstnih naložb.

Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

Razkritje vrednosti vseh poslov nakupa in prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter razkritje stroškov neposredno povezanih z njimi

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Podsklad v letu 2024 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev podsklada

Pri vrednotenju premoženja podsklada ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2024 podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen izrazitemu tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb in valutnemu tveganju ter tveganjem, povezanim z naložbami na manj razvite trge, ki vključujejo tudi povečano likvidnostno tveganje naložb, tveganje poravnave in skrbništva, tveganje spremembe predpisov, kar vse vodi tudi k možni nelikvidnosti podsklada.

Podatek o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

Datum obračuna	Vrednost nakupa (v evrih)	Datum obračuna	Vrednost prodaje (v evrih)
19. 7. 2024	278.566,22	1. 10. 2024	341.000,00
31. 7. 2024	159.313,99	3. 9. 2024	203.969,65
29. 11. 2024	150.000,00	12. 8. 2024	155.320,25
7. 5. 2024	140.766,82	25. 10. 2024	150.000,00
2. 7. 2024	139.326,26	25. 10. 2024	150.000,00

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Druge poslovne obveznosti zajemajo obveznosti:

- odkup investicijskih kuponov v višini 46.796 EUR.
- iz naslova stroškov globalnega skrbnika BNY 6.080 EUR,
- iz naslova stroškov plačilnega prometa 1 EUR

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se v letu 2024 ni zadolževal.

Pregled uporabljenih instrumentov za zmanjšanje tveganj

Za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni finančni inštrumenti

Izkaz premoženja (struktura naložb) na 31. 12. 2024

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Vrednost v izvorni valuti	Izvirna valuta	Delež v izdaji vrednostnih papirjev	Delež v sredstvih sklada	Delež v ČVS sklada
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				27.651.505,46				96,74	96,94
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				27.651.505,46				96,74	96,74
Vrednostni papirji domačih izdajateljev				7.676.904,50				26,86	26,91
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				7.676.904,50				26,86	26,91
- Lastniški vrednostni papirji				7.676.904,50				26,86	26,91
KRKA D.D.	KRKG	SVN	9.689	1.346.771,00	1.346.771,00	EUR	0,03	4,71	4,72
NLB D.D.	NLBR	SVN	10.434	1.330.335,00	1.330.335,00	EUR	0,05	4,65	4,66
SAVA RE D.D.	POSR	SVN	7.364	294.560,00	294.560,00	EUR	0,04	1,03	1,03
PETROL D.D., LJUBLJANA	PETG	SVN	30.051	946.606,50	946.606,50	EUR	1,44	3,31	3,32
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZVTG	SVN	22.904	927.612,00	927.612,00	EUR	0,10	3,25	3,25
LUKA KOPER D.D.	LKPG	SVN	18.162	726.480,00	726.480,00	EUR	0,13	2,54	2,55
CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	CICG	SVN	75.700	2.096.890,00	2.096.890,00	EUR	0,94	7,34	7,35
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SVN	100	7.650,00	7.650,00	EUR	0,00	0,03	0,03
Vrednostni papirji tujih izdajateljev				19.974.600,96				69,88	70,03
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				19.974.600,96				69,88	70,03
- Lastniški vrednostni papirji				19.974.600,96				69,88	70,03
OMV PETROM SA	SNP RO	ROU	9.115.000	1.299.184,81	6.462.535,00	RON	0,02	4,55	4,55
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD RO	ROU	336.000	1.259.079,67	6.263.040,01	RON	0,05	4,40	4,41
ATLANTIC GRUPA	ATGR CZ	HRV	24.882	1.219.218,00	1.219.218,00	EUR	0,75	4,27	4,27
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE ROMGAZ SA	SNG RO	ROU	1.145.000	1.183.141,34	5.885.299,99	RON	0,30	4,14	4,15
PODRAVKA PREHRAMBENA IND. D.D.	PODR CZ	HRV	7.800	1.158.300,00	1.158.300,00	EUR	0,11	4,05	4,06
HRVATSKA POSTANSKA BANKA D.D.	HPB CZ	HRV	3.480	1.106.640,00	1.106.640,00	EUR	0,17	3,87	3,88
SPAN D.D.	SPAN CZ	HRV	42.066	1.859.317,20	1.859.317,20	EUR	2,10	6,50	6,52
SOCIETATEA DE PRODUCERE A EN	H2O RO	ROU	55.469	1.360.436,24	6.767.218,00	RON	0,47	4,76	4,77
KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	KOEI CZ	HRV	6.132	2.722.608,00	2.722.608,00	EUR	0,24	9,52	9,55
BANCA TRANSILVANIA	TLV RO	ROU	485.645	2.636.032,21	13.112.415,02	RON	0,01	9,22	9,24
VALAMAR RIVIERA D.D.	RIVP CZ	HRV	131.000	686.440,00	686.440,00	EUR	0,10	2,40	2,41
MED LIFE SA	M RO	ROU	440.109	513.164,10	2.552.632,20	RON	2,19	1,80	1,80
ARENA HOSPITALITY GROUP DD	ARNT CZ	HRV	13.800	436.080,00	436.080,00	EUR	0,27	1,53	1,53
ERICSSON NIKOLA TESLA	ERNT CZ	HRV	2.371	435.078,50	435.078,50	EUR	0,18	1,52	1,53
S.N.T.G.N.TRANSGAZ SA MEDIAS	TGN RO	ROU	76.800	362.052,95	1.800.959,99	RON	0,65	1,27	1,27
ADRIAS GRUPA D.D.	ADRS2 CZ	HRV	4.700	277.300,00	277.300,00	EUR	0,07	0,97	0,97
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA	EL RO	ROU	102.850	272.926,85	1.357.620,01	RON	0,03	0,95	0,96
EUROHOLD BULGARIA AD	EUBG BU	BGR	266.000	270.651,40	529.340,00	BGN	0,13	0,95	0,95
SOPHARMA AD	SFA BU	BGR	85.000	251.201,56	491.300,01	BGN	0,06	0,88	0,88
BULGARIAN AMERICAN CREDIT BA	BACB BU	BGR	38.000	213.723,28	417.999,99	BGN	0,15	0,75	0,75
CB FIRST INVESTMENT BANK AD	FIB BU	BGR	80.000	176.705,19	345.600,00	BGN	0,05	0,62	0,62
ZAGREBAČKA BANKA D.D.	ZABA CZ	HRV	6.393	172.611,00	172.611,00	EUR	0,00	0,60	0,60
CENTRAL COOP BANK AD	CCB BU	BGR	119.570	102.708,66	200.877,59	BGN	0,11	0,36	0,36

2.7 Generali Novi trgi, delniški

2.7.1 Letni računovodski izkazi podsklada

2.7.1.1 Bilanca stanja

(v EUR)	31. 12. 2024	%	31. 12. 2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	1.240.213	3,91	1.339.779	4,20
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0,00	0	0,00
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	27.903.646	87,90	28.283.388	88,75
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	2.523.477	7,95	2.129.327	6,68
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	77.656	0,24	117.082	0,37
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 9)	31.744.992	100,00	31.869.576	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	5.959	0,02	66.838	0,21
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	2.614	0,01	2.644	0,01
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	3.345	0,01	64.194	0,20
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
a) Posojila	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	4.970	0,02	5.880	0,02
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	31.734.063	99,96	31.796.858	99,77
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	19.837.892	62,49	22.736.929	71,34
b) Vplačani presežek enot premoženja	-68.531	-0,22	-89.418	-0,28
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	7.904.773	24,90	8.372.423	26,27
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	4.059.929	12,79	776.924	2,44
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 4)	31.744.992	100,00	31.869.576	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.7.1.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	769.591	896.082
3. Drugi finančni prihodki	1.803.066	108.667
4. Iztrženi dobički pri naložbah	603.111	558.619
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	5.174.704	3.840.727
6. Drugi prihodki	1.670	7.509
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	8.352.142	5.411.604
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	615.575	663.767
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	19.806	22.051
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.149	2.121
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	7.804	11.387
13. Odhodki za obresti	13	0
14. Drugi finančni odhodki	82.382	1.144.759
15. Iztržene izgube pri naložbah	358.526	192.022
16. Neiztržene izgube pri naložbah	3.193.780	2.582.237
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	12.178	16.336
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	4.292.213	4.634.680
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7 - 19)	4.059.929	776.924
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	151.713	106.476
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	220.244	195.894
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	3.991.398	687.506
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,04	0,17

2.7.1.3 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja podsklada	2.123.295	3.430.318
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja podsklada	6.274.401	6.118.990
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	-4.151.106	-2.688.672
5. Prejemki pri prodaji naložb	6.566.088	8.256.172
6. Izdatki pri nakupu naložb	2.758.109	6.001.843
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	6.547.871	7.391.414
8. Izdatki za plačilo obveznosti	6.428.461	6.506.835
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	3.927.389	3.138.908
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	-223.717	450.236
11. Končno stanje denarnih sredstev podsklada (12+13)	1.240.213	1.339.779
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	-223.717	450.236
13. Začetno stanje denarnih sredstev podsklada*	1.463.930	889.543

* V skladu z SRS2024 22.26 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2024 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini 124.151 EUR glede na končno stanje predhodnega obdobja.

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva se popravlja začetno stanje denarnih sredstev.

2.7.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

(v EUR)	Vplačani presežek enot premoženja						Skupaj
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	
Stanje 1. januarja 2023	24.726.789	0	0	0	8.995.727	0	33.722.516
Vplačani investicijski kuponi	2.381.616	106.476	-	-	986.423	-	3.474.515
Izplačani investicijski kuponi	-4.371.476	-	-195.894	-	-1.609.727	-	-6.177.097
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	776.924	776.924
Stanje 31. decembra 2023	22.736.929	106.476	-195.894	0	8.372.423	776.924	31.796.858
Prenos dobička (izgube)	0	-106.476	195.894	0	687.506	-776.924	0
Stanje 1. januarja 2024	22.736.929	0	0	0	9.059.929	0	31.796.858
Vplačani investicijski kuponi	1.388.237	151.713	-	-	553.160	-	2.093.110
Izplačani investicijski kuponi	-4.287.274	-	-220.244	-	-1.708.316	-	-6.215.834
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	4.059.929	4.059.929
Stanje 31. decembra 2024	19.837.892	151.713	-220.244	0	7.904.773	4.059.929	31.734.063

Izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2023	4.859.865,9083
Vplačani investicijski kuponi	485.378,1130
Izplačani investicijski kuponi	861.969,0883
Stanje 31. decembra 2023	4.483.274,9330
Stanje 1. januarja 2024	4.483.274,9330
Vplačani investicijski kuponi	273.733,1516
Izplačani investicijski kuponi	845.366,1425
Stanje 31. decembra 2024	3.911.641,9421

2.7.2 Priloge k računovodskim izkazom

2.7.2.1 Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	615.575
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	17.730
Stroški plačilnega prometa	3.890
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	2.149
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada	4.080
Stroški skrbniških storitev skrbnika	12.931
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	1.170
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov podsklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	657.525

Razkritje odstotka sredstev podsklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada

Podsklad v letu 2024 ni imel tovrstnih naložb.

Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

Razkritje vrednosti vseh poslov nakupa in prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter razkritje stroškov neposredno povezanih z njimi

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Podsklad v letu 2024 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev podsklada

Delež naložbe v ČVS na dan 31. 12. 2024:

Naložba	Delež naložbe v ČVS (v %)
PHOR1 LI	0,00
PHOR2 LI	0,00
SVST LI	0,00

Vrednotenje naložb PHOR1 LI (ISIN US71922G3083), PHOR2 LI (ISIN US71922G4073) in SVST LI (ISIN US8181503025) na podlagi izsledkov ocenjevanja vrednosti s pomočjo modela vrednotenja, ki sta ga soglasno sprejela pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij in družba za upravljanje, se je vrednost naložb PHOSAGRO PJSC GDR in SEVERSTAL GDR, po stanju na dan 30. 6. 2022 prevrednotilo tako, da se uporabi vrednost 0,00 EUR na delnico.

Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2024 podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen izrazitemu tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb in valutnemu tveganju ter tveganjem, povezanim z naložbami na manj razvite trge, ki vključujejo tudi povečano likvidnostno tveganje naložb, tveganje poravnave, skrbništva in tveganje spremembe predpisov, kar vse vodi tudi k možni nelikvidnosti podsklada.

Podatek o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

Datum obračuna	Vrednost nakupa (v evrih)	Datum obračuna	Vrednost prodaje (v evrih)
22. 10. 2024	69.000,00	2. 2. 2024	1.360.000,00
9. 10. 2024	68.000,00	2. 2. 2024	786.000,00
17. 1. 2024	39.000,00	31. 1. 2024	350.000,00

8. 7. 2024	29.000,00	2. 2. 2024	243.587,38
8. 1. 2024	26.824,42	29. 3. 2024	170.000,00

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Druge poslovne obveznosti zajemajo obveznosti:

- odkup investicijskih kuponov v višini 2.726 EUR.
- prejeti predujmi za prodajo investicijskih kuponov v višini 50 EUR,
- iz naslova stroškov globalnega skrbnika BNY 569 EUR

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se je zadolžil:

- 6. 2. 2024 v višini 30.000 EUR po 4,997-odstotni obrestni meri. Posojilo je bilo v celoti poplačano 9. 2. 2024.

Pregled uporabljenih instrumentov za zmanjšanje tveganj

Za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni finančni instrumenti.

2.7.2.2 Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Vrednost v izvirni valuti	Izvirna valuta	Delež v izdaji vrednostnih papirjev	Delež v sredstvih sklada	Delež v CVS sklada
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				27.903.646,32				87,90	87,93
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				27.903.646,32				87,90	87,93
Vrednostni papirji tujih izdajateljev				27.903.646,32				87,90	87,93
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				27.903.646,32				87,90	87,93
- Lastniški vrednostni papirji				27.903.646,32				87,90	87,93
TAIWAN SEMICONDUCTOR	TSM US	TWN	15.779	2.999.513,63	3.116.194,71	USD	0,00	9,45	9,45
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INFY US	IND	108.403	2.287.220,87	2.376.193,76	USD	0,00	7,20	7,22
TENCENT HOLDINGS LTD	700 HK	CHN	34.873	1.802.300,40	14.542.041,01	HKD	0,00	5,68	5,68
SAMSUNG ELECTRONICS	SMSN LI	KOR	1.907	1.670.391,76	1.735.370,00	USD	0,00	5,26	5,26
ICICI BANK LTD	IBN US	IND	50.369	1.447.702,70	1.504.018,34	USD	0,00	4,56	4,56
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CHN	97.540	996.120,27	8.037.296,00	HKD	0,04	3,14	3,14
HDFC BANK LTD	HDB US	IND	15.412	947.358,09	984.210,32	USD	0,00	2,98	2,99
NASPERS LTD-N SHS	NPN SJ	ZAF	3.916	832.993,33	16.342.329,45	ZAR	0,00	2,62	2,62
JD.COM INC	9618 HK	CHN	48.559	818.484,50	6.604.024,00	HKD	0,00	2,58	2,58
NETEASE.COM INC	9999 HK	CHN	45.045	772.653,00	6.234.228,00	HKD	0,00	2,43	2,43
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	FMX US	MEX	9.369	770.965,26	800.955,81	USD	0,00	2,43	2,43
RELIANCE INDUSTRIES LTD	RIGD LI	IND	13.980	764.331,50	794.064,00	USD	0,00	2,41	2,41
DOCTOR REDDY'S LAB	RDY US	IND	46.590	708.110,60	735.656,10	USD	0,03	2,23	2,23
VIPSHOP HOLDINGS LTD	VIPS US	CHN	41.870	542.871,21	563.988,90	USD	0,01	1,71	1,71
AMERICA MOVIL	AMX US	MEX	38.594	531.600,87	552.280,14	USD	0,00	1,67	1,68
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	939 HK	CHN	634.544	509.610,73	4.111.845,13	HKD	0,00	1,62	1,61
MEITUAN DIANPING-CLASS B	3690 HK	CHN	27.077	509.082,23	4.107.580,90	HKD	0,00	1,60	1,60
BANK OF CHINA LTD	3988 HK	CHN	891.295	438.544,62	3.538.441,11	HKD	0,00	1,39	1,38
PING AN INSURANCE GROUP CO	2318 HK	CHN	73.936	421.975,66	3.404.752,82	HKD	0,00	1,33	1,33
INDUSTRIAL AND COMMERICAL BANK	1398 HK	CHN	629.259	406.320,73	3.278.439,41	HKD	0,00	1,28	1,28
TRIP.COM GROUP LTD	9961 HK	CHN	5.776	386.565,20	3.119.040,00	HKD	0,00	1,22	1,22
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BRA	80.417	383.933,32	398.868,32	USD	0,00	1,21	1,21
TSINGTAO BREWERY CO LTD	168 HK	CHN	54.000	380.140,30	3.067.200,02	HKD	0,01	1,20	1,20
CHINA LIFE INSURANCE CO	2628 HK	CHN	203.689	370.591,49	2.990.154,53	HKD	0,00	1,17	1,17
BAIDU INC	9888 HK	CHN	35.916	368.124,98	2.970.253,20	HKD	0,00	1,16	1,16
COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	KOF US	MEX	4.590	344.128,51	357.515,10	USD	0,01	1,08	1,08
CHINA MENGNIU DAIRY CO	2319 HK	HKG	140.000	304.687,30	2.458.399,98	HKD	0,01	0,96	0,96
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BRA	24.462	302.802,31	314.581,32	USD	0,00	0,95	0,95
MAKEMYTRIP LTD	MMYT US	IND	2.526	272.999,60	283.619,28	USD	0,00	0,86	0,86
BANCO BRADESCO-ADR	BBD US	BRA	145.213	266.971,63	277.356,83	USD	0,01	0,84	0,84
AMBEV SA	ABEV US	BRA	142.062	252.974,01	262.814,70	USD	0,00	0,80	0,80
CHINA MERCHANTS PORT HLDGS INTL	144 HK	HKG	146.905	251.984,88	2.033.165,19	HKD	0,01	0,79	0,79
FIRSTRAND LTD	FSR SJ	ZAF	59.284	229.535,58	4.503.212,57	ZAR	0,00	0,72	0,72
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR/A US	BRA	19.582	223.169,58	231.850,88	USD	0,00	0,70	0,70
STANDARD BANK GROUP LIMITED	SBK SJ	ZAF	19.134	216.280,09	4.243.155,85	ZAR	0,00	0,68	0,68
CHINA EVERBRIGHT ENVIRONMENT G	257 HK	HKG	444.331	213.117,64	1.719.560,96	HKD	0,01	0,67	0,67
CIA SANEAMENTO BASICO DE	SBS US	BRA	14.912	205.687,71	213.688,96	USD	0,01	0,65	0,65
ZOMATO LTD	ZOMATO IN	IND	62.315	194.827,44	17.326.685,75	INR	0,00	0,61	0,61
LENOVO GROUP LTD	992 HK	HKG	147.018	183.667,73	1.481.941,45	HKD	0,00	0,58	0,58
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	MAXHEALT IN	IND	14.389	182.529,08	16.232.950,35	INR	0,00	0,57	0,58
WAL-MART DE MEXICO SA DE CV	WALMEX* MM	MEX	69.702	177.534,65	3.825.942,68	MXN	0,00	0,56	0,56
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	MHID LI	IND	4.645	158.276,06	164.433,00	USD	0,00	0,50	0,50
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	175 HK	HKG	81.000	148.776,74	1.200.420,01	HKD	0,00	0,47	0,47

ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	2020 HK	CHN	15.200	146.657,41	1.183.320,00	HKD	0,00	0,46	0,46
TELEKOMUNIK INDONESIA	TLK US	IDN	9.219	145.974,15	151.652,55	USD	0,00	0,46	0,46
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	GFNORTEO MM	MEX	21.008	130.598,12	2.814.441,78	MXN	0,00	0,41	0,41
CHUNGHWA TELECOM LTD	CHT US	TWN	3.548	128.580,42	133.582,20	USD	0,00	0,41	0,41
KB FINANCIAL GROUP INC	KB US	KOR	2.210	121.040,53	125.749,00	USD	0,00	0,38	0,38
HONG KONG EXCHANGES AND CLEAR	388 HK	HKG	3.304	120.717,25	974.019,23	HKD	0,00	0,38	0,38
TRENT LTD	TRENT IN	IND	1.500	120.146,23	10.685.025,00	INR	0,00	0,38	0,38
GREAT WALL MOTOR COMPANY LIMITED	2333 HK	CHN	69.603	117.836,67	950.776,96	HKD	0,00	0,37	0,37
PHILIPPINE LONG DISTANCE TEL	PHI US	PHL	5.350	114.065,36	118.502,50	USD	0,00	0,36	0,36
STATE BANK OF INDIA	SBIN IN	IND	11.558	103.313,51	9.188.032,10	INR	0,00	0,33	0,33
GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHARMACEUTICAL COMP	874 HK	CHN	43.548	98.229,38	792.573,58	HKD	0,02	0,31	0,31
CEMEX SA	CX US	MEX	17.958	97.490,73	101.283,12	USD	0,00	0,31	0,31
HCL TECHNOLOGIES LTD	HCLT IN	IND	3.740	80.634,14	7.171.076,00	INR	0,00	0,25	0,25
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	PWGR IN	IND	20.000	69.422,66	6.174.000,00	INR	0,00	0,22	0,22
PERSISTENT SYSTEMS LTD	PSYS IN	IND	750	54.459,51	4.843.275,00	INR	0,00	0,17	0,17
BHARAT ELECTRONICS LTD	BHE IN	IND	15.000	49.444,25	4.397.250,00	INR	0,00	0,16	0,16
GRUPO TELEvisa SA-SPONS ADR	TV US	MEX	4.373	7.071,55	7.346,64	USD	0,00	0,02	0,02
CHINA SOUTHERN AIRLINES COMPANY	1055 HK	CHN	1.000	505,66	4.079,97	HKD	0,00	0,00	0,00
ENKA INSAAT VE SANAYI AS	ENKAI TI	TUR	0,531	0,70	25,81	TRY	0,00	0,00	0,00
TURKIYE IS BANKASI	ISCTR TI	TUR	0,819	0,30	11,09	TRY	0,00	0,00	0,00
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV				2.523.477,02				7,95	7,95
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				2.523.477,02				7,95	7,95
XTRACKERS MSCI TAIWAN UCITS ETF	XMTW LN	LUX	21.395	1.402.371,32	1.162.818,25	GBP	1,26	4,42	4,42
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF	FXC IM	IRL	13.299	1.121.105,70	1.121.105,70	EUR	0,18	3,53	3,53
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0,00				0,00	0,00
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga tujih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih				0,00				0,00	0,00
SEVERSTAL PAO	SVST LI	RUS	8.216	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
PJSC PHOSAGRO	PHOR1 LI	RUS	3.909	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00
PJSC PHOSAGRO	PHOR2 LI	RUS	25	0,00	0,00	USD	0,00	0,00	0,00

2.8 Generali Surovine in energija, delniški

2.8.1 Letni računovodski izkazi podsklada

2.8.1.1 Bilanca stanja

(v EUR)	31. 12. 2024	%	31. 12. 2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	292.260	2,24	586.561	3,90
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0,00	0	0,00
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	12.743.291	97,72	14.283.718	94,91
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	0,00	149.172	0,99
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	5.398	0,04	30.166	0,20
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 9)	13.040.949	100,00	15.049.617	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	75.431	0,58	317.507	2,11
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	1.055	0,01	1.166	0,01
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	74.376	0,57	316.341	2,10
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
a) Posojila	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	4.148	0,03	3.421	0,02
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	12.961.370	99,39	14.728.689	97,87
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	15.147.913	116,16	17.574.865	116,78
b) Vplačani presežek enot premoženja	-46.002	-0,35	76.183	0,51
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-2.453.135	-18,81	-2.895.142	-19,24
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	312.594	2,39	-27.217	-0,18
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 4)	13.040.949	100,00	15.049.617	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.8.1.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	332.024	438.015
3. Drugi finančni prihodki	758.516	79.350
4. Iztrženi dobički pri naložbah	1.091.209	481.487
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	195.544	824.246
6. Drugi prihodki	459	16.699
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	2.377.752	1.839.797
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	258.947	306.874
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	7.501	9.013
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.717	1.641
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	10.292	3.700
13. Odhodki za obresti	46	0
14. Drugi finančni odhodki	39.171	461.543
15. Iztržene izgube pri naložbah	820.813	156.142
16. Neiztržene izgube pri naložbah	902.697	917.089
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	23.974	11.012
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	2.065.158	1.867.014
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7 - 19)	312.594	-27.217
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	268.922	-46.669
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	314.924	-122.852
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	266.592	48.966
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,17	-0,01

2.8.1.3 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja podsklada	5.119.181	5.202.998
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja podsklada	7.417.331	9.984.489
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	-2.298.150	-4.781.491
5. Prejemki pri prodaji naložb	19.937.773	10.223.656
6. Izdatki pri nakupu naložb	17.994.980	6.139.690
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	9.423.423	5.704.487
8. Izdatki za plačilo obveznosti	9.385.789	5.573.018
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	1.980.427	4.215.435
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	-317.723	-566.056
11. Končno stanje denarnih sredstev podsklada (12+13)	292.260	586.561
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	-317.723	-566.056
13. Začetno stanje denarnih sredstev podsklada*	609.983	1.152.617

* V skladu z SRS2024 22.26 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2024 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini 23.422 EUR glede na končno stanje predhodnega obdobja.

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva se popravlja začetno stanje denarnih sredstev.

2.8.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

(v EUR)	Vplačani presežek enot premoženja						Skupaj
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	
Stanje 1. januarja 2023	23.640.858	0	0	0	-3.894.361	0	19.746.497
Vplačani investicijski kuponi	6.361.581	-46.669	-	-	-1.047.911	-	5.267.001
Izplačani investicijski kuponi	-12.427.574	-	122.852	-	2.047.130	-	-10.257.592
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	-27.217	-27.217
Stanje 31. decembra 2023	17.574.865	-46.669	122.852	0	-2.895.142	-27.217	14.728.689
Prenos dobička (izgube)	0	46.669	-122.852	0	48.966	27.217	0
Stanje 1. januarja 2024	17.574.865	0	0	0	-2.846.176	0	14.728.689
Vplačani investicijski kuponi	5.759.090	268.922	-	-	-932.677	-	5.095.335
Izplačani investicijski kuponi	-8.186.042	-	-314.924	-	1.325.718	-	-7.175.248
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	312.594	312.594
Stanje 31. decembra 2024	15.147.913	268.922	-314.924	0	-2.453.135	312.594	12.961.370

Izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2023	2.804.838,1550
Vplačani investicijski kuponi	754.761,2441
Izplačani investicijski kuponi	1.474.452,9987
Stanje 31. decembra 2023	2.085.146,4004
Stanje 1. januarja 2024	2.085.146,4004
Vplačani investicijski kuponi	683.279,5771
Izplačani investicijski kuponi	971.222,0902
Stanje 31. decembra 2024	1.797.203,8873

2.8.2 Priloge k računovodskim izkazom

2.8.2.1 Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	258.947
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	13.091
Stroški plačilnega prometa	12.457
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	1.717
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada	9.303
Stroški skrbniških storitev skrbnika	5.760
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	1.203
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov podsklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	302.477

Razkritje odstotka sredstev podsklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada

Podsklad v letu 2024 ni imel tovrstnih naložb.

Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

Razkritje vrednosti vseh poslov nakupa in prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter razkritje stroškov neposredno povezanih z njimi

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Podsklad v letu 2024 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev podsklada

Pri vrednotenju premoženja podsklada ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2024 podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

Podatek o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

Datum obračuna	Vrednost nakupa (v evrih)	Datum obračuna	Vrednost prodaje (v evrih)
25. 11. 2024	412.448,08	5. 1. 2024	501.000,00
19. 4. 2024	380.773,94	25. 4. 2024	400.000,00
13. 6. 2024	350.000,00	21. 6. 2024	354.513,88
14. 11. 2024	350.000,00	20. 11. 2024	352.249,95
21. 3. 2024	350.000,00	2. 12. 2024	330.000,00

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Druge poslovne obveznosti zajemajo obveznosti:

- odkup investicijskih kuponov v višini 73.920 EUR,
- iz naslova stroškov globalnega skrbnika BNY 456 EUR

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se je zadolžil:

- 20. 9. 2024 v višini 70.000 EUR po 4,731-odstotni obrestni meri. Posojilo je bilo v celoti poplačano 25. 9. 2024.

Pregled uporabljenih instrumentov za zmanjšanje tveganj

Za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni finančni instrumenti.

2.8.2.2 Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Vrednost v izvirni valuti	Izvirna valuta	Delež v izdaji vrednostnih papirjev	Delež v sredstvih sklada	Delež v CVS sklada
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				12.743.290,85				97,72	98,32
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				12.743.290,85				97,72	98,32
Vrednostni papirji tujih izdajateljev				12.743.290,85				97,72	98,32
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				12.743.290,85				97,72	98,32
- Lastniški vrednostni papirji				12.743.290,85				97,72	98,32
EXXON MOBIL CORP	XOM US	USA	11.943	1.236.604,59	1.284.708,51	USD	0,00	9,48	9,54
CHEURON CORP	CVX US	USA	6.493	905.232,57	940.446,12	USD	0,00	6,94	6,98
CONOCOPHILLIPS	COP US	USA	8.309	793.150,00	824.003,53	USD	0,00	6,08	6,12
EOG RESOURCES INC	EOG US	USA	6.120	722.099,91	750.189,60	USD	0,00	5,54	5,57
LINDE PLC	LIN US	GBR	1.728	696.372,86	723.461,76	USD	0,00	5,34	5,37
SHELL PLC	SHEL LN	NLD	21.061	628.898,86	521.470,36	GBP	0,00	4,83	4,85
CRH PLC	CRH US	IRL	5.877	523.380,54	543.740,04	USD	0,00	4,01	4,04
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FRA	3.279	514.540,68	514.540,68	EUR	0,00	3,95	3,97
TOTAL ENERGIES SE	TTE FP	FRA	8.117	433.204,29	433.204,29	EUR	0,00	3,32	3,34
WILLIAMS COS INC	WMB US	USA	7.661	399.088,77	414.613,32	USD	0,00	3,06	3,08
RIO TINTO PLC	RIO LN	GBR	6.857	390.573,95	323.856,11	GBP	0,00	2,99	3,01
ONEOK INC	OKE US	USA	4.040	390.428,34	405.616,00	USD	0,00	2,99	3,01
ECOLAB INC	ECL US	USA	1.674	377.564,42	392.251,68	USD	0,00	2,90	2,91
BHP GROUP PLC	BHP LN	AUS	13.584	319.785,43	265.159,68	GBP	0,00	2,45	2,47
FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	FCX US	USA	8.524	312.440,01	324.593,92	USD	0,00	2,40	2,41
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	OXY US	USA	6.530	310.566,27	322.647,30	USD	0,00	2,38	2,40
BP PLC	BP/ LN	GBR	63.906	302.890,30	251.150,58	GBP	0,00	2,32	2,34
ENBRIDGE INC	ENB CN	CAN	6.276	256.153,84	382.898,76	CAD	0,00	1,97	1,98
MARATHON PETROLEUM CORP	MPC US	USA	1.658	222.630,67	231.291,00	USD	0,00	1,71	1,72
IMPERIAL OIL LTD	IMO US	CAN	3.734	221.401,87	230.014,40	USD	0,00	1,70	1,71
VALERO ENERGY CORP	VLO US	USA	1.767	208.505,66	216.616,53	USD	0,00	1,60	1,61
KINDER MORGAN INC	KMI US	USA	7.760	204.662,62	212.624,00	USD	0,00	1,57	1,58
AKZO NOBEL	AKZA NA	NLD	3.421	198.281,16	198.281,16	EUR	0,00	1,52	1,53
PPG INDUSTRIES INC	PPG US	USA	1.650	189.712,68	197.092,50	USD	0,00	1,45	1,46
SCHLUMBERGER LTD	SLB US	USA	5.075	187.289,92	194.575,50	USD	0,00	1,44	1,45
SHERWIN-WILLIAMS COMPANY	SHW US	USA	546	178.652,21	185.601,78	USD	0,00	1,37	1,38
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	4063 JP	JPN	5.400	175.385,75	28.598.400,00	JPY	0,00	1,35	1,35
PHILLIPS 66	PSX US	USA	1.465	160.657,86	166.907,45	USD	0,00	1,23	1,24
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB US	NLD	2.041	145.909,20	151.585,07	USD	0,00	1,12	1,13
DUPONT DE NEMOURS INC	DD US	USA	1.767	129.688,85	134.733,75	USD	0,00	0,99	1,00
AGNICO EAGLE MINES LTD	AEM CN	CAN	1.694	127.446,64	190.507,24	CAD	0,00	0,98	0,98
NEWMONT MINING CORP	NEM US	USA	3.386	121.308,04	126.026,92	USD	0,00	0,93	0,94
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	WFRD US	USA	1.389	95.768,67	99.494,07	USD	0,00	0,73	0,74
DEVON ENERGY CORPORATION	DVN US	USA	3.005	94.670,95	98.353,65	USD	0,00	0,73	0,73
IVANHOE MINES LTD-CL A	IVN CN	CAN	8.202	93.608,59	139.926,12	CAD	0,00	0,72	0,72
NUTRIEN LTD	NTR US	CAN	2.151	92.653,05	96.257,25	USD	0,00	0,71	0,71
CAMECO CORP	CCJ US	CAN	1.711	84.635,95	87.928,29	USD	0,00	0,65	0,65
RELiance INDUSTRIES LTD	RIGD LI	IND	1.223	66.865,34	69.466,40	USD	0,00	0,51	0,52
EQT CORP	EQT US	USA	1.500	66.575,22	69.165,00	USD	0,00	0,51	0,52
LANDBRIDGE CO LLC-A	LB US	USA	800	49.744,92	51.680,00	USD	0,00	0,38	0,38
SOUTH32 LIMITED	S32 LN	AUS	17.269	35.092,82	29.098,27	GBP	0,00	0,27	0,27
URANIUM ENERGY CORP	UEC US	CAN	4.541	29.241,78	30.379,29	USD	0,00	0,22	0,23
AIR PRODUCTS AND CHEMICALS, INS	APD US	USA	90	25.126,19	26.103,60	USD	0,00	0,19	0,19

NORSK HYDRO ASA	NHY NO	NOR	4.677	24.798,61	292.499,58	NOK	0,00	0,19	0,19
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0,00				0,00	0,00
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga tujih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih				0,00				0,00	0,00
SHELL PLC	2510706D LN	NLD	21.061	0,00	0,00	GBP	0,00	0,00	0,00

2.9 Generali Tehnologija, delniški

2.9.1 Letni računovodski izkazi podsklada

2.9.1.1 Bilanca stanja

(v EUR)	31. 12. 2024	%	31. 12. 2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	11.015.832	7,76	853.845	0,93
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0,00	0	0,00
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	123.984.174	87,36	81.917.050	89,00
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	6.798.799	4,79	8.680.756	9,43
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	130.266	0,09	592.325	0,64
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 9)	141.929.071	100,00	92.043.976	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	532.827	0,38	160.327	0,18
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	11.308	0,01	7.000	0,01
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	521.519	0,37	153.327	0,17
2. Finančne obveznosti	208	0,00	0	0,00
a) Posojila	208	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	20.063	0,01	15.381	0,02
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	141.375.973	99,61	91.868.268	99,80
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	15.272.662	10,76	14.082.001	15,30
b) Vplačani presežek enot premoženja	2.049.605	1,44	1.521.090	1,65
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	84.363.249	59,44	47.230.100	51,31
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	39.690.457	27,97	29.035.077	31,54
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 4)	141.929.071	100,00	92.043.976	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.9.1.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	563.620	498.801
3. Drugi finančni prihodki	6.287.538	121.500
4. Iztrženi dobički pri naložbah	20.178.614	6.307.668
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	22.739.038	26.515.951
6. Drugi prihodki	748	0
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	49.769.558	33.443.920
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	2.179.319	1.428.226
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	57.052	38.015
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	4.747	3.818
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	20.517	10.996
13. Odhodki za obresti	600	0
14. Drugi finančni odhodki	242.440	2.117.967
15. Iztržene izgube pri naložbah	5.327.476	628.227
16. Neiztržene izgube pri naložbah	2.211.315	159.958
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	35.635	21.636
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	10.079.101	4.408.843
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7 - 19)	39.690.457	29.035.077
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	5.706.108	5.173.085
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	3.656.503	3.651.995
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	41.740.062	30.556.167
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	10,84	8,60

2.9.1.3 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja podsklada	33.771.343	22.088.674
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja podsklada	23.076.432	16.778.454
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	10.694.911	5.310.220
5. Prejemki pri prodaji naložb	129.368.291	30.866.113
6. Izdatki pri nakupu naložb	128.298.274	40.674.594
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	31.598.460	19.397.581
8. Izdatki za plačilo obveznosti	33.372.493	20.434.101
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	-704.016	-10.845.001
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	9.990.895	-5.534.781
11. Končno stanje denarnih sredstev podsklada (12+13)	11.015.832	853.845
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	9.990.895	-5.534.781
13. Začetno stanje denarnih sredstev podsklada*	1.024.937	6.388.626

* V skladu z SRS2024 22.26 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2024 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini 171.092 EUR glede na končno stanje predhodnega obdobja..

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva se popravlja začetno stanje denarnih sredstev.

2.9.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

(v EUR)	Vplačani presežek enot premoženja						Skupaj
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	
Stanje 1. januarja 2023	13.097.168	0	0	0	43.927.039	0	57.024.207
Vplačani investicijski kuponi	4.015.200	5.173.085	-	-	13.466.689	-	22.654.974
Izplačani investicijski kuponi	-3.030.367	-	-3.651.995	-	-10.163.628	-	-16.845.990
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	29.035.077	29.035.077
Stanje 31. decembra 2023	14.082.001	5.173.085	-3.651.995	0	47.230.100	29.035.077	91.868.268
Prenos dobička (izgube)	-	-5.173.085	3.651.995	-	30.556.167	-29.035.077	0
Stanje 1. januarja 2024	14.082.001	0	0	0	77.786.267	0	91.868.268
Vplačani investicijski kuponi	4.210.739	5.706.108	-	-	23.259.315	-	33.176.162
Izplačani investicijski kuponi	-3.020.078	-	-3.656.503	-	-16.682.333	-	-23.358.914
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	39.690.457	39.690.457
Stanje 31. decembra 2024	15.272.662	5.706.108	-3.656.503	0	84.363.249	39.690.457	141.375.973

Izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2023	3.138.624,7899
Vplačani investicijski kuponi	962.208,7141
Izplačani investicijski kuponi	726.201,6653
Stanje 31. decembra 2023	3.374.631,8387
Stanje 1. januarja 2024	3.374.631,8387
Vplačani investicijski kuponid	1.009.067,8082
Izplačani investicijski kuponi	723.736,0620
Stanje 31. decembra 2024	3.659.963,5849

2.9.2 Priloge k računovodskim izkazom

2.9.2.1 Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	2.179.319
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	30.266
Stroški plačilnega prometa	26.924
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	4.747
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada	6.497
Stroški skrbniških storitev skrbnika	48.360
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	1.757
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov podsklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	2.297.870

Razkritje odstotka sredstev podsklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada

Podsklad v letu 2024 ni imel tovrstnih naložb.

Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

Razkritje vrednosti vseh poslov nakupa in prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter razkritje stroškov neposredno povezanih z njimi

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Podsklad v letu 2024 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev podsklada

Pri vrednotenju premoženja podsklada ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2024 podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

Podatek o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

Datum obračuna	Vrednost nakupa (v evrih)	Datum obračuna	Vrednost prodaje (v evrih)
2. 4. 2024	1.756.863,17	26. 1. 2024	800.000,00
2. 10. 2024	1.012.707,46	1. 10. 2024	576.500,00
2. 4. 2024	683.444,67	5. 6. 2024	480.297,56
4. 3. 2024	452.974,32	20. 2. 2024	448.753,10
22. 5. 2024	419.723,82	10. 5. 2024	417.195,29

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Druge poslovne obveznosti zajemajo obveznosti:

- odkup investicijskih kuponov v višini 434.001 EUR,
- prejeti predujmi za prodajo investicijskih kuponov v višini 86.440 EUR,
- iz naslova stroškov globalnega skrbnika BNY 1.023 EUR
- iz naslova stroškov plačilnega prometa 55 EUR

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se je v letu 2024 zadolžil:

- 28. 5. 2024 v višini 1.200.000 EUR po 4,965-odstotni obrestni meri. Posojilo je bilo v celoti poplačano 29. 5. 2024;

- 29. 8. 2024 v višini 850.000 EUR po 4,731-odstotni obrestni meri. Posojilo je bilo v celoti poplačano 30. 8. 2024;
- 7. 11. 2024 v višini 1.000.000 EUR po 4,156-odstotni obrestni meri. Posojilo je bilo v celoti poplačano 8. 11. 2024;
- 12. 12. 2024 v višini 1.800.000 EUR po 4,156-odstotni obrestni meri. Posojilo je bilo v celoti poplačano 13. 12. 2024.

Pregled uporabljenih instrumentov za zmanjšanje tveganj

Za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni finančni inštrumenti.

2.9.2.2 Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Vrednost v izvirni valuti	Izvirna valuta	Delež v izdaji vrednostnih papirjev	Delež v sredstvih sklada	Delež v CVS sklada
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				123.984.173,55				87,36	87,69
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				123.984.173,55				87,36	87,69
Vrednostni papirji tujih izdajateljev				123.984.173,55				87,36	87,69
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				123.984.173,55				87,36	87,69
- Lastniški vrednostni papirji				123.984.173,55				87,36	87,69
APPLE INC	AAPL US	USA	57.454	13.848.908,17	14.387.630,68	USD	0,01	9,76	9,80
ALPHABET INC	GOOGL US	USA	75.291	13.718.920,32	14.252.586,31	USD	0,03	9,67	9,70
META PLATFORMS INC	META US	USA	24.213	13.646.119,57	14.176.953,63	USD	0,00	9,61	9,65
MICROSOFT CORP	MSFT US	USA	32.759	13.290.902,40	13.807.918,50	USD	0,00	9,36	9,40
NVIDIA CORP	NVDA US	USA	52.573	6.795.676,36	7.060.028,17	USD	0,01	4,79	4,81
NETFLIX INC	NFLX US	USA	7.850	6.734.875,35	6.996.862,00	USD	0,01	4,74	4,76
BROADCOM INC	AVGO US	USA	26.324	5.874.440,43	6.102.956,16	USD	0,01	4,14	4,16
SALESFORCE INC	CRM US	USA	13.180	4.241.475,98	4.406.469,40	USD	0,01	2,99	3,00
AMAZON.COM INC	AMZN US	USA	19.834	4.188.450,53	4.351.381,26	USD	0,00	2,95	2,96
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	USA	23.405	4.099.310,62	4.258.773,80	USD	0,01	2,89	2,90
SERVICENOW INC	NOW US	USA	3.474	3.544.958,01	3.682.856,88	USD	0,00	2,50	2,51
THE WALT DISNEY CO.	DIS US	USA	25.400	2.722.389,07	2.828.290,00	USD	0,00	1,92	1,93
SAP SE	SAP GR	DEU	10.921	2.580.632,30	2.580.632,30	EUR	0,00	1,82	1,83
GRAN CANAL SQUARE	ACN US	IRL	6.476	2.192.888,67	2.278.192,04	USD	0,00	1,54	1,55
ORACLE CORP	ORCL US	USA	12.881	2.066.117,86	2.146.489,84	USD	0,00	1,45	1,46
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	PLTR US	USA	26.305	1.914.955,39	1.989.447,15	USD	0,00	1,35	1,35
ASML HOLDING NV	ASML NA	NLD	2.675	1.815.522,50	1.815.522,50	EUR	0,00	1,28	1,28
ADOBE INC	ADBE US	USA	3.704	1.585.421,81	1.647.094,72	USD	0,00	1,12	1,12
AT&T INC	T US	USA	68.499	1.501.320,85	1.559.722,23	USD	0,00	1,06	1,06
INTUIT INC	INTU US	USA	2.291	1.385.978,92	1.439.893,50	USD	0,00	0,98	0,98
CISCO SYSTEM INC	CSCO US	USA	24.072	1.371.703,15	1.425.062,40	USD	0,00	0,97	0,97
TRADE DESK INC	TTD US	USA	10.546	1.193.061,30	1.239.471,38	USD	0,06	0,84	0,84
VERISIGN INC	VRSN US	USA	5.778	1.151.039,44	1.195.814,88	USD	0,00	0,81	0,81
TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED	TXN US	USA	5.569	1.005.143,12	1.044.243,19	USD	0,00	0,71	0,71
ADVANCED MICRO DEVICES INC	AMD US	USA	8.090	940.601,69	977.191,10	USD	0,00	0,66	0,67
SAMSUNG ELECTRONICS	SMSN LI	KOR	1.067	934.613,53	970.970,00	USD	0,00	0,66	0,66
APPLIES MATERIALS, INC.	AMAT US	USA	5.804	908.561,47	943.904,52	USD	0,00	0,64	0,64
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ US	USA	21.452	825.744,03	857.865,48	USD	0,00	0,58	0,58
SNOWFLAKE INC-CLASS A	SNOW US	USA	5.477	814.037,51	845.703,57	USD	0,00	0,57	0,58
TENCENT HOLDINGS LTD	700 HK	CHN	15.000	775.227,42	6.254.999,97	HKD	0,00	0,55	0,55
CORNING INC	GLW US	USA	15.225	696.401,96	723.492,00	USD	0,00	0,49	0,49
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CHN	8.045	656.594,04	682.135,55	USD	0,00	0,46	0,46
SYNOPSYS INC	SNPS US	USA	1.348	629.767,33	654.265,28	USD	0,00	0,44	0,45
JD.COM INC	JD US	CHN	17.750	592.350,08	615.392,50	USD	0,00	0,42	0,42
CAPGEMINI SE	CAP FP	FRA	3.583	566.651,45	566.651,45	EUR	0,00	0,40	0,40
IBM INTL BUSINES MACHINES CORP	IBM US	USA	2.627	555.870,06	577.493,41	USD	0,00	0,39	0,39
MARVELL TECHNOLOGY INC	MRVL US	USA	4.783	508.501,64	528.282,35	USD	0,00	0,36	0,36
SOFTBANK GROUP CORP	9984 JP	JPN	7.700	433.732,98	70.724.500,00	JPY	0,00	0,30	0,31
QUALCOMM INC	QCOM US	USA	2.324	343.645,08	357.012,88	USD	0,00	0,24	0,24
KEYENCE CORP	6861 JP	JPN	600	237.814,30	38.778.000,00	JPY	0,00	0,17	0,17
TOKYO ELECTRON LTD	8035 JP	JPN	1.500	222.479,46	36.277.500,00	JPY	0,00	0,16	0,16
MURATA MANUFACTURING CO LTD	6981 JP	JPN	12.300	193.069,12	31.481.850,00	JPY	0,01	0,14	0,14
TERADYNE INC	TER US	USA	1.523	184.595,40	191.776,16	USD	0,00	0,13	0,13

COMCAST CORP	CMCSA US	USA	3.452	124.702,63	129.553,56	USD	0,00	0,09	0,09
DELL TECHNOLOGIES INC	DELL US	USA	1.101	122.128,44	126.879,24	USD	0,00	0,09	0,09
INTEL CORP	INTC US	USA	6.096	117.648,28	122.224,80	USD	0,00	0,08	0,08
DEUTSCHE TELEKOM AG	DTE GR	DEU	2.497	72.138,33	72.138,33	EUR	0,00	0,05	0,05
INFINEON TECHNOLOGIES AG	IFX GR	DEU	1.818	57.085,20	57.085,20	EUR	0,00	0,04	0,04
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV				6.798.798,85				4,79	4,81
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo				4.922.502,89				3,47	3,48
COMM SERV SELECT SECTOR SPDR	XLC US	USA	52.825	4.922.502,89	5.113.988,25	USD	0,03	3,47	3,48
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				1.876.295,96				1,32	1,33
SPDR RUSSEL 2000 US S/C SSGA SPDR ETFS EUROPE PLC	R2US LN	IRL	30.163	1.876.295,96	1.949.283,88	USD	0,04	1,32	1,33

2.10 Generali Vitalnost, delniški

2.10.1 Letni računovodski izkazi podsklada

2.10.1.1 Bilanca stanja

(v EUR)	31. 12. 2024	%	31. 12. 2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	7.001.018	8,95	974.561	1,46
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0,00	0	0,00
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	67.880.280	86,81	59.520.229	89,39
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	3.273.827	4,19	6.053.124	9,09
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	40.902	0,05	41.494	0,06
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 9)	78.196.027	100,00	66.589.408	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	197.559	0,25	112.135	0,17
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	6.431	0,01	5.059	0,01
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	191.128	0,24	107.076	0,16
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
a) Posojila	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	11.636	0,02	11.247	0,02
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	77.986.832	99,73	66.466.026	99,81
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	21.738.589	27,80	21.264.039	31,93
b) Vplačani presežek enot premoženja	198.249	0,25	-28.137	-0,04
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	46.210.769	59,10	45.021.948	67,61
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	9.839.225	12,58	208.176	0,31
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 4)	78.196.027	100,00	66.589.408	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.10.1.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	934.035	965.576
3. Drugi finančni prihodki	3.432.194	530.163
4. Iztrženi dobički pri naložbah	5.684.308	952.999
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	5.907.241	5.218.985
6. Drugi prihodki	524	3.531
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	15.958.302	7.671.254
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.403.293	1.221.858
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	39.682	34.803
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.327	3.096
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	15.478	10.895
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	171.246	1.819.440
15. Iztržene izgube pri naložbah	1.253.782	1.914.128
16. Neiztržene izgube pri naložbah	3.208.550	2.436.601
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	23.719	22.257
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	6.119.077	7.463.078
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7 - 19)	9.839.225	208.176
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	1.438.192	-166.741
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	1.239.943	-138.604
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	10.037.474	180.039
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,47	0,01

2.10.1.3 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja podsklada	16.172.241	14.035.310
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja podsklada	14.383.264	11.341.402
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	1.788.977	2.693.908
5. Prejemki pri prodaji naložb	45.651.425	17.828.717
6. Izdatki pri nakupu naložb	40.859.031	21.059.821
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	20.464.293	13.109.278
8. Izdatki za plačilo obveznosti	21.061.162	13.478.815
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	4.195.525	-3.600.641
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	5.984.502	-906.733
11. Končno stanje denarnih sredstev podsklada (12+13)	7.001.018	974.561
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	5.984.502	-906.733
13. Začetno stanje denarnih sredstev podsklada*	1.016.516	1.881.294

* V skladu z SRS2024 22.26 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2024 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini 41.955 EUR glede na končno stanje predhodnega obdobja.

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva se popravlja začetno stanje denarnih sredstev..

2.10.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

(v EUR)	Vplačani presežek enot premoženja						Skupaj
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	
Stanje 1. januarja 2023	20.438.539	0	0	0	43.274.163	0	63.712.702
Vplačani investicijski kuponi	4.534.948	-166.741	-	-	9.601.580	-	13.969.787
Izplačani investicijski kuponi	-3.709.448	-	138.604	-	-7.853.795	-	-11.424.639
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	208.176	208.176
Stanje 31. decembra 2023	21.264.039	-166.741	138.604	0	45.021.948	208.176	66.466.026
Prenos dobička (izgube)	0	166.741	-138.604	0	180.039	-208.176	0
Stanje 1. januarja 2024	21.264.039	0	0	0	45.201.987	0	66.466.026
Vplačani investicijski kuponi	4.706.934	1.438.192	-	-	10.005.842	-	16.150.968
Izplačani investicijski kuponi	-4.232.384	-	-1.239.943	-	-8.997.060	-	-14.469.387
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	9.839.225	9.839.225
Stanje 31. decembra 2024	21.738.589	1.438.192	-1.239.943	0	46.210.769	9.839.225	77.986.832

Izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2023	19.577.144,1976
Vplačani investicijski kuponi	4.343.820,0141
Izplačani investicijski kuponi	3.553.110,3793
Stanje 31. decembra 2023	20.367.853,8324
Stanje 1. januarja 2024	20.367.853,8324
Vplačani investicijski kuponi	4.508.557,4950
Izplačani investicijski kuponi	4.054.008,0097
Stanje 31. decembra 2024	20.822.403,3177

2.10.2 Priloge k računovodskim izkazom

2.10.2.1 Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	1.403.293
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	25.036
Stroški plačilnega prometa	15.814
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	3.327
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada	5.690
Stroški skrbniških storitev skrbnika	31.181
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	1.157
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov podsklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	1.485.499

Razkritje odstotka sredstev podsklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada

Podsklad v letu 2024 ni imel tovrstnih naložb.

Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

Razkritje vrednosti vseh poslov nakupa in prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter razkritje stroškov neposredno povezanih z njimi

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Podsklad v letu 2024 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev podsklada

Pri vrednotenju premoženja podsklada ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2024 podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

Podatek o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

Datum obračuna Vrednost nakupa (v evrih)		Datum obračuna Vrednost prodaje (v evrih)	
2. 2. 2024	786.000,00	2. 4. 2024	1.756.863,17
1. 10. 2024	500.000,00	4. 3. 2024	452.974,32
5. 6. 2024	480.297,56	8. 4. 2024	443.076,19
20. 2. 2024	448.753,10	22. 5. 2024	419.723,82
10. 5. 2024	417.195,29	12. 4. 2024	405.923,33

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Druge poslovne obveznosti zajemajo obveznosti:

- odkup investicijskih kuponov v višini 182.129 EUR,
- prejeti predujmi za prodajo investicijskih kuponov v višini 8.040 EUR,
- iz naslova stroškov globalnega skrbnika BNY 937 EUR
- iz naslova stroškov plačilnega prometa 22 EUR

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se v letu 2024 ni zadolževal.

Pregled uporabljenih instrumentov za zmanjšanje tveganj

Za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni finančni instrumenti.

2.10.2.2 Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Vrednost v izvirni valuti	Izvirna valuta	Delež v izdaji vrednostnih papirjev	Delež v sredstvih sklada	Delež v ČVS sklada
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				67.880.280,00				86,81	87,08
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				67.880.280,00				86,81	87,08
Vrednostni papirji domačih izdajateljev				642.875,00				0,82	0,82
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				642.875,00				0,82	0,82
- Lastniški vrednostni papirji				642.875,00				0,82	0,82
KRKA D.D.	KRKG	SVN	4.625	642.875,00	642.875,00	EUR	0,01	0,82	0,82
Vrednostni papirji tujih izdajateljev				67.237.405,28				85,99	86,26
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				67.237.405,28				85,99	86,26
- Lastniški vrednostni papirji				67.237.405,28				85,99	86,26
AMAZON.COM INC	AMZN US	USA	25.650	5.416.645,97	5.627.353,50	USD	0,01	6,93	6,95
ELI LILLY & CO	LLY US	USA	5.637	4.188.818,95	4.351.764,00	USD	0,00	5,36	5,37
NOVARTIS AG	NOVN SW	CHE	28.897	2.723.293,56	2.563.163,90	CHF	0,00	3,48	3,49
MCDONALD'S CORP	MCD US	USA	8.475	2.364.826,01	2.456.817,74	USD	0,00	3,02	3,03
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	USA	16.118	2.243.705,03	2.330.985,16	USD	0,00	2,87	2,88
ROCHE HOLDING AG	ROG SW	CHE	7.803	2.118.217,70	1.993.666,50	CHF	0,00	2,71	2,72
STRYKER CORPORATION	SYK US	USA	5.850	2.027.425,65	2.106.292,50	USD	0,00	2,59	2,60
INTUITIVE SURGICAL INC	ISRG US	USA	3.914	1.966.456,29	2.042.951,44	USD	0,01	2,52	2,52
NOVO NORDISK AS	NOVOB DC	DNK	22.931	1.919.269,79	14.313.530,22	DKK	0,00	2,46	2,46
DANAHER CORPORATION	DHR US	USA	8.681	1.918.109,11	1.992.723,55	USD	0,00	2,45	2,46
SINO BIOPHARMACEUTICAL	1177 HK	HKG	4.650.000	1.844.186,10	14.880.000,00	HKD	0,09	2,36	2,36
ABBVIE INC	ABBV US	USA	10.665	1.824.208,78	1.895.170,50	USD	0,00	2,33	2,34
HOME DEPOT INC	HD US	USA	4.807	1.799.860,37	1.869.874,93	USD	0,00	2,30	2,31
COCA-COLA COMPANY	KO US	USA	29.926	1.793.428,40	1.863.192,76	USD	0,00	2,29	2,30
TESLA MOTORS INC	TSLA US	USA	4.606	1.790.438,96	1.860.087,04	USD	0,00	2,29	2,30
MERCK&CO INC	MRK US	USA	17.934	1.717.272,42	1.784.074,32	USD	0,00	2,20	2,20
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	USA	3.432	1.671.105,52	1.736.111,52	USD	0,00	2,14	2,14
PROCTER & GAMBLE CO	PG US	USA	9.699	1.565.152,90	1.626.037,35	USD	0,00	2,00	2,01
WAL MART STORES INC	WMT US	USA	17.715	1.540.620,13	1.600.550,25	USD	0,00	1,97	1,98
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO US	USA	2.968	1.486.228,36	1.544.042,64	USD	0,00	1,90	1,91
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	USA	13.366	1.455.220,20	1.511.828,26	USD	0,00	1,86	1,87
MEDTRONIC PLC	MDT US	USA	16.047	1.233.838,06	1.281.834,36	USD	0,00	1,58	1,58
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GBR	9.365	1.182.286,35	980.328,20	GBP	0,00	1,51	1,52
COLGATE - PALMOLIVE COMPANY	CL US	USA	12.973	1.135.215,54	1.179.375,43	USD	0,00	1,45	1,46
NESTLE SA	NESN SW	CHE	13.158	1.046.824,30	985.271,04	CHF	0,00	1,34	1,34
AMGEN INC	AMGN US	USA	3.990	1.001.014,15	1.039.953,60	USD	0,00	1,28	1,28
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	USA	11.086	953.124,96	990.201,52	USD	0,00	1,22	1,22
SANOFI	SAN FP	FRA	10.044	941.524,56	941.524,56	EUR	0,00	1,20	1,21
VEEVA SYSTEMS INC	VEEV US	USA	4.405	891.472,95	926.151,25	USD	0,01	1,14	1,14
PEPSICO INC	PEP US	USA	5.566	814.675,10	846.365,96	USD	0,00	1,04	1,04
GILEAD SCIENCES INC	GILD US	USA	8.645	768.638,61	798.538,65	USD	0,00	0,98	0,99
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	BMJ US	USA	13.625	741.774,96	770.630,00	USD	0,00	0,95	0,95
HALEON PLC	HLN LN	GBR	162.529	739.748,24	613.384,45	GBP	0,00	0,95	0,95
NIKE INC	NKE US	USA	10.034	730.842,99	759.272,78	USD	0,00	0,94	0,94
DANONE	BN FP	FRA	11.042	719.055,04	719.055,04	EUR	0,00	0,92	0,92
KONINKLIJKE PHILIPS NV	PHIA NA	NLD	29.319	715.383,60	715.383,60	EUR	0,00	0,91	0,92
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	MDLZ US	USA	11.580	665.774,76	691.673,40	USD	0,00	0,85	0,85
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	USA	1.595	566.363,94	588.395,50	USD	0,00	0,72	0,73
CIGNA GROUP	CI US	USA	1.936	514.589,51	534.607,04	USD	0,00	0,66	0,66
REDCARE PHARMACY NV	RDC GR	NLD	3.858	508.098,60	508.098,60	EUR	0,02	0,65	0,65
PFIZER INC	PFE US	USA	18.517	472.861,69	491.256,01	USD	0,00	0,60	0,61

UNILEVER NV	UNA NA	GBR	7.998	438.930,24	438.930,24	EUR	0,00	0,56	0,56
LONZA GROUP AG	LONN SW	CHE	720	409.876,75	385.776,00	CHF	0,00	0,52	0,53
BIOMERIEUX	BIM FP	FRA	3.914	405.099,00	405.099,00	EUR	0,00	0,52	0,52
BECTON DICKINSON AND CO	BDX US	USA	1.784	389.581,36	404.736,08	USD	0,00	0,50	0,50
SIEMENS HEALTHINEERS AG	SHL GR	DEU	7.416	379.699,20	379.699,20	EUR	0,00	0,49	0,49
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CHN	4.526	369.390,26	383.759,54	USD	0,00	0,47	0,47
GSK PLC	GSK LN	GBR	20.983	340.741,57	282.536,10	GBP	0,00	0,44	0,44
JD.COM INC	JD US	CHN	9.974	332.850,69	345.798,58	USD	0,00	0,43	0,43
EBAY INC	EBAY US	USA	5.359	319.559,20	331.990,05	USD	0,00	0,41	0,41
HOYA CORP	7741 JP	JPN	2.600	315.951,18	51.519.000,00	JPY	0,00	0,40	0,41
REVVITY INC	RVTY US	USA	2.839	304.996,43	316.860,79	USD	0,00	0,39	0,39
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	GEHC US	USA	3.656	275.123,77	285.826,08	USD	0,00	0,35	0,35
DIAGEO PLC	DGE LN	GBR	7.462	228.356,02	189.348,25	GBP	0,00	0,29	0,29
BIOGEN IDEC INC	BIIB US	USA	1.541	226.826,18	235.649,72	USD	0,00	0,29	0,29
MAKEMYTRIP LTD	MMYT US	IND	1.408	152.170,80	158.090,24	USD	0,00	0,19	0,20
CSL LTD	CSL AU	AUS	822	138.003,08	231.458,76	AUD	0,00	0,18	0,18
HUMANA INC	HUM US	USA	473	115.511,44	120.004,83	USD	0,00	0,15	0,15
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	MC FP	FRA	130	82.615,00	82.615,00	EUR	0,00	0,11	0,11
L'OREAL	OR FP	FRA	231	78.967,35	78.967,35	EUR	0,00	0,10	0,10
ADIDAS AG	ADS GR	DEU	329	77.907,20	77.907,20	EUR	0,00	0,10	0,10
PUMA SE	PUM GR	DEU	1.718	76.210,48	76.210,48	EUR	0,00	0,10	0,10
TELADOC HEALTH INC	TDOC US	USA	7.022	61.439,97	63.829,98	USD	0,01	0,08	0,08
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV				3.273.827,05				4,19	4,19
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				3.273.827,05				4,19	4,19
ISHARES NASDAQ US BIOTECHNOLOGY UCITS ETF	2B70 GR	IRL	420.914	2.537.690,51	2.537.690,51	EUR	0,58	3,25	3,25
SPDR RUSSEL 2000 US S/C SSGA SPDR ETFS EUROPE PLC	R2US LN	IRL	11.834	736.136,54	764.772,25	USD	0,02	0,94	0,94

2.11 Generali Indija – Kitajska, delniški

2.11.1 Letni računovodski izkazi podsklada

2.11.1.1 Bilanca stanja

(v EUR)	31. 12. 2024	%	31. 12. 2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	912.676	3,71	2.083.942	8,41
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0,00	0	0,00
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	23.657.798	96,28	20.337.539	82,08
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	0,00	2.281.200	9,21
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	1.700	0,01	73.100	0,30
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 9)	24.572.174	100,00	24.775.781	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	70.289	0,29	31.325	0,13
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	2.048	0,01	2.113	0,01
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	68.241	0,28	29.212	0,12
2. Finančne obveznosti	13	0,00	0	0,00
a) Posojila	13	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	4.607	0,02	4.886	0,02
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	24.497.265	99,69	24.739.570	99,85
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	9.747.144	39,67	12.136.676	48,99
b) Vplačani presežek enot premoženja	-959.654	-3,91	-27.664	-0,11
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	10.121.595	41,19	15.775.935	63,67
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	5.588.180	22,74	-3.145.377	-12,70
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 4)	24.572.174	100,00	24.775.781	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.11.1.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	517.049	626.596
3. Drugi finančni prihodki	1.320.185	4.594
4. Iztrženi dobički pri naložbah	1.302.957	415.554
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	4.256.581	1.240.704
6. Drugi prihodki	175	996
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	7.396.947	2.288.444
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	525.893	538.488
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	16.981	17.976
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.979	1.927
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	16.284	7.911
13. Odhodki za obresti	16	0
14. Drugi finančni odhodki	41.384	921.478
15. Iztržene izgube pri naložbah	508.864	300.214
16. Neiztržene izgube pri naložbah	681.996	3.636.387
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	15.370	9.440
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.808.767	5.433.821
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7 - 19)	5.588.180	-3.145.377
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	514.416	-87.636
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	1.474.070	-59.972
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	4.628.526	-3.173.041
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,60	-0,27

2.11.1.3 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja podsklada	6.822.428	5.842.291
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja podsklada	12.553.039	5.600.417
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	-5.730.611	241.874
5. Prejemki pri prodaji naložb	12.551.944	7.048.199
6. Izdatki pri nakupu naložb	7.978.688	6.369.769
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	9.467.291	3.987.577
8. Izdatki za plačilo obveznosti	9.511.249	4.094.646
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	4.529.298	571.361
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	-1.201.313	813.235
11. Končno stanje denarnih sredstev podsklada (12+13)	912.676	2.083.942
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	-1.201.313	813.235
13. Začetno stanje denarnih sredstev podsklada*	2.113.989	1.270.707

* V skladu z SRS2024 22.26 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2024 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini 30.047 EUR glede na končno stanje predhodnega obdobja.

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva se popravlja začetno stanje denarnih sredstev.

2.11.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

(v EUR)	Vplačani presežek enot premoženja						Skupaj
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	
Stanje 1. januarja 2023	11.985.337	0	0	0	15.579.219	0	27.564.556
Vplačani investicijski kuponi	2.608.842	-87.636	-	-	3.391.050	-	5.912.256
Izplačani investicijski kuponi	-2.457.503	-	59.972	-	-3.194.334	-	-5.591.865
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	-3.145.377	-3.145.377
Stanje 31. decembra 2023	12.136.676	-87.636	59.972	0	15.775.935	-3.145.377	24.739.570
Prenos dobička (izgube)	0	87.636	-59.972	0	-3.173.041	3.145.377	0
Stanje 1. januarja 2024	12.136.676	0	0	0	12.602.894	0	24.739.570
Vplačani investicijski kuponi	3.064.089	514.416	-	-	3.181.758	-	6.760.263
Izplačani investicijski kuponi	-5.453.621	-	-1.474.070	-	-5.663.057	-	-12.590.748
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	5.588.180	5.588.180
Stanje 31. decembra 2024	9.747.144	514.416	-1.474.070	0	10.121.595	5.588.180	24.497.265

Izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2023	11.364.818,3907
Vplačani investicijski kuponi	2.473.773,9470
Izplačani investicijski kuponi	2.330.270,0012
Stanje 31. decembra 2023	11.508.322,3365
Stanje 1. januarja 2024	11.508.322,3365
Vplačani investicijski kuponi	2.905.450,9715
Izplačani investicijski kuponi	5.171.269,5449
Stanje 31. decembra 2024	9.242.503,7631

2.11.2 Priloge k računovodskim izkazom

2.11.2.1 Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	525.893
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	24.200
Stroški plačilnega prometa	4.311
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	1.979
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada	7.914
Stroški skrbniških storitev skrbnika	11.054
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	1.173
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov podsklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	576.523

Razkritje odstotka sredstev podsklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada

Podsklad v letu 2024 ni imel tovrstnih naložb.

Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

Razkritje vrednosti vseh poslov nakupa in prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter razkritje stroškov neposredno povezanih z njimi

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Podsklad v letu 2024 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev podsklada

Pri vrednotenju premoženja podsklada ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2024 podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb in valutnemu tveganju ter tveganjem, povezanim z naložbami na manj razvite trge, ki vključujejo tudi povečano likvidnostno tveganje naložb, tveganje poravnave, skrbništva in tveganje spremembe predpisov, kar vse vodi tudi k možni nelikvidnosti podsklada.

Podatek o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

Datum obračuna	Vrednost nakupa (v evrih)	Datum obračuna	Vrednost prodaje (v evrih)
26. 1. 2024	800.000,00	2. 10. 2024	1.012.707,46
5. 1. 2024	380.000,00	10. 12. 2024	992.974,53
25. 1. 2024	200.000,00	2. 4. 2024	683.444,67
21. 3. 2024	200.000,00	2. 8. 2024	650.000,00
5. 1. 2024	180.000,00	2. 8. 2024	570.000,00

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Druge poslovne obveznosti zajemajo obveznosti:

- odkup investicijskih kuponov v višini 65.610 EUR,
- prejeti predujmi za prodajo investicijskih kuponov v višini 2.045 EUR,
- iz naslova stroškov globalnega skrbnika BNY 572 EUR
- iz naslova plačilnega prometa 14 EUR

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se je v letu 2024 zadolžil:

- 3. 10. 2024 v višini 22.000 EUR po 4,731 obrestni meri . Posojilo je bilo v celoti poplačano 4. 10. 2024.

- 4. 12. 2024 v višini 110.000 EUR po 4,156 obrestni meri. Posojilo je bilo v celoti poplačano 5. 12. 2024.

Pregled uporabljenih instrumentov za zmanjšanje tveganj

Za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni finančni instrumenti.

2.11.2.2 Izkaz premoženja (struktura naložb) na 31. 12. 2024

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Vrednost v izvorni valuti	Izvirna valuta	Delež v izdaji vrednostnih papirjev	Delež v sredstvih sklada	Delež v CVS sklada
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				23.657.798,32				96,28	96,57
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				23.657.798,32				96,28	96,57
Vrednostni papirji tujih izdajateljev				23.657.798,32				96,28	96,57
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				23.657.798,32				96,28	96,57
- Lastniški vrednostni papirji				23.657.798,32				96,28	96,57
TENCENT HOLDINGS LTD	700 HK	CHN	45.517	2.352.401,78	18.980.588,98	HKD	0,00	9,57	9,60
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CHN	171.500	1.751.431,48	14.131.600,00	HKD	0,08	7,13	7,15
ICICI BANK LTD	IBN US	IND	54.355	1.562.268,07	1.623.040,30	USD	0,00	6,36	6,38
MEITUAN DIANPING-CLASS B	3690 HK	CHN	78.921	1.483.815,74	11.972.315,70	HKD	0,00	6,04	6,06
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INFY US	IND	66.861	1.410.716,26	1.465.593,12	USD	0,00	5,74	5,76
JD.COM INC	9618 HK	CHN	61.821	1.042.021,66	8.407.656,00	HKD	0,00	4,24	4,25
TRIP.COM GROUP LTD	9961 HK	CHN	15.536	1.039.764,02	8.389.440,00	HKD	0,00	4,23	4,24
RELIANCE INDUSTRIES LTD	RIGD LI	IND	18.563	1.014.898,84	1.054.378,40	USD	0,00	4,13	4,14
MAKEMYTRIP LTD	MMYT US	IND	9.169	990.947,46	1.029.495,32	USD	0,01	4,03	4,05
NETEASE.COM INC	9999 HK	CHN	52.235	895.982,45	7.229.324,00	HKD	0,00	3,65	3,66
HDFC BANK LTD	HDB US	IND	14.242	875.439,53	909.494,12	USD	0,00	3,56	3,57
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	939 HK	CHN	1.070.870	860.029,95	6.939.237,63	HKD	0,00	3,50	3,51
DOCTOR REDDY'S LAB	RDY US	IND	53.684	815.930,66	847.670,36	USD	0,03	3,32	3,33
PING AN INSURANCE GROUP CO	2318 HK	CHN	127.722	728.949,02	5.881.598,10	HKD	0,00	2,97	2,98
BAIDU INC	9888 HK	CHN	68.168	698.695,39	5.637.493,60	HKD	0,00	2,85	2,85
BANK OF CHINA LTD	3988 HK	CHN	1.022.566	503.134,00	4.059.587,00	HKD	0,00	2,05	2,05
INDUSTRIAL AND COMMERICAL BANK	1398 HK	CHN	681.657	440.154,79	3.551.432,94	HKD	0,00	1,79	1,80
CHINA EVERBRIGHT ENVIRONMENT G	257 HK	HKG	818.000	392.343,16	3.165.659,99	HKD	0,02	1,60	1,60
CHINA LIFE INSURANCE CO	2628 HK	CHN	201.152	365.975,68	2.952.911,40	HKD	0,00	1,49	1,49
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	2020 HK	CHN	36.000	347.346,50	2.802.600,00	HKD	0,00	1,42	1,42
HONG KONG EXCHANGES AND CLEAR	388 HK	HKG	8.884	324.592,02	2.619.003,16	HKD	0,00	1,32	1,33
GREAT WALL MOTOR COMPANY LIMITED	2333 HK	CHN	177.429	300.384,22	2.423.680,11	HKD	0,01	1,22	1,23
BHARAT ELCTRONICS LTD	BHE IN	IND	87.166	287.323,82	25.552.712,90	INR	0,00	1,17	1,17
VIPSHOP HOLDINGS LTD	VIPS US	CHN	18.855	244.467,08	253.976,85	USD	0,00	0,99	1,00
TSINGTAO BREWERY CO LTD	168 HK	CHN	34.600	243.571,38	1.965.280,04	HKD	0,01	0,99	0,99
CHINA MENGNIU DAIRY CO	2319 HK	HKG	107.400	233.738,69	1.885.944,02	HKD	0,01	0,95	0,95
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	MHID LI	IND	5.863	199.778,80	207.550,20	USD	0,00	0,81	0,82
CHINA SOUTHERN AIRLINES COMPANY	1055 HK	CHN	392.989	198.720,37	1.603.395,14	HKD	0,01	0,81	0,81
ZOMATO LTD	ZOMATO IN	IND	53.494	167.248,64	14.874.006,70	INR	0,00	0,68	0,68
HCL TECHNOLOGIES LTD	HCLT IN	IND	7.713	166.291,74	14.788.906,20	INR	0,00	0,68	0,68
ABB INDIA LIMITED	ABB IN	IND	2.010	156.224,85	13.893.622,50	INR	0,00	0,64	0,64
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	MAXHEALT IN	IND	10.941	138.790,10	12.343.089,15	INR	0,00	0,57	0,57
CUMMINS INDIA LTD	KKC IN	IND	3.763	138.531,17	12.320.062,00	INR	0,00	0,56	0,57
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	175 HK	HKG	73.600	135.184,79	1.090.751,99	HKD	0,00	0,55	0,55
STATE BANK OF INDIA	SBIN IN	IND	13.175	117.767,39	10.473.466,25	INR	0,00	0,48	0,48
BEIJING CAPITAL INTL AIRPORT	694 HK	CHN	333.123	115.601,76	932.744,37	HKD	0,02	0,47	0,47
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	688 HK	HKG	72.000	110.651,17	892.800,00	HKD	0,00	0,45	0,45
PERSISTENT SYSTEMS LTD	PSYS IN	IND	1.500	108.919,02	9.686.550,00	INR	0,00	0,44	0,44
YUM CHINA HOLDINGS INC	YUMC US	USA	2.314	107.291,73	111.465,38	USD	0,00	0,44	0,44
CHINA MERCHANTS PORT HLDGS INTL	144 HK	HKG	61.826	106.049,61	855.671,87	HKD	0,00	0,43	0,43

TRENT LTD	TRENT IN	IND	1.324	106.049,07	9.431.315,40	INR	0,00	0,43	0,43
ORACLE FINANCIAL SERVICES	OFSS IN	IND	726	104.405,43	9.285.140,70	INR	0,00	0,42	0,43
GRASIM INDUSTRIES LTD	GRASIM IN	IND	3.500	96.133,07	8.549.450,00	INR	0,00	0,39	0,39
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	PWGR IN	IND	27.189	94.376,63	8.393.244,30	INR	0,00	0,38	0,39
GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHARMACEUTICAL COMP	874 HK	CHN	37.000	83.459,33	673.399,96	HKD	0,02	0,34	0,34

2.12 Generali Latinska Amerika, delniški

2.12.1 Letni računovodski izkazi podsklada

2.12.1.1 Bilanca stanja

(v EUR)	31. 12. 2024	%	31. 12. 2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	222.587	10,02	269.887	9,58
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0,00	0	0,00
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	1.776.572	80,01	2.252.794	80,00
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	184.031	8,29	262.117	9,31
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	37.362	1,68	31.240	1,11
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 9)	2.220.552	100,00	2.816.038	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	8.262	0,37	2.507	0,09
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	176	0,01	227	0,01
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	8.086	0,36	2.280	0,08
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
a) Posojila	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	1.010	0,05	1.728	0,06
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	2.211.280	99,58	2.811.803	99,85
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.525.332	68,69	1.626.840	57,77
b) Vplačani presežek enot premoženja	857	0,04	17.481	0,62
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	1.111.025	50,03	609.612	21,65
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-425.934	-19,18	557.870	19,81
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 4)	2.220.552	100,00	2.816.038	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.12.1.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	142.287	109.532
3. Drugi finančni prihodki	143.709	12.030
4. Iztrženi dobički pri naložbah	13.090	82.703
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	51.554	519.388
6. Drugi prihodki	499	1.265
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	351.139	724.918
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	50.153	48.661
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.972	2.371
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.404	1.296
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	756	1.896
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	16.396	65.267
15. Iztržene izgube pri naložbah	13.388	1.802
16. Neiztržene izgube pri naložbah	688.542	39.454
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	4.462	6.301
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	777.073	167.048
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7 - 19)	-425.934	557.870
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	-49.636	97.713
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-50.493	80.232
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-425.077	575.351
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,28	0,34

2.12.1.3 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja podsklada	563.068	936.484
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja podsklada	734.364	866.282
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	-171.296	70.202
5. Prejemki pri prodaji naložb	180.869	715.867
6. Izdatki pri nakupu naložb	121.689	655.269
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	390.766	271.360
8. Izdatki za plačilo obveznosti	334.437	286.580
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	115.509	45.378
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	-55.787	115.580
11. Končno stanje denarnih sredstev podsklada (12+13)	222.587	269.887
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	-55.787	115.580
13. Začetno stanje denarnih sredstev podsklada*	278.374	154.307

* V skladu z SRS2024 22.26 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2024 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini 8.487 EUR glede na končno stanje predhodnega obdobja.

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva se popravlja začetno stanje denarnih sredstev.

2.12.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

(v EUR)	Vplačani presežek enot premoženja						Skupaj
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	
Stanje 1. januarja 2023	1.585.844	0	0	0	594.250	0	2.180.094
Vplačani investicijski kuponi	606.806	97.713	-	-	227.371	-	931.890
Izplačani investicijski kuponi	-565.810	-	-80.232	-	-212.009	-	-858.051
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	557.870	557.870
Stanje 31. decembra 2023	1.626.840	97.713	-80.232	0	609.612	557.870	2.811.803
Prenos dobička (izgube)	0	-97.713	80.232	0	575.351	-557.870	0
Stanje 1. januarja 2024	1.626.840	0	0	0	1.184.963	0	2.811.803
Vplačani investicijski kuponi	356.207	-49.636	-	-	259.461	-	566.032
Izplačani investicijski kuponi	-457.715	-	50.493	-	-333.399	-	-740.621
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	-425.934	-425.934
Stanje 31. decembra 2024	1.525.332	-49.636	50.493	0	1.111.025	-425.934	2.211.280

Izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2023	1.585.843,3634
Vplačani investicijski kuponi	606.806,8982
Izplačani investicijski kuponi	565.810,1513
Stanje 31. decembra 2023	1.626.840,1103
Stanje 1. januarja 2024	1.626.840,1103
Vplačani investicijski kuponi	356.206,6664
Izplačani investicijski kuponi	457.714,7404
Stanje 31. decembra 2024	1.525.332,0363

2.12.2 Priloga k računovodskim izkazom

2.12.2.1 Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	50.153
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.762
Stroški plačilnega prometa	1.212
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	1.404
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada	3
Stroški skrbniških storitev skrbnika	1.055
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	1.157
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov podsklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	58.747

Razkritje odstotka sredstev podsklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada

Podsklad v letu 2024 ni imel tovrstnih naložb.

Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

Razkritje vrednosti vseh poslov nakupa in prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter razkritje stroškov neposredno povezanih z njimi

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Podsklad v letu 2024 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev podsklada

Pri vrednotenju premoženja podsklada ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2024 podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb in valutnemu tveganju ter tveganjem, povezanim z naložbami na manj razvite trge, ki vključujejo tudi povečano likvidnostno tveganje naložb, tveganje poravnave, skrbništva in tveganje spremembe predpisov, kar vse vodi tudi k možni nelikvidnosti podsklada.

Podatek o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

Datum obračuna	Vrednost nakupa (v evrih)	Datum obračuna	Vrednost prodaje (v evrih)
23. 12. 2024	100.000,00	5. 1. 2024	38.506,46
20. 2. 2024	20.000,00	26. 3. 2024	36.234,98
10. 6. 2024	20.000,00	14. 11. 2024	25.913,26
14. 6. 2024	19.820,01	30. 4. 2024	21.000,00
8. 1. 2024	17.299,49	31. 5. 2024	19.000,00

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Druge poslovne obveznosti zajemajo obveznosti:

- odkup investicijskih kuponov v višini 8.010 EUR,
- iz naslova stroškov globalnega skrbnika BNY 73 EUR,
- iz naslova stroškov plačilnega prometa 3 EUR

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se v letu 2024 ni zadolževal.

Pregled uporabljenih instrumentov za zmanjšanje tveganj

Za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni finančni instrumenti.

2.12.2.2 Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Vrednost v izvorni valuti	Izvirna valuta	Delež v izdaji vrednostnih papirjev	Delež v sredstvih sklada	Delež v ČVS sklada
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				1.776.571,64				80,01	80,34
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				1.776.571,64				80,01	80,34
Vrednostni papirji tujih izdajateljev				1.776.571,64				80,01	80,34
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				1.776.571,64				80,01	80,34
- Lastniški vrednostni papirji				1.776.571,64				80,01	80,34
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BRA	37.438	178.739,52	185.692,48	USD	0,00	8,05	8,08
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	FMX US	MEX	1.752	144.170,26	149.778,48	USD	0,00	6,49	6,52
BANCO BRADESCO-ADR	BBD US	BRA	73.195	134.567,76	139.802,45	USD	0,00	6,06	6,08
COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	KOF US	MEX	1.424	106.762,31	110.915,36	USD	0,00	4,81	4,83
EMBRAER SA	ERJ US	BRA	2.938	103.730,71	107.765,84	USD	0,00	4,67	4,69
CIA SANEAMENTO BASICO DE	SBS US	BRA	7.508	103.561,11	107.589,64	USD	0,01	4,66	4,68
AMERICA MOVIL	AMX US	MEX	7.333	101.006,09	104.935,23	USD	0,00	4,55	4,57
RIO TINTO PLC	RIO LN	GBR	1.726	98.312,77	81.518,98	GBP	0,00	4,43	4,44
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BRA	7.505	92.900,48	96.514,30	USD	0,00	4,19	4,20
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR/A US	BRA	7.753	88.358,38	91.795,52	USD	0,00	3,98	4,00
CEMEX SA	CX US	MEX	15.809	85.824,20	89.162,76	USD	0,00	3,87	3,88
AMBEV SA	ABEV US	BRA	44.808	79.790,93	82.894,80	USD	0,00	3,59	3,61
WAL-MART DE MEXICO SA DE CV	WALMEX* MM	MEX	30.357	77.320,87	1.666.295,70	MXN	0,00	3,48	3,50
TELEF BRASIL	VIV US	BRA	9.653	70.151,27	72.880,15	USD	0,00	3,16	3,17
GERDAU SA	GGB US	BRA	19.974	55.371,18	57.525,12	USD	0,00	2,49	2,50
GRUPO AEROPORTUARIO PAC	PAC US	MEX	321	54.068,53	56.171,79	USD	0,00	2,44	2,45
CEMIG SAB	CIG US	BRA	29.370	50.038,40	51.984,90	USD	0,00	2,25	2,26
GRUPO AEROPORTUARIO SUR	ASR US	MEX	194	48.108,79	49.980,22	USD	0,00	2,17	2,18
ECOPETROL SA-SPONSORED	EC US	COL	4.115	31.370,48	32.590,80	USD	0,00	1,41	1,42
CIA CERVECERIAS UNIDAS-ADR	CCU US	CHL	2.530	27.591,58	28.664,90	USD	0,00	1,24	1,25
ENEL CHILE S.A.	ENIC US	CHL	8.931	24.758,19	25.721,28	USD	0,00	1,12	1,12
GRUPO TELEvisa SA-SPONS ADR	TV US	MEX	7.554	12.215,53	12.690,72	USD	0,00	0,55	0,55
SENDAS DISTRIBUIDORA SA	ASAI US	BRA	1.825	7.852,30	8.157,75	USD	0,00	0,35	0,36
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV				184.031,56				8,29	8,32
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				184.031,56				8,29	8,32
DB TRACKERS MSCI BRAZIL INDEX UCITS EFT DR	XMBR GR	LUX	4.918	184.031,56	184.031,56	EUR	0,33	8,29	8,32

2.13 Generali Globalni, delniški

2.13.1 Letni računovodski izkazi podsklada

2.13.1.1 Bilanca stanja

(v EUR)	31. 12. 2024	%	31. 12. 2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	2.534.551	3,18	1.136.863	1,93
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0,00	0	0,00
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	71.426.466	89,55	52.497.277	88,99
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	5.769.582	7,23	5.320.293	9,01
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	34.891	0,04	38.638	0,07
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 9)	79.765.490	100,00	58.993.071	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	83.737	0,11	130.838	0,22
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	7.440	0,01	4.805	0,01
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	76.297	0,10	126.033	0,21
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
a) Posojila	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	12.899	0,02	11.498	0,02
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	79.668.854	99,87	58.850.735	99,76
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	37.075.555	46,47	33.683.489	57,10
b) Vplačani presežek enot premoženja	766.355	0,96	171.995	0,29
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	27.701.288	34,73	17.681.606	29,97
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	14.125.656	17,71	7.313.645	12,40
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 4)	79.765.490	100,00	58.993.071	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.13.1.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	912.642	873.866
3. Drugi finančni prihodki	3.149.439	191.551
4. Iztrženi dobički pri naložbah	4.064.334	2.191.620
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	11.277.849	9.305.298
6. Drugi prihodki	4.821	201
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	19.409.085	12.562.536
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.385.838	1.071.249
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	37.077	29.503
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.333	2.876
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	22.222	18.257
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	225.518	1.548.707
15. Iztržene izgube pri naložbah	1.499.869	1.327.342
16. Neiztržene izgube pri naložbah	2.080.931	1.225.642
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	28.641	25.315
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	5.283.429	5.248.891
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7 - 19)	14.125.656	7.313.645
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	1.325.000	369.994
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	558.645	197.999
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	14.892.011	7.485.640
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	2,40	1,36

2.13.1.3 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja	11.824.652	5.788.004
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	5.165.127	2.518.762
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	6.659.525	3.269.242
5. Prejemki pri prodaji naložb	31.427.056	22.410.205
6. Izdatki pri nakupu naložb	35.967.541	33.423.877
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	11.480.951	10.036.613
8. Izdatki za plačilo obveznosti	12.252.421	5.530.125
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	-5.311.955	-6.507.184
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	1.347.570	-3.237.942
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12+13)	2.534.551	1.136.863
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	1.347.570	-3.237.942
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada*	1.186.981	4.374.805

* V skladu z SRS2024 22.26 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2024 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini 50.118 EUR glede na končno stanje predhodnega obdobja.

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva se popravlja začetno stanje denarnih sredstev.

2.13.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

(v EUR)	Vplačani presežek enot premoženja						Skupaj
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	
Stanje 1. januarja 2023	31.729.339	0	0	0	16.655.817	0	48.385.156
Vplačani investicijski kuponi	3.541.366	369.994	-	-	1.858.964	-	5.770.324
Izplačani investicijski kuponi	-1.587.216	-	-197.999	-	-833.175	-	-2.618.390
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	7.313.645	7.313.645
Stanje 31. decembra 2023	33.683.489	369.994	-197.999	0	17.681.606	7.313.645	58.850.735
Prenos dobička (izgube)	0	-369.994	197.999	0	7.485.640	-7.313.645	0
Stanje 1. januarja 2024	33.683.489	0	0	0	25.167.246	0	58.850.735
Vplačani investicijski kuponi	6.003.889	1.325.000	-	-	4.485.832	-	11.814.721
Izplačani investicijski kuponi	-2.611.823	-	-558.645	-	-1.951.790	-	-5.122.258
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	14.125.656	14.125.656
Stanje 31. decembra 2024	37.075.555	1.325.000	-558.645	0	27.701.288	14.125.656	79.668.854

Izkaz gibanja števila enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2023	5.044.450,7968
Vplačani investicijski kuponi	563.015,2583
Izplačani investicijski kuponi	252.339,6911
Stanje 31. decembra 2023	5.355.126,3640
Stanje 1. januarja 2024	5.355.126,3640
Vplačani investicijski kuponi	954.513,4552
Izplačani investicijski kuponi	415.274,8560
Stanje 31. decembra 2024	5.894.364,9632

2.13.2 Priloge k računovodskim izkazom

2.13.2.1 Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	1.385.838
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	31.554
Stroški plačilnega prometa	17.764
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	3.333
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada	8.388
Stroški skrbniških storitev skrbnika	29.078
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	1.157
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov podsklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	1.477.111

Razkritje odstotka sredstev podsklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada

Podsklad v letu 2024 ni imel tovrstnih naložb.

Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

Razkritje vrednosti vseh poslov nakupa in prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter razkritje stroškov neposredno povezanih z njimi

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Podsklad v letu 2024 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev podsklada

Pri vrednotenju premoženja podsklada ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2024 podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

Podatek o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

Datum obračuna Vrednost nakupa (v evrih)		Datum obračuna Vrednost prodaje (v evrih)	
29. 2. 2024	638.218,90	1. 10. 2024	590.000,00
29. 2. 2024	630.101,07	26. 9. 2024	300.000,00
2. 8. 2024	570.000,00	26. 9. 2024	300.000,00
21. 3. 2024	300.000,00	3. 4. 2024	229.474,40
5. 1. 2024	237.000,00	28. 2. 2024	171.292,32

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Druge poslovne obveznosti zajemajo obveznosti:

- odkup investicijskih kuponov v višini 67.199 EUR,
- prejeti predujmi za prodajo investicijskih kuponov 8.005 EUR,
- iz naslova stroškov globalnega skrbnika BNY 1.090 EUR,
- iz naslova stroškov plačilnega prometa 3 EUR

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se v letu 2024 ni zadolževal.

Pregled uporabljenih instrumentov za zmanjšanje tveganj

Za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni finančni instrumenti.

2.13.2.2 Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Vrednost v izvirni valuti	Izvirna valuta	Delež v izdaji vrednostnih papirjev	Delež v sredstvih sklada	Delež v ČVS sklada
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				71.426.465,59				89,55	89,69
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				71.426.465,59				89,55	89,69
Vrednostni papirji tujih izdajateljev				71.426.465,59				89,55	89,69
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				71.426.465,59				89,55	89,69
- Lastniški vrednostni papirji				71.426.465,59				89,55	89,69
APPLE INC	AAPL US	USA	17.340	4.179.692,76	4.342.282,80	USD	0,00	5,23	5,25
NVIDIA CORP	NVDA US	USA	30.723	3.971.307,80	4.125.791,67	USD	0,00	4,98	4,98
AMAZON.COM INC	AMZN US	USA	18.370	3.879.289,92	4.030.194,30	USD	0,00	4,86	4,87
MICROSOFT CORP	MSFT US	USA	7.702	3.124.836,85	3.246.393,00	USD	0,00	3,92	3,92
ALPHABET INC	GOOGL US	USA	16.966	3.091.408,03	3.211.663,80	USD	0,01	3,87	3,88
META PLATFORMS INC	META US	USA	4.055	2.285.343,20	2.374.243,05	USD	0,00	2,86	2,87
NETFLIX INC	NFLX US	USA	1.463	1.255.174,86	1.304.001,16	USD	0,00	1,57	1,58
BROADCOM INC	AVGO US	USA	5.486	1.224.250,88	1.271.874,24	USD	0,00	1,53	1,54
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS US	USA	2.148	1.183.932,78	1.229.987,76	USD	0,00	1,48	1,49
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	USA	26.107	1.104.439,94	1.147.402,65	USD	0,00	1,38	1,39
ILLINOIS TOOL WORKS	ITW US	USA	4.436	1.082.676,06	1.124.792,16	USD	0,00	1,36	1,36
ELI LILLY & CO	LLY US	USA	1.383	1.027.698,53	1.067.676,00	USD	0,00	1,29	1,29
NOVO NORDISK AS	NOVOB DC	DNK	12.132	1.015.419,35	7.572.794,40	DKK	0,00	1,27	1,27
CITIGROUP	C US	USA	14.701	996.056,78	1.034.803,39	USD	0,00	1,25	1,25
RHEINMETALL AG	RHM GR	DEU	1.463	899.159,80	899.159,80	EUR	0,00	1,13	1,13
SALESFORCE INC	CRM US	USA	2.753	885.947,15	920.410,49	USD	0,00	1,11	1,11
VONOVIA SE	VNA GR	DEU	30.043	880.860,76	880.860,76	EUR	0,00	1,10	1,11
PUBLIC STORAGE	PSA US	USA	3.055	880.536,34	914.789,20	USD	0,00	1,10	1,11
JPMORGAN CHASE & CO	JPM US	USA	3.669	846.564,63	879.495,99	USD	0,00	1,06	1,06
COCA-COLA COMPANY	KO US	USA	12.400	743.116,76	772.024,00	USD	0,00	0,93	0,93
INTUITIVE SURGICAL INC	ISRG US	USA	1.456	731.517,72	759.973,76	USD	0,00	0,92	0,92
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	PLTR US	USA	9.932	723.031,24	751.157,16	USD	0,00	0,91	0,91
HOME DEPOT INC	HD US	USA	1.925	720.767,88	748.805,75	USD	0,00	0,90	0,90
GRAN CANAL SQUARE	ACN US	IRL	2.012	681.298,95	707.801,48	USD	0,00	0,85	0,86
DOMINION ENERGY INC	D US	USA	13.043	676.192,11	702.495,98	USD	0,00	0,85	0,85
MCDONALD'S CORP	MCD US	USA	2.420	675.265,95	701.533,80	USD	0,00	0,85	0,85
CROWN CASTLE INTL CORP	CCI US	USA	7.484	653.814,46	679.247,84	USD	0,00	0,82	0,82
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	8306 JP	JPN	56.000	633.975,22	103.376.000,00	JPY	0,00	0,79	0,80
STRYKER CORPORATION	SYK US	USA	1.778	616.198,77	640.168,90	USD	0,00	0,77	0,77
EXXON MOBIL CORP	XOM US	USA	5.559	575.591,13	597.981,63	USD	0,00	0,72	0,72
CHEURON CORP	CVX US	USA	4.044	563.801,10	585.732,96	USD	0,00	0,71	0,71
ORACLE CORP	ORCL US	USA	3.404	546.003,04	567.242,56	USD	0,00	0,68	0,69
THE WALT DISNEY CO.	DIS US	USA	5.006	536.546,44	557.418,10	USD	0,00	0,67	0,67
SCHNEIDER ELECTRIC SA	SU FP	FRA	2.218	534.316,20	534.316,20	EUR	0,00	0,67	0,67
ABBVIE INC	ABBV US	USA	2.799	478.758,59	497.382,30	USD	0,00	0,60	0,60
PROCTER & GAMBLE CO	PG US	USA	2.956	477.017,42	495.573,40	USD	0,00	0,60	0,60
NIKE INC	NKE US	USA	6.538	476.206,04	494.730,46	USD	0,00	0,60	0,60
SERVICENOW INC	NOW US	USA	464	473.477,41	491.895,68	USD	0,00	0,59	0,59
CONOCOPHILLIPS	COP US	USA	4.935	471.078,98	489.403,95	USD	0,00	0,59	0,59
DANAHER CORPORATION	DHR US	USA	2.085	460.690,87	478.611,75	USD	0,00	0,58	0,58
EMERSON ELECTRIC CO	EMR US	USA	3.835	457.475,74	475.271,55	USD	0,00	0,57	0,57
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	USA	2.580	451.878,72	469.456,80	USD	0,00	0,57	0,57

SEMPRA ENERGY	SRE US	USA	5.281	445.903,67	463.249,32	USD	0,00	0,56	0,56
TAIWAN SEMICONDUCTOR	TSM US	TWN	2.219	421.821,46	438.230,31	USD	0,00	0,53	0,53
WELLS FARGO & COMPANY	WFC US	USA	6.009	406.268,32	422.072,16	USD	0,00	0,51	0,51
SAMSUNG ELECTRONICS	SMSN LI	KOR	458	401.174,32	416.780,00	USD	0,00	0,50	0,50
AUTOMATIC DATA PROCESSING, INC.	ADP US	USA	1.412	397.858,08	413.334,76	USD	0,00	0,50	0,50
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	USA	4.609	396.261,31	411.675,88	USD	0,00	0,50	0,50
VISA INC - CLASS A SHARES	V US	USA	1.300	395.468,28	410.852,00	USD	0,00	0,50	0,50
APPLIES MATERIALS, INC.	AMAT US	USA	2.491	389.942,56	405.111,33	USD	0,00	0,49	0,49
COMPAGNIE DE SAINT - GOBAIN	SGO FP	FRA	4.478	383.764,60	383.764,60	EUR	0,00	0,48	0,48
ADOBE INC	ADBE US	USA	895	383.086,53	397.988,60	USD	0,00	0,48	0,48
UBS AG	UBSG SW	CHE	12.980	382.421,80	359.935,40	CHF	0,00	0,48	0,48
CME GROUP INC	CME US	USA	1.685	376.655,65	391.307,55	USD	0,00	0,47	0,47
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	ICE US	USA	2.607	373.923,45	388.469,07	USD	0,00	0,47	0,47
SAP SE	SAP GR	DEU	1.518	358.703,40	358.703,40	EUR	0,00	0,45	0,45
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FRA	2.267	355.737,64	355.737,64	EUR	0,00	0,45	0,45
ROYAL BANK OF CANADA	RY CN	CAN	3.051	353.759,25	528.799,32	CAD	0,00	0,44	0,44
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GBR	2.774	350.204,20	290.382,32	GBP	0,00	0,44	0,44
MASTERCARD INC	MA US	USA	676	342.632,90	355.961,32	USD	0,00	0,43	0,43
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO US	USA	683	342.012,79	355.317,09	USD	0,00	0,43	0,43
CISCO SYSTEM INC	CSCO US	USA	5.758	328.110,12	340.873,60	USD	0,00	0,41	0,41
EATON CORP PLC	ETN US	IRL	1.006	321.360,30	333.861,22	USD	0,00	0,40	0,40
PUMA SE	PUM GR	DEU	7.223	320.412,28	320.412,28	EUR	0,00	0,40	0,40
MAKEMYTRIP LTD	MMYT US	IND	2.954	319.256,06	331.675,12	USD	0,00	0,40	0,40
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	USA	2.249	313.071,88	325.250,38	USD	0,00	0,39	0,39
WAL MART STORES INC	WMT US	USA	3.589	312.124,51	324.266,15	USD	0,00	0,39	0,39
MEITUAN DIANPING-CLASS B	3690 HK	CHN	16.600	312.101,23	2.518.220,00	HKD	0,00	0,39	0,39
ALLIANZ SE-REG	ALV GR	DEU	1.048	310.103,20	310.103,20	EUR	0,00	0,39	0,39
SONY CORP	6758 JP	JPN	15.000	309.916,60	50.535.000,00	JPY	0,00	0,39	0,39
VEEVA SYSTEMS INC	VEEV US	USA	1.505	304.578,16	316.426,25	USD	0,00	0,38	0,38
RIO TINTO PLC	RIO LN	GBR	5.310	302.457,01	250.791,30	GBP	0,00	0,38	0,38
LINDE PLC	LIN US	GBR	720	290.155,36	301.442,40	USD	0,00	0,36	0,36
ROCHE HOLDING AG	ROG SW	CHE	1.067	289.649,92	272.618,50	CHF	0,00	0,36	0,36
FORTIVE CORP	FTV US	USA	3.977	287.106,56	298.275,00	USD	0,00	0,36	0,36
BANCO SANTANDER	SAN SM	ESP	63.280	282.513,56	282.513,56	EUR	0,00	0,35	0,35
ASML HOLDING NV	ASML NA	NLD	414	280.981,80	280.981,80	EUR	0,00	0,35	0,35
MERCK&CO INC	MRK US	USA	2.923	279.892,23	290.780,04	USD	0,00	0,35	0,35
PEPSICO INC	PEP US	USA	1.894	277.217,87	288.001,64	USD	0,00	0,35	0,35
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	OXY US	USA	5.805	276.085,33	286.825,05	USD	0,00	0,35	0,35
CATERPILLAR INC	CAT US	USA	775	270.612,19	281.139,00	USD	0,00	0,34	0,34
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC.	PM US	USA	2.335	270.494,99	281.017,25	USD	0,00	0,34	0,34
AON PLC	AON US	GBR	779	269.309,50	279.785,64	USD	0,00	0,34	0,34
PANASONIC HOLDINGS CORP	6752 JP	JPN	25.200	253.916,35	41.403.600,00	JPY	0,00	0,32	0,32
TENCENT HOLDINGS LTD	700 HK	CHN	4.883	252.362,37	2.036.211,00	HKD	0,00	0,32	0,32
VERISIGN INC	VRSN US	USA	1.241	247.220,48	256.837,36	USD	0,00	0,31	0,31
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	MC FP	FRA	388	246.574,00	246.574,00	EUR	0,00	0,31	0,31
UNILEVER NV	UNA NA	GBR	4.333	237.795,04	237.795,04	EUR	0,00	0,30	0,30
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INFY US	IND	11.001	232.112,73	241.141,92	USD	0,00	0,29	0,29
FAST RETAILING O., LTD.	9983 JP	JPN	700	231.043,79	37.674.000,00	JPY	0,00	0,29	0,29
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	CBA AU	AUS	2.512	229.527,78	384.964,00	AUD	0,00	0,29	0,29
WILLIAMS COS INC	WMB US	USA	4.357	226.971,64	235.800,84	USD	0,00	0,28	0,28
TOKYO ELECTRON LTD	8035 JP	JPN	1.500	222.479,46	36.277.500,00	JPY	0,00	0,28	0,28

ABBOTT LABORATORIES	ABT US	USA	1.968	214.265,55	222.600,48	USD	0,00	0,27	0,27
SUZUKI MOTOR CORPORATION	7269 JP	JPN	18.700	205.280,26	33.473.000,00	JPY	0,00	0,26	0,26
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CHN	20.000	204.248,57	1.648.000,00	HKD	0,01	0,26	0,26
S&P GLOBAL INC	SPGI US	USA	417	199.902,31	207.678,51	USD	0,00	0,25	0,25
KEYENCE CORP	6861 JP	JPN	500	198.178,58	32.315.000,00	JPY	0,00	0,25	0,25
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	4063 JP	JPN	6.100	198.120,94	32.305.600,00	JPY	0,00	0,25	0,25
REDCARE PHARMACY NV	RDC GR	NLD	1.490	196.233,00	196.233,00	EUR	0,01	0,25	0,25
PPG INDUSTRIES INC	PPG US	USA	1.704	195.921,46	203.542,80	USD	0,00	0,25	0,25
MITSUBISHI CORP	8058 JP	JPN	12.000	191.634,98	31.248.000,00	JPY	0,00	0,24	0,24
INTUIT INC	INTU US	USA	315	190.564,54	197.977,50	USD	0,00	0,24	0,24
ADVANCED MICRO DEVICES INC	AMD US	USA	1.638	190.445,68	197.854,02	USD	0,00	0,24	0,24
TORONTO-DOMINION BANK	TD CN	CAN	3.686	188.664,61	282.015,86	CAD	0,00	0,24	0,24
GSK PLC	GSK LN	GBR	11.377	184.750,37	153.191,31	GBP	0,00	0,23	0,23
HOYA CORP	7741 JP	JPN	1.500	182.279,53	29.722.500,00	JPY	0,00	0,23	0,23
NESTLE SA	NESN SW	CHE	2.291	182.267,40	171.550,08	CHF	0,00	0,23	0,23
FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	FCX US	USA	4.937	180.961,56	188.000,96	USD	0,00	0,23	0,23
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	USA	2.596	179.138,74	186.107,24	USD	0,00	0,22	0,22
L'OREAL	OR FP	FRA	518	177.078,30	177.078,30	EUR	0,00	0,22	0,22
ABB LTD	ABBN SW	CHE	3.386	176.531,05	166.151,02	CHF	0,00	0,22	0,22
SHELL PLC	SHELL NA	NLD	5.824	175.389,76	175.389,76	EUR	0,00	0,22	0,22
FUJI ELECTRIC CO LTD	6504 JP	JPN	3.300	173.196,37	28.241.400,00	JPY	0,00	0,22	0,22
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	USA	343	167.013,17	173.509,98	USD	0,00	0,21	0,21
NOVARTIS AG	NOVN SW	CHE	1.748	164.733,96	155.047,60	CHF	0,00	0,21	0,21
ASAHI GROUP HOLDING LTD	2502 JP	JPN	15.800	160.558,08	26.180.600,00	JPY	0,00	0,20	0,20
BP PLC	BP/ LN	GBR	33.166	157.194,32	130.342,38	GBP	0,00	0,20	0,20
TOTAL ENERGIES SE	TTE FP	FRA	2.943	157.067,91	157.067,91	EUR	0,00	0,20	0,20
BHARAT ELECTRONICS LTD	BHE IN	IND	47.373	156.154,82	13.887.394,95	INR	0,00	0,20	0,20
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CNR CN	CAN	1.586	154.875,85	231.508,42	CAD	0,00	0,19	0,19
ZOMATO LTD	ZOMATO IN	IND	48.272	150.922,09	13.422.029,60	INR	0,00	0,19	0,19
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ US	USA	3.897	150.005,81	155.841,03	USD	0,00	0,19	0,19
STATE BANK OF INDIA	SBIN IN	IND	16.699	149.267,37	13.274.870,05	INR	0,00	0,19	0,19
AMGEN INC	AMGN US	USA	593	148.772,28	154.559,52	USD	0,00	0,19	0,19
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	2020 HK	CHN	15.400	148.587,12	1.198.890,00	HKD	0,00	0,19	0,19
SIEMENS AG	SIE GR	DEU	779	146.888,24	146.888,24	EUR	0,00	0,18	0,18
HITACHI LTD	6501 JP	JPN	6.000	144.866,92	23.622.000,00	JPY	0,00	0,18	0,18
MURATA MANUFACTURING CO LTD	6981 JP	JPN	9.200	144.409,42	23.547.400,00	JPY	0,00	0,18	0,18
E.ON SE	EOAN GR	DEU	12.438	139.865,31	139.865,31	EUR	0,00	0,18	0,18
SNOWFLAKE INC-CLASS A	SNOW US	USA	894	132.873,75	138.042,54	USD	0,00	0,17	0,17
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	MDLZ US	USA	2.304	132.465,03	137.617,92	USD	0,00	0,17	0,17
Z HOLDINGS CORP	4689 JP	JPN	48.300	124.230,47	20.257.020,00	JPY	0,00	0,16	0,16
TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED	TXN US	USA	677	122.191,04	126.944,27	USD	0,00	0,15	0,15
JD.COM INC	9618 HK	CHN	6.982	117.684,85	949.552,00	HKD	0,00	0,15	0,15
YASKAWA ELECTRIC CORP	6506 JP	JPN	4.600	114.732,00	18.708.200,00	JPY	0,00	0,14	0,14
ECOLAB INC	ECL US	USA	506	114.126,40	118.565,92	USD	0,00	0,14	0,14
SOUTH32 LIMITED	S32 LN	AUS	55.614	113.014,77	93.709,59	GBP	0,00	0,14	0,14
EBAY INC	EBAY US	USA	1.885	112.403,26	116.775,75	USD	0,00	0,14	0,14
ABB INDIA LIMITED	ABB IN	IND	1.402	108.968,77	9.690.974,50	INR	0,00	0,14	0,14
VINCI SA	DG FP	FRA	1.042	103.929,08	103.929,08	EUR	0,00	0,13	0,13
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	MAXHEALT IN	IND	8.117	102.966,75	9.157.193,55	INR	0,00	0,13	0,13
PERSISTENT SYSTEMS LTD	PSYS IN	IND	1.404	101.948,21	9.066.610,80	INR	0,00	0,13	0,13

HCL TECHNOLOGIES LTD	HCLT IN	IND	4.503	97.084,36	8.634.052,20	INR	0,00	0,12	0,12
QUALCOMM INC	QCOM US	USA	432	63.878,95	66.363,84	USD	0,00	0,08	0,08
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV				5.769.581,49				7,24	7,24
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				5.769.581,49				7,24	7,24
SPDR RUSSEL 2000 US S/C SSGA SPDR ETFS EUROPE PLC	R2US LN	IRL	44.455	2.765.332,92	2.872.904,38	USD	0,06	3,47	3,47
X FTSE EUROPE REAL ESTATE XTRACKERS	D5BK GR	LUX	31.190	706.453,50	706.453,50	EUR	0,10	0,89	0,89
ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF	CCAU LN	IRL	2.420	477.035,13	495.591,80	USD	0,05	0,60	0,60
ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	NDIA LN	IRL	52.165	471.337,81	489.672,86	USD	0,01	0,59	0,59
X MSCI NORDIC XTRACKERS IE PLC	XDN0 GR	IRL	9.748	470.292,26	470.292,26	EUR	0,05	0,59	0,59
ISHARES MSCI EMERGING MARKET UCITS ETF	IEEM LN	IRL	8.818	352.749,78	292.493,06	GBP	0,01	0,44	0,44
ISHARES MSCI AUSTRALIA	IAUS LN	IRL	6.437	307.537,29	319.500,50	USD	0,10	0,39	0,39
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF	FXC IM	IRL	2.596	218.842,80	218.842,80	EUR	0,04	0,27	0,27

2.14 Generali Amerika, delniški

2.14.1 Letni računovodski izkazi podsklada

2.14.1.1 Bilanca stanja

(v EUR)	31. 12. 2024	%	31. 12. 2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	2.214.285	2,80	721.397	1,39
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0,00	0	0,00
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	75.365.292	95,18	47.541.276	91,28
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.490.056	1,88	3.781.329	7,26
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	110.118	0,14	35.897	0,07
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 9)	79.179.751	100,00	52.079.899	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	346.712	0,44	14.735	0,03
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	6.042	0,01	3.531	0,01
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	340.670	0,43	11.204	0,02
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
a) Posojila	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	12.230	0,01	10.535	0,02
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	78.820.809	99,55	52.054.629	99,95
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	26.853.087	33,91	24.239.547	46,54
b) Vplačani presežek enot premoženja	947.217	1,20	86.466	0,17
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	30.814.122	38,92	19.164.464	36,80
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	20.206.383	25,52	8.564.152	16,44
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 4)	79.179.751	100,00	52.079.899	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.14.1.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	610.966	550.689
3. Drugi finančni prihodki	3.709.698	64.039
4. Iztrženi dobički pri naložbah	6.761.007	3.051.693
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	13.070.103	9.332.423
6. Drugi prihodki	7.880	5.019
7. SKUPAJ PRIHODKI	24.159.654	13.003.863
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.098.361	805.216
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	31.641	23.840
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.292	2.696
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	11.561	7.869
13. Odhodki za obresti	122	0
14. Drugi finančni odhodki	67.328	1.535.344
15. Iztržene izgube pri naložbah	1.263.184	1.406.035
16. Neiztržene izgube pri naložbah	1.451.640	641.432
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	26.142	17.279
19. SKUPAJ ODHODKI	3.953.271	4.439.711
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA	20.206.383	8.564.152
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	2.104.173	616.345
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	1.156.956	529.879
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	21.153.600	8.650.618
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,77	0,36

2.14.1.3 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja podsklada	13.603.684	7.085.182
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja podsklada	6.766.957	6.263.863
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	6.836.727	821.319
5. Prejemki pri prodaji naložb	40.882.516	19.349.764
6. Izdatki pri nakupu naložb	45.711.715	20.790.599
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	12.057.130	6.116.188
8. Izdatki za plačilo obveznosti	12.630.156	6.418.709
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	-5.402.225	-1.743.356
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	1.434.502	-922.037
11. Končno stanje denarnih sredstev podsklada (12+13)	2.214.285	721.397
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	1.434.502	-922.037
13. Začetno stanje denarnih sredstev podsklada*	779.783	1.643.434

* V skladu z SRS2024 22.26 je začetno stanje denarnih sredstev v letu 2024 prilagojeno za vpliv sprememb deviznih tečajev na devizna denarna sredstva v višini 58.386 EUR glede na končno stanje predhodnega obdobja.

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva se popravlja začetno stanje denarnih sredstev.

2.14.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

(v EUR)	Vplačani presežek enot premoženja						Skupaj
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	
Stanje 1. januarja 2023	23.813.175	0	0	0	18.827.370	0	42.640.545
Vplačani investicijski kuponi	3.608.707	616.345	-	-	2.853.077	-	7.078.129
Izplačani investicijski kuponi	-3.182.335	-	-529.879	-	-2.515.983	-	-6.228.197
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	8.564.152	8.564.152
Stanje 31. decembra 2023	24.239.547	616.345	-529.879	0	19.164.464	8.564.152	52.054.629
Prenos dobička (izgube)	0	-616.345	529.879	0	8.650.618	-8.564.152	0
Stanje 1. januarja 2024	24.239.547	0	0	0	27.815.082	0	52.054.629
Vplačani investicijski kuponi	5.384.110	2.104.173	-	-	6.178.271	-	13.666.554
Izplačani investicijski kuponi	-2.770.570	-	-1.156.956	-	-3.179.231	-	-7.106.757
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	20.206.383	20.206.383
Stanje 31. decembra 2024	26.853.087	2.104.173	-1.156.956	0	30.814.122	20.206.383	78.820.809

Izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2023	23.245.973,1425
Vplačani investicijski kuponi	3.522.751,9833
Izplačani investicijski kuponi	3.106.535,7761
Stanje 31. decembra 2023	23.662.189,3497
Stanje 1. januarja 2024	23.662.189,3497
Vplačani investicijski kuponi	5.255.866,9417
Izplačani investicijski kuponi	2.704.578,3095
Stanje 31. decembra 2024	26.213.477,9819

2.14.2 Priloge k računovodskim izkazom

2.14.2.1 Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	1.098.361
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	17.159
Stroški plačilnega prometa	23.132
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	3.292
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada	795
Stroški skrbniških storitev skrbnika	27.101
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	1.279
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov podsklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	1.171.119

Razkritje odstotka sredstev podsklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada

Podsklad v letu 2024 ni imel tovrstnih naložb.

Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

Razkritje vrednosti vseh poslov nakupa in prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter razkritje stroškov neposredno povezanih z njimi

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Podsklad v letu 2024 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev podsklada

Pri vrednotenju premoženja podsklada ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2024 podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen izrazitemu tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb in valutnemu tveganju .

Podatek o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

Datum obračuna Vrednost nakupa (v evrih)		Datum obračuna Vrednost prodaje (v evrih)	
2. 2. 2024	1.360.000,00	1. 10. 2024	1.168.000,00
2. 8. 2024	650.000,00	29. 2. 2024	218.000,00
2. 7. 2024	364.000,00	29. 3. 2024	212.000,00
9. 10. 2024	340.000,00	29. 11. 2024	200.000,00
23. 5. 2024	260.000,00	30. 9. 2024	182.000,00

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Druge poslovne obveznosti zajemajo obveznosti:

- odkup investicijskih kuponov v višini 340.000 EUR,
- prejeti predujmi za prodajo investicijskih kuponov 90 EUR
- iz naslova stroškov globalnega skrbnika BNY 571 EUR
- iz naslova stroškov plačilnega prometa 9 EUR

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se je v letu 2024 zadolžil:

- 23. 5. 2024 v višini 80.000 EUR po 4,965-odstotni obrestni meri. Posojilo je bilo v celoti poplačano 24. 5. 2024;
- 28. 6. 2024 v višini 400.000 EUR po 4,965-odstotni obrestni meri. Posojilo je bilo v celoti poplačano 1. 7. 2024;

- 7. 11. 2024 v višini 600.000 EUR po 4,156-odstotni obrestni meri. Posojilo je bilo v celoti poplačano 8. 11. 2024.

Pregled uporabljenih instrumentov za zmanjšanje tveganj

Za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni finančni inštrumenti

2.14.2.2 Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Vrednost v izvirni valuti	Izvirna valuta	Delež v izdaji vrednostnih papirjev	Delež v sredstvih sklada	Delež v ČVS sklada
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				75.365.292,43				95,18	95,59
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				75.365.292,43				95,18	95,59
Vrednostni papirji tujih izdajateljev				75.365.292,43				95,18	95,59
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				75.365.292,43				95,18	95,59
- Lastniški vrednostni papirji				75.365.292,43				95,18	95,59
APPLE INC	AAPL US	USA	24.467	5.897.609,15	6.127.026,14	USD	0,00	7,45	7,48
NVIDIA CORP	NVDA US	USA	42.643	5.512.107,49	5.726.528,47	USD	0,01	6,96	6,99
AMAZON.COM INC	AMZN US	USA	24.592	5.193.222,53	5.395.238,88	USD	0,01	6,56	6,59
MICROSOFT CORP	MSFT US	USA	11.182	4.536.734,05	4.713.213,00	USD	0,00	5,73	5,76
ALPHABET INC	GOOGL US	USA	24.535	4.470.570,31	4.644.475,50	USD	0,01	5,65	5,67
META PLATFORMS INC	META US	USA	5.499	3.099.162,09	3.219.719,49	USD	0,00	3,92	3,93
TESLA MOTORS INC	TSLA US	USA	4.828	1.876.734,55	1.949.739,52	USD	0,00	2,37	2,38
NETFLIX INC	NFLX US	USA	2.140	1.836.004,23	1.907.424,80	USD	0,00	2,32	2,33
BROADCOM INC	AVGO US	USA	7.688	1.715.647,24	1.782.385,92	USD	0,00	2,17	2,18
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS US	USA	2.844	1.567.553,45	1.628.531,28	USD	0,00	1,98	1,99
ILLINOIS TOOL WORKS	ITW US	USA	6.268	1.529.804,68	1.589.314,08	USD	0,00	1,93	1,94
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	USA	32.048	1.355.770,14	1.408.509,60	USD	0,00	1,71	1,72
ELI LILLY & CO	LLY US	USA	1.750	1.300.413,90	1.351.000,00	USD	0,00	1,64	1,65
PUBLIC STORAGE	PSA US	USA	4.169	1.201.622,25	1.248.365,36	USD	0,00	1,52	1,52
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	PLTR US	USA	15.852	1.153.996,30	1.198.886,76	USD	0,00	1,46	1,46
SALESFORCE INC	CRM US	USA	3.175	1.021.751,61	1.061.497,75	USD	0,00	1,29	1,30
COCA-COLA COMPANY	KO US	USA	16.933	1.014.773,88	1.054.248,58	USD	0,00	1,28	1,29
JPMORGAN CHASE & CO	JPM US	USA	4.397	1.014.539,29	1.054.004,87	USD	0,00	1,28	1,29
HOME DEPOT INC	HD US	USA	2.646	990.728,21	1.029.267,54	USD	0,00	1,25	1,26
DOMINION ENERGY INC	D US	USA	17.311	897.459,29	932.370,46	USD	0,00	1,13	1,14
MCDONALD'S CORP	MCD US	USA	3.085	860.824,57	894.310,65	USD	0,00	1,09	1,09
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	USA	1.771	772.700,82	802.758,88	USD	0,00	0,98	0,98
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	USA	4.337	759.611,63	789.160,52	USD	0,00	0,96	0,96
GRAN CANAL SQUARE	ACN US	IRL	2.227	754.101,77	783.436,33	USD	0,00	0,95	0,96
STRYKER CORPORATION	SYK US	USA	1.993	690.710,99	717.579,65	USD	0,00	0,87	0,88
SEMPRA ENERGY	SRE US	USA	7.557	638.078,78	662.900,04	USD	0,00	0,81	0,81
PROCTER & GAMBLE CO	PG US	USA	3.873	624.996,10	649.308,45	USD	0,00	0,79	0,79
APPLIES MATERIALS, INC.	AMAT US	USA	3.981	623.188,02	647.430,03	USD	0,00	0,79	0,79
THE WALT DISNEY CO.	DIS US	USA	5.726	613.716,53	637.590,10	USD	0,00	0,78	0,78
INTUITIVE SURGICAL INC	ISRG US	USA	1.219	612.445,12	636.269,24	USD	0,00	0,78	0,78
WELLS FARGO & COMPANY	WFC US	USA	8.677	586.651,72	609.472,48	USD	0,00	0,74	0,74
EXXON MOBIL CORP	XOM US	USA	5.421	561.302,31	583.136,97	USD	0,00	0,71	0,71
SERVICENOW INC	NOW US	USA	540	551.029,74	572.464,80	USD	0,00	0,70	0,70
ORACLE CORP	ORCL US	USA	3.375	541.351,43	562.410,00	USD	0,00	0,68	0,69
MASTERCARD INC	MA US	USA	1.058	536.250,90	557.111,06	USD	0,00	0,68	0,68
AUTOMATIC DATA PROCESSING, INC.	ADP US	USA	1.885	531.134,90	551.796,05	USD	0,00	0,67	0,67
CME GROUP INC	CME US	USA	2.370	529.776,78	550.385,10	USD	0,00	0,67	0,67
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ US	USA	13.691	527.002,69	547.503,09	USD	0,00	0,67	0,67
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	USA	3.725	518.538,36	538.709,50	USD	0,00	0,66	0,66
AT&T INC	T US	USA	22.550	494.237,66	513.463,50	USD	0,00	0,62	0,63
DANAHER CORPORATION	DHR US	USA	2.200	486.100,69	505.010,00	USD	0,00	0,61	0,62
WAL MART STORES INC	WMT US	USA	5.466	475.361,54	493.853,10	USD	0,00	0,60	0,60
CROWN CASTLE INTL CORP	CCI US	USA	5.362	468.433,07	486.655,12	USD	0,00	0,59	0,59
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	USA	5.312	456.702,13	474.467,84	USD	0,00	0,58	0,58

THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO US	USA	892	446.669,71	464.045,16	USD	0,00	0,56	0,57
ABBVIE INC	ABBV US	USA	2.588	442.667,83	459.887,60	USD	0,00	0,56	0,56
CITIGROUP	C US	USA	6.218	421.296,58	437.685,02	USD	0,00	0,53	0,53
PEPSICO INC	PEP US	USA	2.792	408.654,85	424.551,52	USD	0,00	0,52	0,52
VISA INC - CLASS A SHARES	V US	USA	1.340	407.636,54	423.493,60	USD	0,00	0,52	0,52
MERCK&CO INC	MRK US	USA	4.185	400.735,21	416.323,80	USD	0,00	0,51	0,51
CISCO SYSTEM INC	CSCO US	USA	6.786	386.689,00	401.731,20	USD	0,00	0,49	0,49
AMGEN INC	AMGN US	USA	1.541	386.607,22	401.646,24	USD	0,00	0,49	0,49
VEEVA SYSTEMS INC	VEEV US	USA	1.847	373.791,27	388.331,75	USD	0,00	0,47	0,47
VERISIGN INC	VRSN US	USA	1.860	370.531,90	384.945,59	USD	0,00	0,47	0,47
CONOCOPHILLIPS	COP US	USA	3.834	365.981,11	380.217,78	USD	0,00	0,46	0,46
ADVANCED MICRO DEVICES INC	AMD US	USA	3.075	357.521,66	371.429,25	USD	0,00	0,45	0,45
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	BMJ US	USA	6.249	340.209,30	353.443,44	USD	0,00	0,43	0,43
EMERSON ELECTRIC CO	EMR US	USA	2.811	335.323,16	348.367,23	USD	0,00	0,42	0,43
EATON CORP PLC	ETN US	IRL	1.034	330.304,73	343.153,58	USD	0,00	0,42	0,42
NIKE INC	NKE US	USA	4.530	329.950,04	342.785,10	USD	0,00	0,42	0,42
PHILLIPS 66	PSX US	USA	2.997	328.663,21	341.448,21	USD	0,00	0,42	0,42
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	OXY US	USA	6.522	310.185,80	322.252,02	USD	0,00	0,39	0,39
ADOBE INC	ADBE US	USA	689	294.912,43	306.384,52	USD	0,00	0,37	0,37
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	USA	2.689	292.764,26	304.152,79	USD	0,00	0,37	0,37
GILEAD SCIENCES INC	GILD US	USA	3.210	285.405,43	296.507,70	USD	0,00	0,36	0,36
S&P GLOBAL INC	SPGI US	USA	579	277.562,20	288.359,37	USD	0,00	0,35	0,35
CATERPILLAR INC	CAT US	USA	782	273.056,43	283.678,32	USD	0,00	0,35	0,35
ECOLAB INC	ECL US	USA	1.206	272.008,78	282.589,92	USD	0,00	0,34	0,35
SNOWFLAKE INC-CLASS A	SNOW US	USA	1.817	270.057,72	280.562,97	USD	0,00	0,34	0,34
CHEURON CORP	CVX US	USA	1.904	265.449,38	275.775,36	USD	0,00	0,34	0,34
INTUIT INC	INTU US	USA	435	263.160,55	273.397,50	USD	0,00	0,33	0,33
WILLIAMS COS INC	WMB US	USA	4.883	254.372,86	264.267,96	USD	0,00	0,32	0,32
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	USA	519	252.710,89	262.541,34	USD	0,00	0,32	0,32
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC.	PM US	USA	1.943	225.084,27	233.840,05	USD	0,00	0,28	0,29
CORNING INC	GLW US	USA	4.729	216.307,71	224.722,08	USD	0,00	0,27	0,27
FORTIVE CORP	FTV US	USA	2.883	208.128,79	216.225,00	USD	0,00	0,26	0,26
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	USA	3.004	207.293,06	215.356,76	USD	0,00	0,26	0,26
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	ICE US	USA	1.437	206.109,71	214.127,37	USD	0,00	0,26	0,26
COLGATE - PALMOLIVE COMPANY	CL US	USA	2.122	185.687,77	192.911,02	USD	0,00	0,23	0,24
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	MDLZ US	USA	3.218	185.014,10	192.211,14	USD	0,00	0,23	0,23
EBAY INC	EBAY US	USA	2.975	177.400,37	184.301,25	USD	0,00	0,22	0,23
STARBUCKS CORP	SBUX US	USA	1.990	174.788,24	181.587,50	USD	0,00	0,22	0,22
TJX COMPANIES INC	TJX US	USA	1.495	173.848,25	180.610,95	USD	0,00	0,22	0,22
PFIZER INC	PFE US	USA	6.205	158.454,76	164.618,65	USD	0,00	0,20	0,20
MEDTRONIC PLC	MDT US	USA	2.016	155.008,26	161.038,08	USD	0,00	0,20	0,20
MARATHON PETROLEUM CORP	MPC US	USA	1.043	140.050,53	145.498,50	USD	0,00	0,18	0,18
CONSTELLATION ENERGY	CEG US	USA	635	136.736,79	142.055,85	USD	0,00	0,17	0,17
REPUBLIC SERVICES INC	RSG US	USA	664	128.581,69	133.583,52	USD	0,00	0,16	0,16
IBM INTL BUSINES MACHINES CORP	IBM US	USA	580	122.727,31	127.501,40	USD	0,00	0,15	0,16
SYNOPSYS INC	SNPS US	USA	234	109.321,63	113.574,24	USD	0,00	0,14	0,14
AON PLC	AON US	GBR	298	103.022,12	107.029,68	USD	0,00	0,13	0,13
QUALCOMM INC	QCOM US	USA	667	98.627,91	102.464,54	USD	0,00	0,12	0,13
CIGNA GROUP	CI US	USA	363	96.485,53	100.238,82	USD	0,00	0,12	0,12
EOG RESOURCES INC	EOG US	USA	798	94.156,16	97.818,84	USD	0,00	0,12	0,12
MARVELL TECHNOLOGY INC	MRVL US	USA	883	93.875,59	97.527,35	USD	0,00	0,12	0,12
TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED	TXN US	USA	519	93.673,78	97.317,69	USD	0,00	0,12	0,12
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	GEHC US	USA	1.047	78.789,55	81.854,46	USD	0,00	0,10	0,10
ONEOK INC	OKE US	USA	786	75.959,57	78.914,40	USD	0,00	0,10	0,10

COMCAST CORP	CMCSA US	USA	2.057	74.308,61	77.199,21	USD	0,00	0,09	0,09
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	USA	208	73.858,12	76.731,20	USD	0,00	0,09	0,09
3M CO	MMM US	USA	584	72.565,75	75.388,56	USD	0,00	0,09	0,09
REVVITY INC	RVTY US	USA	608	65.318,01	67.858,88	USD	0,00	0,08	0,08
VALERO ENERGY CORP	VLO US	USA	435	51.329,92	53.326,65	USD	0,00	0,06	0,07
BIOGEN IDEC INC	BIIB US	USA	337	49.604,43	51.534,04	USD	0,00	0,06	0,06
CHUBB LTD	CB US	CHE	154	40.956,97	42.550,20	USD	0,00	0,05	0,05
ALTRIA GROUP INC	MO US	USA	774	38.957,03	40.472,46	USD	0,00	0,05	0,05
TRAVELERS COS INC/THE	TRV US	USA	152	35.244,27	36.615,28	USD	0,00	0,04	0,04
KRAFT HEINZ CO	KHC US	USA	857	25.333,02	26.318,47	USD	0,00	0,03	0,03
UNITED PARCEL SERVICE	UPS US	USA	205	24.882,57	25.850,50	USD	0,00	0,03	0,03
HUMANA INC	HUM US	USA	92	22.467,34	23.341,32	USD	0,00	0,03	0,03
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV				1.490.056,00				1,88	1,88
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo				776.873,19				0,98	0,98
INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR FU	XLI US	USA	5.621	712.891,48	740.622,96	USD	0,00	0,90	0,90
MATERIALS SELECT SECTOR SPDR	XLB US	USA	790	63.981,71	66.470,60	USD	0,00	0,08	0,08
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				713.182,81				0,90	0,90
SPDR RUSSEL 2000 US S/C SSGA SPDR ETFS EUROPE PLC	R2US LN	IRL	11.465	713.182,81	740.925,63	USD	0,01	0,90	0,90
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0,00				0,00	0,00
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga tujih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih				0,00				0,00	0,00
EGANAGOLDPFEIL HLDGS LTD	1051682D HK	HKG	34.000	0,00	0,00	HKD	0,00	0,00	0,00
PEACE MARK HOLDINGS LTD	304 HK	HKG	4.000	0,00	0,00	HKD	0,00	0,00	0,00
AGROCOOP AD NOVI SAD	AGRC SG (NETR)	SRB	120	0,00	0,00	RSD	0,08	0,00	0,00

2.15 Generali Corporate Bonds, obvezniški – EUR

2.15.1 Letni računovodski izkazi podsklada

2.15.1.1 Bilanca stanja

(v EUR)	31.12.2024	%	31.12.2023	%
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	86.659	0,95	383.540	4,78
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0,00	0	0,00
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	8.920.815	97,79	7.479.480	93,27
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	114.631	1,26	156.232	1,95
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0,00	0	0,00
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0,00	0	0,00
8. Terjatve	0	0,00	0	0,00
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 9)	9.122.105	100,00	8.019.252	100,00
Zunajbilančna sredstva	0	0,00	0	0,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	363	0,00	514	0,00
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz upravljanja	362	0,00	362	0,00
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00	0	0,00
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0,00	0	0,00
e) Druge poslovne obveznosti	1	0,00	152	0,00
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
a) Posojila	0	0,00	0	0,00
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0,00	0	0,00
c) Druge finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	1.580	0,02	2.032	0,03
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	9.120.162	99,98	8.016.706	99,97
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	9.281.061	101,74	8.432.146	105,15
b) Vplačani presežek enot premoženja	2.610	0,03	12.751	0,16
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0,00	0	0,00
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-457.375	-5,01	-798.555	-9,96
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	293.866	3,22	370.364	4,62
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 4)	9.122.105	100,00	8.019.252	100,00
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00	0	0,00

2.15.1.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1. 1. – 31. 12. 2024	1. 1. – 31. 12. 2023
1. Prihodki od obresti	229.207	164.812
2. Prihodki od dividend	7.380	6.536
3. Drugi finančni prihodki	0	0
4. Iztrženi dobički pri naložbah	22.683	27.578
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	166.395	291.867
6. Drugi prihodki	21	0
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	425.686	490.793
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	87.664	72.693
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	5.511	4.748
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.579	1.442
11. Odhodki z zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	574	299
13. Odhodki za obresti	19.575	37.639
14. Drugi finančni odhodki	0	0
15. Iztržene izgube pri naložbah	4.069	1.144
16. Neiztržene izgube pri naložbah	10.737	0
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	2.111	2.464
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	131.820	120.429
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7 - 19)	293.866	370.364
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	17.400	18.226
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	14.790	5.475
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	296.476	383.115
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,03	0,04

2.15.1.3 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
1. Prejemki od vplačil enot premoženja podsklada	2.174.488	1.714.678
2. Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja podsklada	1.364.383	491.543
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov/ izdatkov pri širitvi poslovanja (1-2-3)	810.105	1.223.135
5. Prejemki pri prodaji naložb	1.961.545	2.009.578
6. Izdatki pri nakupu naložb	4.039.049	3.760.841
7. Prejemki od udenarljivih terjatev	1.068.959	513.328
8. Izdatki za plačilo obveznosti	98.441	81.809
9. Presežek prejemkov/ izdatkov pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	-1.106.986	-1.319.744
10. Presežek prejemkov/izdatkov pri širitvi poslovanja in pri upravljanju premoženja (4+9)	-296.881	-96.609
11. Končno stanje denarnih sredstev podsklada (12+13)	86.659	383.540
12. Presežek izdatkov v obdobju (10)	-296.881	-96.609
13. Začetno stanje denarnih sredstev podsklada	383.540	480.149

Denarna sredstva izkazana v izkazu denarnega toka zajemajo:

- denarna sredstva na evrskem denarnem računu,
- denarna sredstva na deviznem denarnem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Sprememba presežka iz prevrednotenja se v izkazu denarnih tokov ne prikazuje, ker ni povezana s prejemki in izdatki. Tudi neudenarljivi dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb deviznih tečajev, niso povezani s prejemki in izdatki ter niso denarni tokovi. Vendar je treba zaradi uskladitve denarnih sredstev na začetku in koncu obdobja vpliv sprememb deviznih tečajev na obstoječa devizna denarna sredstva predstaviti ločeno od denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Za vpliv sprememb tečajev na obstoječa denarna sredstva se popravlja začetno stanje denarnih sredstev.

2.15.1.4 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku

(v EUR)	Vplačani presežek enot premoženja						Skupaj
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	
Stanje 1. januarja 2023	7.094.471	0	0	0	-671.877	0	6.422.594
Vplačani investicijski kuponi	1.873.484	18.226	-	-	-177.419	-	1.714.291
Izplačani investicijski kuponi	-535.809	-	-5.475	-	50.741	-	-490.543
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	370.364	370.364
Stanje 31. decembra 2023	8.432.146	18.226	-5.475	0	-798.555	370.364	8.016.706
Prenos dobička (izgube)	0	-18.226	5.475	0	383.115	-370.364	0
Stanje 1. januarja 2024	8.432.146	0	0	0	-415.440	0	8.016.706
Vplačani investicijski kuponi	2.268.643	17.400	-	-	-112.070	-	2.173.973
Izplačani investicijski kuponi	-1.419.728	-	-14.790	-	70.135	-	-1.364.383
Čisti dobiček / izguba obdobja	-	-	-	-	-	293.866	293.866
Stanje 31. decembra 2024	9.281.061	17.400	-14.790	0	-457.375	293.866	9.120.162

Izkaz gibanja števila enot premoženja podsklada v obtoku

	Število enot premoženja
Stanje 1. januarja 2023	7.094.470,7508
Vplačani investicijski kuponi	1.873.484,1991
Izplačani investicijski kuponi	535.809,3616
Stanje 31. decembra 2023	8.432.145,5883
Stanje 1. januarja 2024	8.432.145,5883
Vplačani investicijski kuponi	2.268.643,2396
Izplačani investicijski kuponi	1.419.727,8450
Stanje 31. decembra 2024	9.281.060,9829

2.15.2 PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2.15.2.1 Razkritja in pojasnila k računovodskim izkazom

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

Vrsta stroška	(v EUR)
Provizija za upravljanje	87.664
Stroški povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.098
Stroški plačilnega prometa	257
Stroški revidiranja letnega poročila podsklada	1.579
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov	0
Stroški tožb	0
Stroški davkov in drugih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada	0
Stroški skrbniških storitev skrbnika	3.684
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	1.157
Stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oz. prihodkov podsklada	0
Drugi administrativni stroški	0
Skupaj	97.439

Razkritje odstotka sredstev podsklada, vloženih skupaj v depozite, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada ali oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada

Podsklad v letu 2024 ni imel tovrstnih naložb.

Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

Razkritje vrednosti vseh poslov nakupa in prodaje naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter razkritje stroškov neposredno povezanih z njimi

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih.

Podsklad v letu 2024 ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj sredstev podsklada

Pri vrednotenju premoženja podsklada ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja.

Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2024 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V letu 2024 podsklad ni oblikoval popravkov vrednosti naložb.

Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem obrestnemu, kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju.

Podatek o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov

Datum obračuna Vrednost nakupa (v evrih)		Datum obračuna Vrednost prodaje (v evrih)	
11. 1. 2024	588.000,00	23. 7. 2024	842.910,53
9. 10. 2024	253.000,00	5. 12. 2024	121.495,11
9. 10. 2024	130.000,00	4. 12. 2024	31.500,00
5. 1. 2024	130.000,00	6. 11. 2024	23.000,00
1. 10. 2024	129.776,95	4. 4. 2024	22.000,00

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Druge poslovne obveznosti zajemajo obveznosti:

- iz naslova stroškov plačilnega prometa 1 EUR

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se v letu 2024 ni zadolževal.

Pregled uporabljenih instrumentov za zmanjšanje tveganj

Za obvladovanje tveganj podsklada niso bili uporabljeni finančni instrumenti.

2.15.2.2 Izkaz premoženja (struktura naložb) na dan 31. 12. 2024

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v EUR	Vrednost v izvirni valuti	Izvirna valuta	Delež v izdaji vrednostnih papirjev	Delež v sredstvih sklada	Delež v CVS sklada
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				8.920.814,84				97,79	97,81
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV				8.920.814,84				97,79	97,81
Vrednostni papirji domačih izdajateljev				948.564,28				10,40	10,40
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				948.564,28				10,40	10,40
- Dolžniški vrednostni papirji				948.564,28				10,40	10,40
- Obveznice gospodarskih družb				948.564,28				10,40	10,40
NLB D.D.	NOVALJ 4 1/2 05/29/30	SVN	2	211.828,68	211.828,68	EUR	0,04	2,32	2,32
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4 3/4 04/03/28	SVN	2	210.831,48	210.831,48	EUR	0,07	2,31	2,31
NLB D.D.	NOVALJ 7 1/8 06/27/27	SVN	1	109.693,86	109.693,86	EUR	0,02	1,20	1,20
GEN-I, D.O.O.	GENDOO 5.2 04/26/29	SVN	1	108.339,64	108.339,64	EUR	0,20	1,19	1,19
SAVA RE D.D.	POSRV 5.2 10/04/29	SVN	2	202.355,89	202.355,89	EUR	0,40	2,22	2,22
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZAVARO 6.7 01/16/45	SVN	1	105.514,72	105.514,72	EUR	0,10	1,16	1,16
Vrednostni papirji tujih izdajateljev				7.972.250,57				87,39	87,41
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev				7.972.250,57				87,39	87,41
- Dolžniški vrednostni papirji				7.972.250,57				87,39	87,41
- Državne obveznice				879.407,41				9,64	9,64
CORP ANDINA DE FOMENTO	CAF 0 5/8 11/20/26	VEN	200	192.707,84	192.707,84	EUR	0,03	2,11	2,11
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	BGOSK 4 03/13/32	POL	200	211.911,84	211.911,84	EUR	0,02	2,32	2,32
ONTARIO TEACHERS FINANCE TR	ONTTFT 0.95 11/24/51	CAN	500	286.009,52	286.009,52	EUR	0,10	3,14	3,14
HRVAŠKA	CROATI 1 1/8 06/19/29	HRV	200	188.778,22	188.778,22	EUR	0,01	2,07	2,07
- Obveznice gospodarskih družb				7.092.843,15				77,75	77,77
AXA	AXASA 3 5/8 01/10/33	FRA	500	539.954,30	539.954,30	EUR	0,07	5,91	5,91
NESTE OYJ	NESVFH 0 3/4 03/25/28	FIN	4	373.485,81	373.485,81	EUR	0,08	4,09	4,10
CESKA SPORITELNA AS	CESSPO 4.824 01/15/30	CZE	3	328.909,43	328.909,43	EUR	0,06	3,61	3,61
KONINKLIJKE KPN NV	KPN 0 7/8 11/15/2033	NLD	4	326.446,69	326.446,69	EUR	0,06	3,58	3,58
RABOBANK	RABOBK 4 01/10/30	NLD	3	324.535,92	324.535,92	EUR	0,02	3,55	3,55
TOYOTA MOTOR FINANCE (NETH)	TOYOTA 3 1/2 01/13/28	NLD	300	315.702,74	315.702,74	EUR	0,05	3,46	3,46
MITSUBISHI HC CAPITAL UK PLC	MITHCC 3.733 02/02/27	GBR	300	313.918,85	313.918,85	EUR	0,06	3,44	3,44
SCHNEIDER ELECTRIC SA	SUFP 3 1/4 11/09/27	FRA	3	306.719,75	306.719,75	EUR	0,06	3,36	3,36
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE	ROMGAZ 4 3/4 10/07/29	ROU	300	306.432,53	306.432,53	EUR	0,06	3,36	3,36
ORANGE S.A.	ORAFP 0 7/8 02/03/27	FRA	3	292.056,32	292.056,32	EUR	0,04	3,20	3,20
OTE PLC	HTOGA 0 7/8 09/24/26	GBR	300	291.594,99	291.594,99	EUR	0,06	3,20	3,20
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ 1 3/8 11/02/28	USA	300	286.407,08	286.407,08	EUR	0,02	3,14	3,14
SANOFI	SANFP 1 1/4 04/06/29	FRA	3	285.268,97	285.268,97	EUR	0,05	3,13	3,13
ERSTE&STEIERMAERKISCHE BANKA	ERSTEI 4 7/8 01/31/29	HRV	2	216.856,82	216.856,82	EUR	0,05	2,38	2,38
BP CAPITAL MARKETS P.L.C.	BPLN 1.467 09/21/41	GBR	300	213.092,87	213.092,87	EUR	0,04	2,34	2,34
PROXIMUS SADP	PROXBB 4 1/8 11/17/33	BEL	2	212.063,12	212.063,12	EUR	0,03	2,32	2,33
MONETA MONEY BANK	MONBNK 4.414 09/11/30	CZE	200	207.440,87	207.440,87	EUR	0,07	2,27	2,27
JOHNSON CONTROLS INC	JCI 3 09/15/28	USA	200	202.327,34	202.327,34	EUR	0,03	2,22	2,22

SOCIETE GENERALE	SOCGEN 1 1/8 01/23/25	FRA	2	201.870,75	201.870,75	EUR	0,02	2,21	2,21
KBC GROUP NV	KBCBB 3 08/25/30	BEL	2	201.490,55	201.490,55	EUR	0,03	2,21	2,21
DANONE	BNFP 3.071 09/07/32	FRA	2	201.219,98	201.219,98	EUR	0,03	2,21	2,21
ORSTED A/S	ORSTED 2 7/8 06/14/33	DNK	200	194.040,44	194.040,44	EUR	0,03	2,13	2,13
CESKA SPORITELNA AS	CESSPO 0 1/2 09/13/28	CZE	2	186.141,37	186.141,37	EUR	0,04	2,04	2,04
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV	ENELIM 0 3/8 05/28/29	NLD	200	181.599,95	181.599,95	EUR	0,02	1,99	1,99
UBISOFT ENTERTAINMENT	UBIFP 0.878 11/24/27	FRA	2	169.298,82	169.298,82	EUR	0,03	1,86	1,86
A2A SPA	AEMSPA 4 3/8 02/03/34	ITA	100	109.975,53	109.975,53	EUR	0,02	1,21	1,21
ANGLO AMERICAN CAPITAL	AALLN 4 1/2 09/15/28	GBR	100	106.212,51	106.212,51	EUR	0,02	1,16	1,16
DANONE	BNFP 1 03/26/25	FRA	1	100.298,86	100.298,86	EUR	0,03	1,10	1,10
BMW FINANCE NV	BMW 0 01/11/26	NLD	100	97.480,00	97.480,00	EUR	0,01	1,07	1,07
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE INVESTICIJSKIH SKLADOV				114.631,20				1,26	1,26
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				114.631,20				1,26	1,26
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	IHYG IM	IRL	1.220	114.631,20	114.631,20	EUR	0,00	1,26	1,26

3 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Poročilo neodvisnega revizorja

Upravljavcu Generali Krovnega sklada, družbi Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze (»računovodski izkazi«) Generali Krovnega sklada s 15 podskladi v upravljanju: 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 Globalni, delniški; Generali Amerika, delniški; in Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR (»Krovni sklad s podskladi«), ki vključujejo:

- zbirno bilanco stanja Krovnega sklada s podskladi ter bilance posameznih podskladov na dan 31. decembra 2024;

in za leto od 1. januarja do 31. decembra 2024:

- zbirni izkaz poslovnega izida Krovnega sklada s podskladi ter izkaze poslovnega izida posameznih podskladov;
- izkaze gibanja vrednosti enot premoženja v obtoku posameznih podskladov;
- izkaze denarnih tokov posameznih podskladov; ter
- povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja Krovnega sklada s podskladi na dan 31. decembra 2024, njihove finančne uspešnosti ter denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS št. 31/15; s spremembami in dopolnitvami, »ZISDU-3«) in s Sklepom o računovodskih izkazih ter letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 163/22, »Sklep«).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so opisane v tem Poročilu v odstavku Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od revidiranega Krovnega sklada s podskladi in da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo upravljalca. Druge informacije obsegajo »Poslovno poročilo«, »Predstavitev« in »Izjavo uprave«, ki so sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

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

Druge odgovornosti poročanja v zvezi z drugimi informacijami – poslovno poročilo

Poleg tega moramo v zvezi s poslovnim poročilom poročati o njegovi skladnosti z računovodskimi izkazi ter o tem, ali poslovno poročilo vključuje razkritja, kot jih zahteva ZISDU-3. Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljeni računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi; ter
- da je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z ZISDU-3.

Poleg tega, na podlagi poznavanja in razumevanja Krovnega sklada s podskladi in njegovega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, smo dolžni poročati, če bi ugotovili bistveno napačno navedbo v poslovnem poročilu. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost posloводства upravljavca Krovnega sklada s podskladi in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze Krovnega sklada s podskladi

Posloводство upravljavca je odgovorno, da pripravi računovodske izkaze Krovnega sklada s podskladi, ki podajajo resničen in pošten prikaz v skladu ki podajajo resničen in pošten prikaz v skladu z ZISDU-3 in Sklepom in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства upravljavca potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov Krovnega sklada s podskladi, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство upravljavca je pri pripravi računovodskih izkazov Krovnega sklada s podskladi odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja Krovnega sklada s podskladi.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR-ji uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitev ali izogibanje notranjim kontrolam;

- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol Krovnega sklada s podskladi;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo poslovodstvo upravljavca;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujajo dvom v sposobnost Krovnega sklada s podskladi, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje Krovnega sklada s podskladi kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med revizijo.

V imenu revizijske družbe

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.


Domagoj Vuković, FCCA
pooblaščen revizor
partner



KPMG Slovenija, d.o.o.

4

Ljubljana, 23. april 2025

Priloga: Razkritja, povezana s trajnostnostjo

Vključevanje tveganja glede trajnostnosti v sprejemanje investicijskih odločitev

Družba za upravljanje Generali Investments je v proces sprejemanja investicijskih odločitev aktivno vključevala tveganje glede trajnostnosti, in sicer v postopku skrbnega pregleda in vrednotenja naložb pred njihovo pridobitvijo. Glede na to ocenjuje, da ta tveganja niso negativno vplivala na donos podskladov Generali Krovnega sklada.

Izjava o glavnih škodljivih vplivih

V skladu s 7. členom Uredbe SFDR družba za upravljanje pojasnjuje, da na ravni podskladov Generali Krovnega sklada za zdaj še ne upošteva škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti. Po njeni oceni kvaliteta, obseg in razpoložljivost podatkov ter merjenje glavnih škodljivih vplivov pri naložbah še niso dosegli ravni, ki bi ji omogočili presojo o tem, ali je mogoče glavne škodljive vplive zanesljivo in v celoti oceniti. O morebitni vključitvi upoštevanja glavnih škodljivih vplivov svojih investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti bo presojala odvisno od razvoja metodologije in dobre prakse na tem področju.

Periodična razkritja za finančne produkte iz člena 8, odstavki 1, 2 in 2a, Uredbe (EU) 2019/2088 in člena 6, prvi odstavek, Uredbe (EU) 2020/852

Produkt:	Generali Rastko Evropa, delniški
	Podsklad Generali Krovnega sklada
Upravljavlec:	Generali Investments d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana ("Družba za upravljanje")
Spletna stran:	www.generali-investments.si
Identifikator pravnih subjektov:	SI0021400310

Okoljske in/ali socialne značilnosti

Trajnostna naložba

pomeni naložbo v gospodarsko dejavnost, ki prispeva k okoljskemu ali socialnemu cilju, pod pogojem, da naložba bistveno ne škoduje nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju in da podjetja, v katera se vlaga, upoštevajo prakse dobrega upravljanja.

Taksonomija EU

je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

Ali je imel ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

☐ Da

☒ Ne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: ____ %

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil: ____ %

☐ Produkt je **spodbujal okoljsko/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav ni imel cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal ____ %

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ s socialnim ciljem

☒ Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



V kolikšni meri so bile dosežene okoljske in/ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja ta finančni produkt?

Kazalniki trajnostnosti merijo, kako so dosežene okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

Podsklad je spodbujal okoljske in socialne značilnosti tako, da je za upravljanje tveganj in ustvarjanje donosov uporabljal strategijo integracije okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov (strategija ESG integracije). Delež takšnih naložb je znašal 85 odstotkov. Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti, ki bi se nanašala na doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti.

Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?

Strategija ESG integracije se ni nanašala na specifične okoljske ali socialne značilnosti, zato ni bilo mogoče določiti kazalnikov trajnostnosti, ki bi odražali doseganje vsake od značilnosti posebej. Doseganje okoljskih in socialnih značilnosti se je zato merilo z deležem sredstev podsklada, zaobseženim s strategijo ESG integracije, kot je razvidno v grafikonih spodaj.

...in v primerjavi s predhodnimi obdobji?

Strategija ESG integracije se za podsklad uporablja od 1. 2. 2023. Delež sredstev podsklada, usklajenih z okoljskimi in/ali socialnimi značilnostmi, se je v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 povečal za 1 odstotno točko.

Kakšni so bili cilji trajnostnih naložb, v katere je finančni produkt delno vlagal, in kako so trajnostne naložbe prispevale k takim ciljem?

Se ne uporablja.

Kako trajnostne naložbe, v katere je finančni produkt delno vlagal, niso bistveno škodoval nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju trajnostnih naložb?

Se ne uporablja.

Kako so se upoštevali kazalniki za škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.

Ali so bile trajnostne naložbe usklajene s smernicami OECD za mednarodna podjetja in vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah? Podrobnosti:

Se ne uporablja.

Glavni škodljivi vplivi so najpomembnejši negativni vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti, povezane z okoljskimi in socialnimi zadevami v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in bojem proti podkupovanju.

Taksonomija EU določa načelo, da se ne škoduje bistveno, v skladu s katerim naložbe, usklajene s taksonomijo, ne bi smele bistveno škoditi ciljem taksonomije EU, spremljajo pa ga posebna merila EU.

Načelo, da se ne škoduje bistveno, se uporablja samo za tiste naložbe, na katerih temelji finančni produkt, pri katerih so upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti. V naložbah, na katerih temelji preostali del tega finančnega produkta, niso upoštevana merila EU za okoljskovarnostne gospodarske dejavnosti.

Tudi druge trajnostne naložbe ne smejo bistveno škodovati okoljskim ali socialnim ciljem.



Kako je ta finančni produkt upošteval glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 1. januar 2024 – 31. december 2024.

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
NOVO NORDISK A/S-B	Zdravstvo	5,0735	Danska
ASML HOLDING NV	Informacijska tehnologija	4,9178	Nizozemska
SAP SE	Informacijska tehnologija	3,4794	Nemčija
VONOVIA SE	Nepremičnine	3,3831	Nemčija
X MSCI NORDIC 1D	/	3,0676	Irska
AXA SA	Finance	2,5767	Francija
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrijski izdelki	2,3929	Francija
X MSCI EUROPE SMALL CAP 1C	/	2,3850	Luksemburg
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Informacijska tehnologija	2,3329	Nemčija
RHEINMETALL AG	Industrijski izdelki	2,1826	Nemčija
NOVARTIS AG-REG	Zdravstvo	2,0042	Švica
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Industrijski izdelki	1,9791	Francija
ASTRAZENECA PLC	Zdravstvo	1,9455	Velika Britanija
X FTSE EUROPE REAL ESTATE 1C	Nepremičnine	1,9380	Luksemburg
ALLIANZ SE-REG	Finance	1,9086	Nemčija

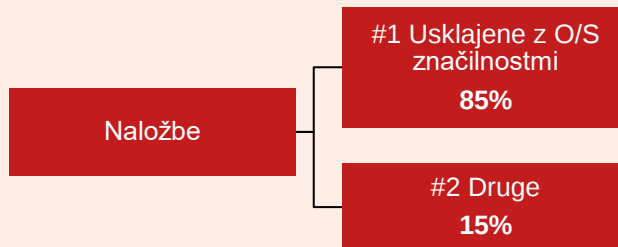


Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

Podsklad je imel 85 odstotkov naložb, povezanih s trajnostnostjo (naložbe, usklajene z O/S značilnostmi).

Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura?**
Okoljska in socialna značilnost podsklada je bila uporaba strategije ESG integracije. Naložbe, ki so bile na podlagi analize elementov strategije ocenjene kot ustrezne, so bile uvrščene med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«. Delež sredstev podsklada, opredeljenih kot #2 Druge« naložbe, je znašal 15 odstotkov.



#1 Usklajene z O/S značilnostmi vključuje naložbe finančnega produkta, ki se uporabljajo za doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

#2 Druge vključuje preostale naložbe finančnega produkta, ki niso niti usklajene z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi niti se ne štejejo za trajnostne naložbe.

V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?

Farmacevtski izdelki	12,4707%
Polprevodniki in oprema za polprevodnike	8,9267%
Banke	8,4171%
Zavarovalništvo	5,6723%
Električna oprema	4,7801%
Nafta, plin in potrošna goriva	4,3717%
Tekstil, oblačila in luksuzno blago	3,4799%
Programska oprema	3,4793%
Upravljanje in razvoj nepremičnin	3,3830%
Izdelki za osebno nego	2,6066%
Kemikalije	2,5904%
Živila	2,4784%
Industrijski konglomerati	2,4435%
Letalstvo in obramba	2,1825%
Gradbeni materiali	1,9790%
Kapitalski trgi	1,8616%
Osnovne potrošne dobrine: distribucija in trgovina na drobno	1,5742%
Zdravstvena oprema in pripomočki	1,5539%
Stroji	1,5131%
Električne javne službe	1,4284%
Gradbeništvo in inženiring	1,4270%
Internetna in neposredna prodaja na drobno (ukinjeno)	1,4176%
Kovine in rudarstvo	1,2533%
Večnamenske javne službe	1,1594%
Letalski tovor in logistika	1,0077%
Biotehnologija	0,9249%
Pijače	0,8164%
Storitve informacijske tehnologije	0,7723%
Finančne storitve	0,6972%
Različne telekomunikacijske storitve	0,5331%
Avtomobili	0,5150%
Elektronska oprema, instrumenti in komponente	0,0772%
Mediji	0,0720%
Interaktivni mediji in storitve	0,0649%
Izdelki za gospodinjstvo	0,0569%
Komunikacijska oprema	0,0090%



V kakšnem obsegu so bile trajnostne naložbe z okoljskim ciljem usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.*

* Podsklad za cilj ni imel trajnostnih naložb ali naložb, usklajenih s taksonomijo EU. Kljub temu pa ni izključeno, da so določene naložbe podsklada usklajene s taksonomijo EU.

Ali je finančni produkt vlagal v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU?

- ☐ Da:
- ☐ V zemeljski plin ☐ V jedrsko energijo
- ☒ Ne

¹ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo

Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz povsem obnovljivih virov ali nizkoogljiviča goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

Omogočitvene dejavnosti

neposredno omogočajo drugim dejavnostim, da

znatno prispevajo k okoljskemu cilju.

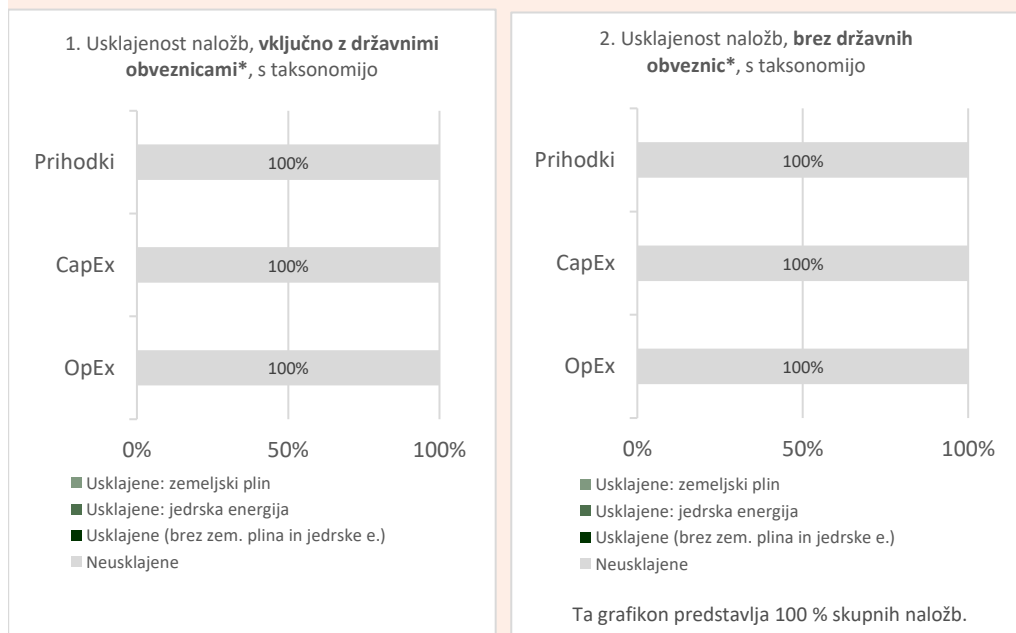
Prehodne dejavnosti so dejavnosti, za katere nizkoogljične alternative še niso na voljo in imajo med drugim ravni emisij toplogrednih plinov, ki ustrezajo najboljšim rezultatom.

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

- **prihodkov**, ki odraža delež prihodkov od zelenih dejavnosti podjetij, v katera se vlaga,
- **naložb v osnovna sredstva** (CapEx), ki kaže zelene naložbe podjetij, v katera se vlaga, npr. za prehod na zeleno gospodarstvo,
- **naložb v obratna sredstva** (OpEx), ki odraža zelene operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

bistveno nobenemu cilju taksonomije E – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila za gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

Grafikona spodaj z zeleno prikazujeta odstotek naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU. Ker ni ustrezne metodologije za določitev usklajenosti državnih obveznic s taksonomijo*, prvi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo samo v zvezi z naložbami finančnega produkta, ki niso državne obveznice.



* Za namene teh grafikonov so »državne obveznice« sestavljene iz vseh izpostavljenosti do držav.

- **Kolikšen je bil delež naložb v prehodne in omogočevalne dejavnosti?**
Se ne uporablja.
- **Kolikšen je bil delež naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU, v primerjavi s prejšnjimi referenčnimi obdobji?**
Se ne uporablja.



Kolikšen je bil delež trajnostnih naložb z okoljskim ciljem, ki niso bile usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.



so trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki **ne upoštevajo meril** za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti v okviru Uredbe (EU) 2020/852.



Kolikšen je bil delež socialnotrajnostnih naložb?

Se ne uporablja.



Katere naložbe so bile vključene pod »druge«, kakšen je bil njihov namen in ali so obstajali minimalni okoljski ali socialni zaščitni ukrepi?

V skupini naložb »#2 Druge« so bila denarna sredstva, ki jih je podsklad potreboval za svoje poslovanje, in instrumenti denarnega trga, ki so predstavljali del likvidnosti podsklada. V to skupino so spadale tudi naložbe v druge investicijske sklade, potrebne za doseganje ustrezne razpršitve naložb. Tudi pri sredstvih podsklada v skupini naložb »#2 Druge« je bila strategija ESG integracije upoštevana, v kolikor je bilo to mogoče oziroma kolikor so bili podatki znani, čeprav sredstva niso bila uvrščena med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«.



Kateri ukrepi so bili sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti v referenčnem obdobju?

Ukrepi, sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti, so se nanašali na upoštevanje dejavnikov trajnosti, kot je predstavljeno v Naložbeni strategiji (strategiji ESG integracije), objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si/dokumenti. Pristop so sestavljali sledeči štirje gradniki:

- izključevanje naložb, ki ne izpolnjujejo izhodiščnih kriterijev glede trajnosti;
- osnovno ocenjevanje naložb z vidika trajnosti;
- podrobnejše preverjanje naložb v t. i. »pogojno primerna« podjetja in podjetja iz panog z visokimi izpusti toplogrednih plinov;
- sodelovanje z izdajatelji (aktivno lastništvo), kot je razvidno iz Poročila o izvajanju politike sodelovanja za leto 2024 (dostopno na spletni strani <https://www.generali-investments.si/dokumenti/>).



Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?

Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti.

- **Kako se referenčna vrednost razlikuje od splošnega tržnega indeksa?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v zvezi s kazalniki trajnosti za ugotavljanje usklajenosti referenčne vrednosti z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi, ki se spodbujajo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi s splošnim tržnim indeksom?**
Produkt je v letu 2024 dosegel donos v višini 6 odstotkov, splošni tržni indeks MSCI World (MXWD Index) pa donos v višini 23,7 odstotka.

Referenčne vrednosti so indeksi za merjenje, ali finančni produkt dosega okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja.

Periodična razkritja za finančne produkte iz člena 8, odstavki 1, 2 in 2a, Uredbe (EU) 2019/2088 in člena 6, prvi odstavek, Uredbe (EU) 2020/852

Produkt:	Generali Bond, obvezniški - EUR
	Podsklad Generali Krovnega sklada
Upravljavlec:	Generali Investments d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana ("Družba za upravljanje")
Spletna stran:	www.generali-investments.si
Identifikator pravnih subjektov:	SI0021400302

Okoljske in/ali socialne značilnosti

Trajnostna naložba

pomeni naložbo v gospodarsko dejavnost, ki prispeva k okoljskemu ali socialnemu cilju, pod pogojem, da naložba bistveno ne škoduje nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju in da podjetja, v katera se vlaga, upoštevajo prakse dobrega upravljanja.

Taksonomija EU

je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

Ali je imel ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

☐ Da

☒ Ne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: ____ %

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil: ____ %

☐ Produkt je **spodbujal okoljsko/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav ni imel cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal ____ %

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ s socialnim ciljem

☒ Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



V kolikšni meri so bile dosežene okoljske in/ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja ta finančni produkt?

Kazalniki trajnostnosti merijo, kako so dosežene okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

Podsklad je spodbujal okoljske in socialne značilnosti tako, da je za upravljanje tveganj in ustvarjanje donosov uporabljal strategijo integracije okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov (strategija ESG integracije). Delež takšnih naložb je znašal 83 odstotkov. Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti, ki bi se nanašala na doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti.

● Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?

Strategija ESG integracije se ni nanašala na specifične okoljske ali socialne značilnosti, zato ni bilo mogoče določiti kazalnikov trajnostnosti, ki bi odražali doseganje vsake od značilnosti posebej. Doseganje okoljskih in socialnih značilnosti se je zato merilo z deležem sredstev podsklada, zaobseženim s strategijo ESG integracije, kot je razvidno v grafikonih spodaj.

● ...in v primerjavi s predhodnimi obdobji?

Strategija ESG integracije se za podsklad uporablja od 1. 2. 2023. Delež sredstev podsklada, usklajenih z okoljskimi in/ali socialnimi značilnostmi, se je v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 zmanjšal za 1 odstotno točko.

● Kakšni so bili cilji trajnostnih naložb, v katere je finančni produkt delno vlagal, in kako so trajnostne naložbe prispevale k takim ciljem?

Se ne uporablja.

● Kako trajnostne naložbe, v katere je finančni produkt delno vlagal, niso bistveno škodoval nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju trajnostnih naložb?

Se ne uporablja.

Kako so se upoštevali kazalniki za škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.

Ali so bile trajnostne naložbe usklajene s smernicami OECD za mednarodna podjetja in vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah? Podrobnosti:

Se ne uporablja.

Glavni škodljivi vplivi so najpomembnejši negativni vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti, povezane z okoljskimi in socialnimi zadevami v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in bojem proti podkupovanju.

Taksonomija EU določa načelo, da se ne škoduje bistveno, v skladu s katerim naložbe, usklajene s taksonomijo, ne bi smele bistveno škoditi ciljem taksonomije EU, spremljajo pa ga posebna merila EU.

Načelo, da se ne škoduje bistveno, se uporablja samo za tiste naložbe, na katerih temelji finančni produkt, pri katerih so upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti. V naložbah, na katerih temelji preostali del tega finančnega produkta, niso upoštevana merila EU za okoljskovarnostne gospodarske dejavnosti.

Tudi druge trajnostne naložbe ne smejo bistveno škodovati okoljskim ali socialnim ciljem.



Kako je ta finančni produkt upošteval glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo največji delež naložb finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 1. januar 2024 – 31. december 2024.

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
FRANCE (GOVT OF) 1,8% 07/25/2040	Obveznice	2,9874	Francija
REPUBLIKA SLOVENIJA 3% 03/10/2034	Obveznice	2,4686	Slovenija
FRANCE (GOVT OF) 0,75% 05/25/2053	Obveznice	2,4162	Francija
BUONI POLIENNALI DEL TES 3,5% 02/15/2031	Obveznice	2,1797	Italija
BUONI POLIENNALI DEL TES 0,4% 05/15/2030	Obveznice	2,1074	Italija
CROATIA 4% 06/14/2035	Obveznice	1,9901	Hrvaška
SPAIN I/L BOND 1% 11/30/2030	Obveznice	1,9492	Španija
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,15% 04/30/2033	Obveznice	1,8975	Španija
STELLANTIS NV 2,75% 05/15/2026	Izdelki splošne uporabe	1,8565	Nizozemska
DANONE SA 3,071% 09/07/2032	Izdelki osnovne uporabe	1,8544	Francija
SOCIETE GENERALE 1,125% 01/23/2025	Finance	1,8352	Francija
FERRARI NV 1,5% 05/27/2025	Izdelki splošne uporabe	1,8314	Italija
REPUBLIKA SLOVENIJA 0% 02/13/2026	Obveznice	1,7691	Slovenija
BANK GOSPODARSTWA KRAJOW 4% 03/13/2032	Obveznice	1,7656	Poljska
OTE PLC 0,875% 09/24/2026	Komunikacije	1,7639	Velika Britanija

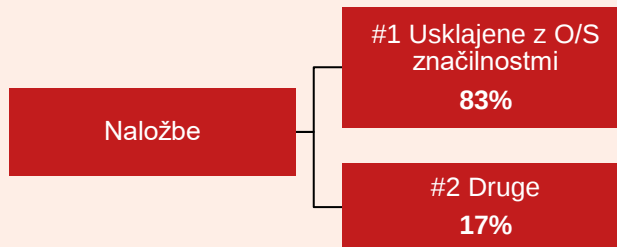


Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

Podsklad je imel 83 odstotkov naložb, povezanih s trajnostnostjo (naložbe, usklajene z O/S značilnostmi).

Naložbena struktura
opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura?**
Okoljska in socialna značilnost podsklada je bila uporaba strategije ESG integracije. Naložbe, ki so bile na podlagi analize elementov strategije ocenjene kot ustrezne, so bile uvrščene med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«. Delež sredstev podsklada, opredeljenih kot »#2 Druge« naložbe, je znašal 17 odstotkov.



#1 Usklajene z O/S značilnostmi vključuje naložbe finančnega produkta, ki se uporabljajo za doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

#2 Druge vključuje preostale naložbe finančnega produkta, ki niso niti usklajene z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi niti se ne štejejo za trajnostne naložbe.

● V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?

Banke	6,5452%
Avtomobili	4,9255%
Živila	1,8543%
Finančne storitve	1,7022%
Interaktivni mediji in storitve	1,5905%
Proizvajalci neodvisne in obnovljive električne energije	0,6434%
Specializirana prodaja na drobno	0,4664%
Zavarovalništvo	0,4401%
Različne telekomunikacijske storitve	0,3481%
Večnamenske javne službe	0,1782%
Nafta, plin in potrošna goriva	0,1067%
Električna oprema	0,0869%



V kakšnem obsegu so bile trajnostne naložbe z okoljskim ciljem usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.*

* Podsklad za cilj ni imel trajnostnih naložb ali naložb, usklajenih s taksonomijo EU. Kljub temu pa ni izključeno, da so določene naložbe podsklada usklajene s taksonomijo EU.

● Ali je finančni produkt vlagal v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU¹?

- ☐ Da:
- ☐ V zemeljski plin ☐ V jedrsko energijo
- ☒ Ne

¹ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije E – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila za gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz povsem obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

Omogočitvene dejavnosti

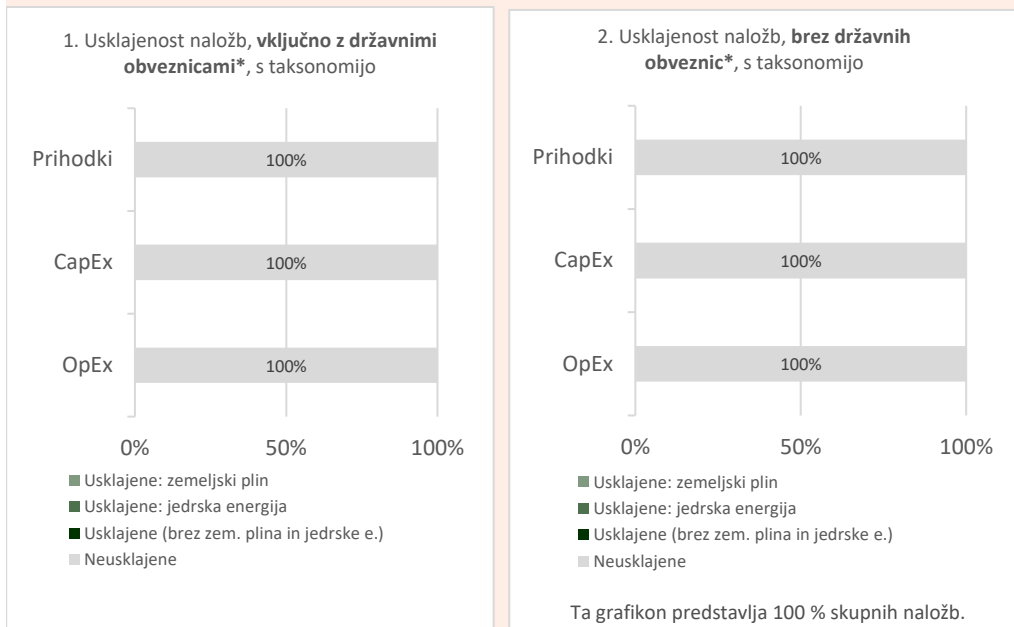
neposredno omogočajo drugim dejavnostim, da znatno prispevajo k okoljskemu cilju.

Prehodne dejavnosti so dejavnosti, za katere nizkoogljične alternative še niso na voljo in imajo med drugim ravni emisij toplogrednih plinov, ki ustrezajo najboljšim rezultatom.

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

- **prihodkov**, ki odraža delež prihodkov od zelenih dejavnosti podjetij, v katera se vlaga,
- **naložb v osnovna sredstva** (CapEx), ki kaže zelene naložbe podjetij, v katera se vlaga, npr. za prehod na zeleno gospodarstvo,
- **naložb v obratna sredstva** (OpEx), ki odraža zelene operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

Grafikona spodaj z zeleno prikazujeta odstotek naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU. Ker ni ustrezne metodologije za določitev usklajenosti državnih obveznic s taksonomijo*, prvi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo samo v zvezi z naložbami finančnega produkta, ki niso državne obveznice.



* Za namene teh grafikonov so »državne obveznice« sestavljene iz vseh izpostavljenosti do držav.

- **Kolikšen je bil delež naložb v prehodne in omogočitvene dejavnosti?**
Se ne uporablja.
- **Kolikšen je bil delež naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU, v primerjavi s prejšnjimi referenčnimi obdobji?**
Se ne uporablja.



Kolikšen je bil delež trajnostnih naložb z okoljskim ciljem, ki niso bile usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.



so trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki **ne upoštevajo meril** za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti v okviru Uredbe (EU) 2020/852.



Kolikšen je bil delež socialnotrajnostnih naložb?

Se ne uporablja.



Katere naložbe so bile vključene pod »druge«, kakšen je bil njihov namen in ali so obstajali minimalni okoljski ali socialni zaščitni ukrepi?

V skupini naložb »#2 Druge« so bila denarna sredstva, ki jih je podsklad potreboval za svoje poslovanje, in instrumenti denarnega trga, ki so predstavljali del likvidnosti podsklada. V to skupino so spadale tudi naložbe v druge investicijske sklade, potrebne za doseganje ustrezne razpršitve naložb. Tudi pri sredstvih podsklada v skupini naložb »#2 Druge« je bila strategija ESG integracije upoštevana, v kolikor je bilo to mogoče oziroma kolikor so bili podatki znani, čeprav sredstva niso bila uvrščena med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«.



Kateri ukrepi so bili sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti v referenčnem obdobju?

Ukrepi, sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti, so se nanašali na upoštevanje dejavnikov trajnostnosti, kot je predstavljeno v Naložbeni strategiji (strategiji ESG integracije), objavljeni na spletni strani www.general-investments.si/dokumenti. Pristop so sestavljali sledeči štirje gradniki:

- izključevanje naložb v izdajatelje podjetniških obveznic, ki ne izpolnjujejo izhodiščnih kriterijev glede trajnostnosti, in izključevanje izdajateljev državnih obveznic iz spornih držav;
- osnovno ocenjevanje naložb z vidika trajnostnosti;
- podrobnejše preverjanje naložb v t. i. »pogojno primerna« podjetja in podjetja iz panog z visokimi izpusti toplogrednih plinov;
- sodelovanje z izdajatelji (aktivno lastništvo), kot je razvidno iz Poročila o izvajanju politike sodelovanja za leto 2024 (dostopno na spletni strani <https://www.general-investments.si/dokumenti/>).



Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?

Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti.

- **Kako se referenčna vrednost razlikuje od splošnega tržnega indeksa?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v zvezi s kazalniki trajnostnosti za ugotavljanje usklajenosti referenčne vrednosti z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi, ki se spodbujajo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi s splošnim tržnim indeksom?**
Produkt je v letu 2024 dosegel donos v višini 2 odstotka, splošni tržni indeks MSCI World (MXWD Index) pa donos v višini 23,7 odstotka.

Referenčne vrednosti so indeksi za merjenje, ali finančni produkt dosega okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja.

Periodična razkritja za finančne produkte iz člena 8, odstavki 1, 2 in 2a, Uredbe (EU) 2019/2088 in člena 6, prvi odstavek, Uredbe (EU) 2020/852

Produkt:	Generali Novi trgi, delniški
	Podsklad Generali Krovnega sklada
Upravljavlec:	Generali Investments d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana ("Družba za upravljanje")
Spletna stran:	www.generali-investments.si
Identifikator pravnih subjektov:	SI0021400245

Okoljske in/ali socialne značilnosti

Trajnostna naložba

pomeni naložbo v gospodarsko dejavnost, ki prispeva k okoljskemu ali socialnemu cilju, pod pogojem, da naložba bistveno ne škoduje nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju in da podjetja, v katera se vlaga, upoštevajo prakse dobrega upravljanja.

Taksonomija EU

je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

Ali je imel ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

☐ Da

☒ Ne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: ____ %

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil: ____ %

☐ Produkt je **spodbujal okoljsko/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav ni imel cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal ____ %

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ s socialnim ciljem

☒ Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



Kazalniki trajnostnosti merijo, kako so dosežene okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

V kolikšni meri so bile dosežene okoljske in/ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja ta finančni produkt?

Podsklad je spodbujal okoljske in socialne značilnosti tako, da je za upravljanje tveganj in ustvarjanje donosov uporabljal strategijo integracije okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov (strategija ESG integracije). Delež takšnih naložb je znašal 90 odstotkov. Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti, ki bi se nanašala na doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti.

● Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?

Strategija ESG integracije se ni nanašala na specifične okoljske ali socialne značilnosti, zato ni bilo mogoče določiti kazalnikov trajnostnosti, ki bi odražali doseganje vsake od značilnosti posebej. Doseganje okoljskih in socialnih značilnosti se je zato merilo z deležem sredstev podsklada, zaobseženim s strategijo ESG integracije, kot je razvidno v grafikonih spodaj.

● ...in v primerjavi s predhodnimi obdobji?

Strategija ESG integracije se za podsklad uporablja od 1. 2. 2023. Delež sredstev podsklada, usklajenih z okoljskimi in/ali socialnimi značilnostmi, se je v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 povečal za 6 odstotnih točk.

● Kakšni so bili cilji trajnostnih naložb, v katere je finančni produkt delno vlagal, in kako so trajnostne naložbe prispevale k takim ciljem?

Se ne uporablja.

● Kako trajnostne naložbe, v katere je finančni produkt delno vlagal, niso bistveno škodovala nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju trajnostnih naložb?

Se ne uporablja.

Kako so se upoštevali kazalniki za škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.

Ali so bile trajnostne naložbe usklajene s smernicami OECD za mednarodna podjetja in vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah? Podrobnosti:

Se ne uporablja.

Glavni škodljivi vplivi so najpomembnejši negativni vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti, povezane z okoljskimi in socialnimi zadevami v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in bojem proti podkupovanju.

Taksonomija EU določa načelo, da se ne škoduje bistveno, v skladu s katerim naložbe, usklajene s taksonomijo, ne bi smele bistveno škoditi ciljem taksonomije EU, spremljajo pa ga posebna merila EU.

Načelo, da se ne škoduje bistveno, se uporablja samo za tiste naložbe, na katerih temelji finančni produkt, pri katerih so upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti. V naložbah, na katerih temelji preostali del tega finančnega produkta, niso upoštevana merila EU za okoljskovarnostne gospodarske dejavnosti.

Tudi druge trajnostne naložbe ne smejo bistveno škodovati okoljskim ali socialnim ciljem.



Kako je ta finančni produkt upošteval glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo največji delež naložb finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 1. januar 2024 – 31. december 2024.

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Informacijska tehnologija	9,2303	Tajvan
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	Informacijska tehnologija	7,5975	Južna Koreja
INFOSYS LTD-SP ADR	Informacijska tehnologija	6,6074	Indija
TENCENT HOLDINGS LTD	Komunikacije	4,7640	Kitajska
ICICI BANK LTD-SPON ADR	Finance	4,2025	Indija
X MSCI TAIWAN	/	4,0598	Luksemburg
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Izdelki splošne uporabe	3,8598	Kitajska
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	Izdelki osnovne uporabe	3,1539	Mehika
ISHARES CHINA LARGE CAP	/	3,1273	Irska
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	Energija	2,8646	Indija
HDFC BANK LTD-ADR	Finance	2,7870	Indija
JD.COM INC-CLASS A	Izdelki splošne uporabe	2,6219	Kitajska
NETEASE INC	Komunikacije	2,4503	Kitajska
NASPERS LTD-N SHS	Izdelki splošne uporabe	2,3499	Južnoafriška republika
DR. REDDY'S LABORATORIES-ADR	Zdravstvo	2,1018	Indija

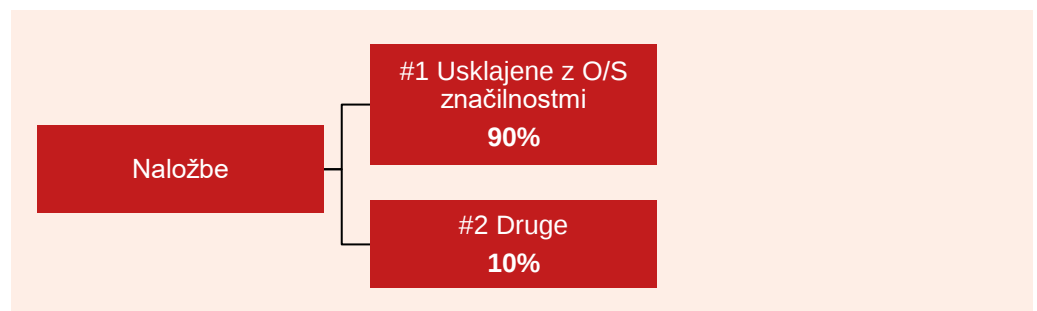


Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

Podsklad je imel 90 odstotkov naložb, povezanih s trajnostnostjo (naložbe, usklajene z O/S značilnostmi).

Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena sredstva.

- Kakšna je bila naložbena struktura?**
Okoljska in socialna značilnost podsklada je bila uporaba strategije ESG integracije. Naložbe, ki so bile na podlagi analize elementov strategije ocenjene kot ustrezne, so bile uvrščene med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«. Delež sredstev podsklada, opredeljenih kot »#2 Druge« naložbe, je znašal 10 odstotkov.



#1 Usklajene z O/S značilnostmi vključuje naložbe finančnega produkta, ki se uporabljajo za doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

#2 Druge vključuje preostale naložbe finančnega produkta, ki niso niti usklajene z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi niti se ne štejejo za trajnostne naložbe.

● V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?

Banke	14,8623%
Internetna in neposredna prodaja na drobno (ukinjeno)	12,7331%
Polprevodniki in oprema za polprevodnike	9,2302%
Tehnološka strojna oprema, shranjevanje in periferija	8,1531%
Storitve informacijske tehnologije	6,6361%
Pijače	6,4849%
Nafta, plin in potrošna goriva	4,8161%
Farmaceutski izdelki	2,9864%
Interaktivni mediji in storitve	2,4502%
Brezžične telekomunikacijske storitve	2,4020%
Zavarovalništvo	2,0196%
Interaktivni mediji in storitve	1,4091%
Različne telekomunikacijske storitve	1,0269%
Avtomobili	0,9819%
Živila	0,8780%
Vodne javne službe	0,7925%
Osnovne potrošne dobrine: distribucija in trgovina na drobno	0,7296%
Finančne storitve	0,7139%
Kapitalski trgi	0,6568%
Prometna infrastruktura	0,6462%
Komercialne storitve in dobava	0,6132%
Hoteli, restavracije in prosti čas	0,5340%
Tekstil, oblačila in luksuzno blago	0,4867%
Gradbeni materiali	0,3729%
Zdravstvo: ponudniki in storitve	0,3173%
Upravljanje in razvoj nepremičnin (ukinjeno)	0,3043%
Potniške letalske družbe	0,2848%
Mediji	0,0725%
Specializirana prodaja na drobno	0,0235%
Električne javne službe	0,0126%
Letalstvo in obramba	0,0089%
Industrijski konglomerati	0,0000%
Kovine in rudarstvo	0,0000%
Kemikalije	0,0000%



V kakšnem obsegu so bile trajnostne naložbe z okoljskim ciljem usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.*

* Podsklad za cilj ni imel trajnostnih naložb ali naložb, usklajenih s taksonomijo EU. Kljub temu pa ni izključeno, da so določene naložbe podsklada usklajene s taksonomijo EU.

● Ali je finančni produkt vlagal v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU¹?

- ☐ Da:
- ☐ V zemeljski plin ☐ V jedrsko energijo
- ☒ Ne

¹ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije E – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila za gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz povsem obnovljivih virov ali nizkoogljivična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

Omogočitvene dejavnosti

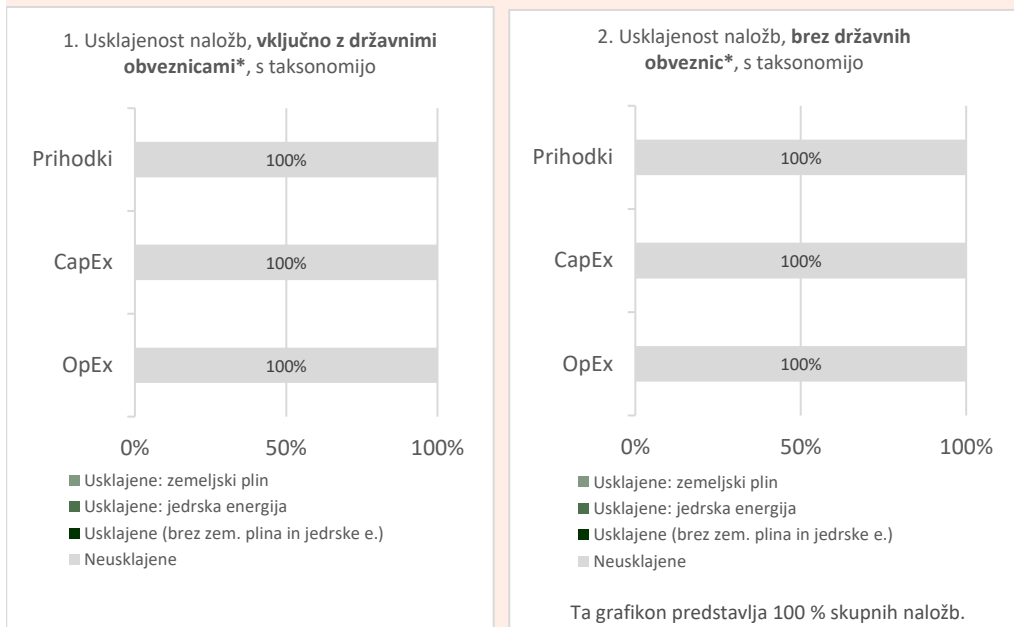
neposredno omogočajo drugim dejavnostim, da znatno prispevajo k okoljskemu cilju.

Prehodne dejavnosti so dejavnosti, za katere nizkoogljivične alternative še niso na voljo in imajo med drugim ravni emisij toplogrednih plinov, ki ustrezajo najboljšim rezultatom.

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

- **prihodkov**, ki odraža delež prihodkov od zelenih dejavnosti podjetij, v katera se vlaga,
- **naložb v osnovna sredstva** (CapEx), ki kaže zelene naložbe podjetij, v katera se vlaga, npr. za prehod na zeleno gospodarstvo,
- **naložb v obratna sredstva** (OpEx), ki odraža zelene operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

Grafikona spodaj z zeleno prikazujeta odstotek naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU. Ker ni ustrezne metodologije za določitev usklajenosti državnih obveznic s taksonomijo*, prvi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo samo v zvezi z naložbami finančnega produkta, ki niso državne obveznice.



* Za namene teh grafikonov so »državne obveznice« sestavljene iz vseh izpostavljenosti do držav.

- **Kolikšen je bil delež naložb v prehodne in omogočitvene dejavnosti?**
Se ne uporablja.
- **Kolikšen je bil delež naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU, v primerjavi s prejšnjimi referenčnimi obdobji?**
Se ne uporablja.



Kolikšen je bil delež trajnostnih naložb z okoljskim ciljem, ki niso bile usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.

so trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki **ne upoštevajo meril** za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti v okviru Uredbe (EU) 2020/852.



Kolikšen je bil delež socialnotrajnostnih naložb?

Se ne uporablja.



Katere naložbe so bile vključene pod »druge«, kakšen je bil njihov namen in ali so obstajali minimalni okoljski ali socialni zaščitni ukrepi?

V skupini naložb »#2 Druge« so bila denarna sredstva, ki jih je podsklad potreboval za svoje poslovanje, in instrumenti denarnega trga, ki so predstavljali del likvidnosti podsklada. V to skupino so spadale tudi naložbe v druge investicijske sklade, potrebne za doseganje ustrezne razpršitve naložb. Tudi pri sredstvih podsklada v

skupini naložb »#2 Druge« je bila strategija ESG integracije upoštevana, v kolikor je bilo to mogoče oziroma kolikor so bili podatki znani, čeprav sredstva niso bila uvrščena med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«.



Kateri ukrepi so bili sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti v referenčnem obdobju?

Ukrepi, sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti, so se nanašali na upoštevanje dejavnikov trajnostnosti, kot je predstavljeno v Naložbeni strategiji (strategiji ESG integracije), objavljeni na spletni strani www.general-investments.si/dokumenti. Pristop so sestavljali sledeči štiri gradniki:

- izključevanje naložb, ki ne izpolnjujejo izhodiščnih kriterijev glede trajnostnosti;
- osnovno ocenjevanje naložb z vidika trajnostnosti;
- podrobnejše preverjanje naložb v t. i. »pogojno primerna« podjetja in podjetja iz panog z visokimi izpusti toplogrednih plinov;
- sodelovanje z izdajatelji (aktivno lastništvo), kot je razvidno iz Poročila o izvajanju politike sodelovanja za leto 2024 (dostopno na spletni strani <https://www.general-investments.si/dokumenti/>).



Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?

Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti.

Referenčne vrednosti so indeksi za merjenje, ali finančni produkt dosega okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja.

- **Kako se referenčna vrednost razlikuje od splošnega tržnega indeksa?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v zvezi s kazalniki trajnostnosti za ugotavljanje usklajenosti referenčne vrednosti z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi, ki se spodbujajo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi s splošnim tržnim indeksom?**
Produkt je v letu 2024 dosegel donos v višini 14,4 odstotka, splošni tržni indeks MSCI World (MXWD Index) pa donos v višini 23,7 odstotka.

Periodična razkritja za finančne produkte iz člena 8, odstavki 1, 2 in 2a, Uredbe (EU) 2019/2088 in člena 6, prvi odstavek, Uredbe (EU) 2020/852

Produkt:	Generali Surovine in energija, delniški
	Podsklad Generali Krovnega sklada
Upravljavlec:	Generali Investments d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana ("Družba za upravljanje")
Spletna stran:	www.generali-investments.si
Identifikator pravnih subjektov:	SI0021400252

Okoljske in/ali socialne značilnosti

Trajnostna naložba

pomeni naložbo v gospodarsko dejavnost, ki prispeva k okoljskemu ali socialnemu cilju, pod pogojem, da naložba bistveno ne škoduje nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju in da podjetja, v katera se vlaga, upoštevajo prakse dobrega upravljanja.

Taksonomija EU

je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

Ali je imel ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

☐ Da

☒ Ne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: ____ %

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil: ____ %

☐ Produkt je **spodbujal okoljsko/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav ni imel cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal ____ %

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ s socialnim ciljem

☒ Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



Kazalniki trajnostnosti merijo, kako so dosežene okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

V kolikšni meri so bile dosežene okoljske in/ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja ta finančni produkt?

Podsklad je spodbujal okoljske in socialne značilnosti tako, da je za upravljanje tveganj in ustvarjanje donosov uporabljal strategijo integracije okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov (strategija ESG integracije). Delež takšnih naložb je znašal 88 odstotkov. Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti, ki bi se nanašala na doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti.

● Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?

Strategija ESG integracije se ni nanašala na specifične okoljske ali socialne značilnosti, zato ni bilo mogoče določiti kazalnikov trajnostnosti, ki bi odražali doseganje vsake od značilnosti posebej. Doseganje okoljskih in socialnih značilnosti se je zato merilo z deležem sredstev podsklada, zaobseženim s strategijo ESG integracije, kot je razvidno v grafikonih spodaj.

● ...in v primerjavi s predhodnimi obdobji?

Strategija ESG integracije se za podsklad uporablja od 1. 2. 2023. Delež sredstev podsklada, usklajenih z okoljskimi in/ali socialnimi značilnostmi, se je v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 povečal za 6 odstotnih točk.

● Kakšni so bili cilji trajnostnih naložb, v katere je finančni produkt delno vlagal, in kako so trajnostne naložbe prispevale k takim ciljem?

Se ne uporablja.

● Kako trajnostne naložbe, v katere je finančni produkt delno vlagal, niso bistveno škodovala nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju trajnostnih naložb?

Se ne uporablja.

Kako so se upoštevali kazalniki za škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.

Ali so bile trajnostne naložbe usklajene s smernicami OECD za mednarodna podjetja in vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah? Podrobnosti:

Se ne uporablja.

Glavni škodljivi vplivi so najpomembnejši negativni vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti, povezane z okoljskimi in socialnimi zadevami v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in bojem proti podkupovanju.

Taksonomija EU določa načelo, da se ne škoduje bistveno, v skladu s katerim naložbe, usklajene s taksonomijo, ne bi smele bistveno škoditi ciljem taksonomije EU, spremljajo pa ga posebna merila EU.

Načelo, da se ne škoduje bistveno, se uporablja samo za tiste naložbe, na katerih temelji finančni produkt, pri katerih so upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti. V naložbah, na katerih temelji preostali del tega finančnega produkta, niso upoštevana merila EU za okoljskovarnostne gospodarske dejavnosti.

Tudi druge trajnostne naložbe ne smejo bistveno škodovati okoljskim ali socialnim ciljem.



Kako je ta finančni produkt upošteval glavne škodljive vplive na dejavnike trajnosti?

Se ne uporablja.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 1. januar 2024 – 31. december 2024.

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
EXXON MOBIL CORP	Energija	9,2063	ZDA
CHEVRON CORP	Energija	7,6690	ZDA
CONOCOPHILLIPS	Energija	5,8607	ZDA
RIO TINTO PLC	Materiali	4,0420	Velika Britanija
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	3,8516	ZDA
TOTALENERGIES SE	Energija	3,7935	Francija
EOG RESOURCES INC	Energija	3,6227	ZDA
SHELL PLC	Energija	3,5666	Velika Britanija
WILLIAMS COS INC	Energija	3,5639	ZDA
LINDE PLC	Materiali	3,5458	ZDA
AIR LIQUIDE SA	Materiali	3,0194	Francija
MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	2,5639	ZDA
PHILLIPS 66	Energija	2,5548	ZDA
BP PLC	Energija	2,4966	Velika Britanija
SCHLUMBERGER LTD	Energija	2,4212	ZDA

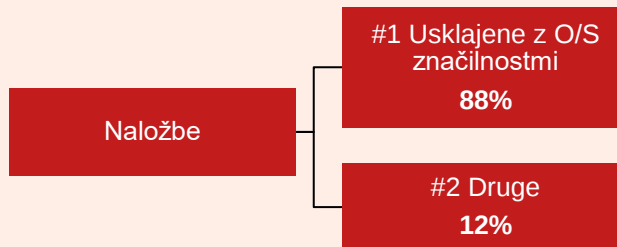


Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

Podsklad je imel 88 odstotkov naložb, povezanih s trajnostnostjo (naložbe, usklajene z O/S značilnostmi).

Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura?**
Okoljska in socialna značilnost podsklada je bila uporaba strategije ESG integracije. Naložbe, ki so bile na podlagi analize elementov strategije ocenjene kot ustrezne, so bile uvrščene med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«. Delež sredstev podsklada, opredeljenih kot #2 Druge« naložbe, je znašal 12 odstotkov.



#1 Usklajene z O/S značilnostmi vključuje naložbe finančnega produkta, ki se uporabljajo za doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

#2 Druge vključuje preostale naložbe finančnega produkta, ki niso niti usklajene z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi niti se ne štejejo za trajnostne naložbe.

V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?

Nafta, plin in potrošna goriva	55,8908%
Kemikalije	20,7538%
Kovine in rudarstvo	10,2910%
Energetska oprema in storitve	4,2614%
Gradbeni materiali	3,0878%
Upravljanje in razvoj nepremičnin	0,0241%



V kakšnem obsegu so bile trajnostne naložbe z okoljskim ciljem usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.*

* Podsklad za cilj ni imel trajnostnih naložb ali naložb, usklajenih s taksonomijo EU. Kljub temu pa ni izključeno, da so določene naložbe podsklada usklajene s taksonomijo EU.

Ali je finančni produkt vlagal v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU¹?

- ☐ Da:
- ☐ V zemeljski plin ☐ V jedrsko energijo
- ☒ Ne

¹ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije E – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila za gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz povsem obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

Omogočitevne dejavnosti

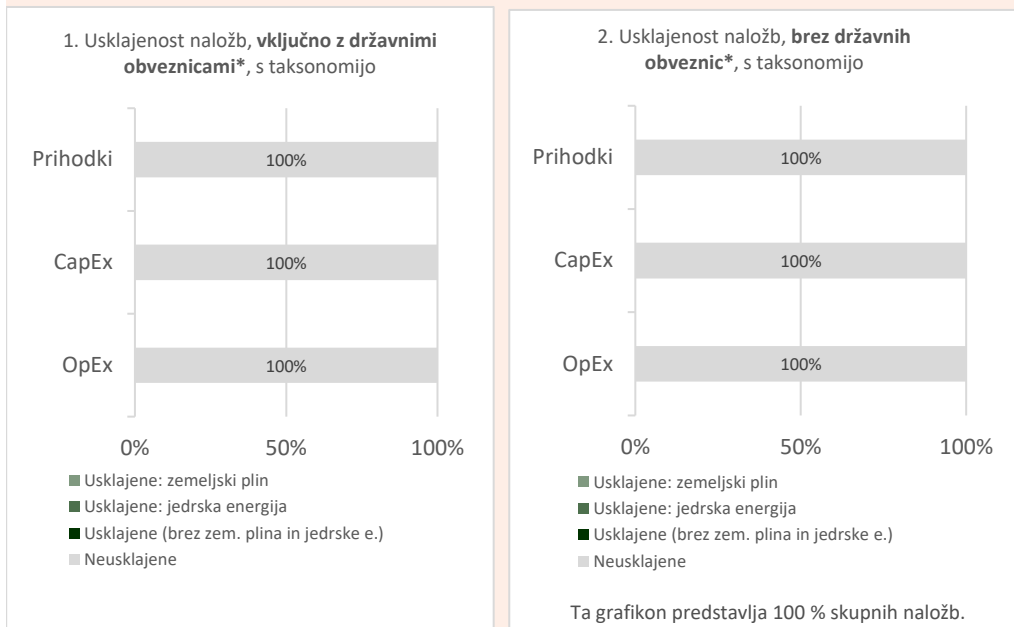
neposredno omogočajo drugim dejavnostim, da znatno prispevajo k okoljskemu cilju.

Prehodne dejavnosti so dejavnosti, za katere nizkoogljične alternative še niso na voljo in imajo med drugim ravni emisij toplogrednih plinov, ki ustrezajo najboljšim rezultatom.

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

- **prihodkov**, ki odraža delež prihodkov od zelenih dejavnosti podjetij, v katera se vlaga,
- **naložb v osnovna sredstva** (CapEx), ki kaže zelene naložbe podjetij, v katera se vlaga, npr. za prehod na zeleno gospodarstvo,
- **naložb v obratna sredstva** (OpEx), ki odraža zelene operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

Grafikona spodaj z zeleno prikazujeta odstotek naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU. Ker ni ustrezne metodologije za določitev usklajenosti državnih obveznic s taksonomijo*, prvi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo samo v zvezi z naložbami finančnega produkta, ki niso državne obveznice.



* Za namene teh grafikonov so »državne obveznice« sestavljene iz vseh izpostavljenosti do držav.

- **Kolikšen je bil delež naložb v prehodne in omogočitvene dejavnosti?**
Se ne uporablja.
- **Kolikšen je bil delež naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU, v primerjavi s prejšnjimi referenčnimi obdobji?**
Se ne uporablja.



Kolikšen je bil delež trajnostnih naložb z okoljskim ciljem, ki niso bile usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.



so trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki **ne upoštevajo meril** za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti v okviru Uredbe (EU) 2020/852.



Kolikšen je bil delež socialnotrajnostnih naložb?

Se ne uporablja.



Katere naložbe so bile vključene pod »druge«, kakšen je bil njihov namen in ali so obstajali minimalni okoljski ali socialni zaščitni ukrepi?

V skupini naložb »#2 Druge« so bila denarna sredstva, ki jih je podsklad potreboval za svoje poslovanje, in instrumenti denarnega trga, ki so predstavljali del likvidnosti podsklada. V to skupino so spadale tudi naložbe v druge investicijske sklade, potrebne za doseganje ustrezne razpršitve naložb. Tudi pri sredstvih podsklada v skupini naložb »#2 Druge« je bila strategija ESG integracije upoštevana, v kolikor je bilo to mogoče oziroma kolikor so bili podatki znani, čeprav sredstva niso bila uvrščena med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«.



Kateri ukrepi so bili sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti v referenčnem obdobju?

Ukrepi, sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti, so se nanašali na upoštevanje dejavnikov trajnostnosti, kot je predstavljeno v Naložbeni strategiji (strategiji ESG integracije), objavljeni na spletni strani www.generali-investments.si/dokumenti. Pristop so sestavljali sledeči štirje gradniki:

- izključevanje naložb, ki ne izpolnjujejo izhodiščnih kriterijev glede trajnostnosti;
- osnovno ocenjevanje naložb z vidika trajnostnosti;
- podrobnejše preverjanje naložb v t. i. »pogojno primerna« podjetja in podjetja iz panog z visokimi izpusti toplogrednih plinov;
- sodelovanje z izdajatelji (aktivno lastništvo), kot je razvidno iz Poročila o izvajanju politike sodelovanja za leto 2024 (dostopno na spletni strani <https://www.generali-investments.si/dokumenti/>).



Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?

Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti.

Referenčne vrednosti so indeksi za merjenje, ali finančni produkt dosega okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja.

- **Kako se referenčna vrednost razlikuje od splošnega tržnega indeksa?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v zvezi s kazalniki trajnostnosti za ugotavljanje usklajenosti referenčne vrednosti z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi, ki se spodbujajo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi s splošnim tržnim indeksom?**
Produkt je v letu 2024 dosegel donos v višini 2,1 odstotka, splošni tržni indeks MSCI World (MXWD Index) pa donos v višini 23,7 odstotka.

Periodična razkritja za finančne produkte iz člena 8, odstavki 1, 2 in 2a, Uredbe (EU) 2019/2088 in člena 6, prvi odstavek, Uredbe (EU) 2020/852

Produkt:	Generali Tehnologija, delniški
	Podsklad Generali Krovnega sklada
Upravljavlec:	Generali Investments d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana ("Družba za upravljanje")
Spletna stran:	www.generali-investments.si
Identifikator pravnih subjektov:	SI0021400260

Okoljske in/ali socialne značilnosti

Trajnostna naložba

pomeni naložbo v gospodarsko dejavnost, ki prispeva k okoljskemu ali socialnemu cilju, pod pogojem, da naložba bistveno ne škoduje nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju in da podjetja, v katera se vlaga, upoštevajo prakse dobrega upravljanja.

Taksonomija EU

je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

Ali je imel ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

☐ Da

☒ Ne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: ____ %

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil: ____ %

☐ Produkt je **spodbujal okoljsko/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav ni imel cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal ____ %

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ s socialnim ciljem

☒ Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



Kazalniki trajnostnosti merijo, kako so dosežene okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

V kolikšni meri so bile dosežene okoljske in/ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja ta finančni produkt?

Podsklad je spodbujal okoljske in socialne značilnosti tako, da je za upravljanje tveganj in ustvarjanje donosov uporabljal strategijo integracije okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov (strategija ESG integracije). Delež takšnih naložb je znašal 83 odstotkov. Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti, ki bi se nanašala na doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti.

● Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?

Strategija ESG integracije se ni nanašala na specifične okoljske ali socialne značilnosti, zato ni bilo mogoče določiti kazalnikov trajnostnosti, ki bi odražali doseganje vsake od značilnosti posebej. Doseganje okoljskih in socialnih značilnosti se je zato merilo z deležem sredstev podsklada, zaobseženim s strategijo ESG integracije, kot je razvidno v grafikonih spodaj.

● ...in v primerjavi s predhodnimi obdobji?

Strategija ESG integracije se za podsklad uporablja od 1. 2. 2023. Delež sredstev podsklada, usklajenih z okoljskimi in/ali socialnimi značilnostmi, se je v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 povečal za 5 odstotnih točk.

● Kakšni so bili cilji trajnostnih naložb, v katere je finančni produkt delno vlagal, in kako so trajnostne naložbe prispevale k takim ciljem?

Se ne uporablja.

● Kako trajnostne naložbe, v katere je finančni produkt delno vlagal, niso bistveno škodovala nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju trajnostnih naložb?

Se ne uporablja.

Kako so se upoštevali kazalniki za škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.

Ali so bile trajnostne naložbe usklajene s smernicami OECD za mednarodna podjetja in vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah? Podrobnosti:

Se ne uporablja.

Glavni škodljivi vplivi so najpomembnejši negativni vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti, povezane z okoljskimi in socialnimi zadevami v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in bojem proti podkupovanju.

Taksonomija EU določa načelo, da se ne škoduje bistveno, v skladu s katerim naložbe, usklajene s taksonomijo, ne bi smele bistveno škoditi ciljem taksonomije EU, spremljajo pa ga posebna merila EU.

Načelo, da se ne škoduje bistveno, se uporablja samo za tiste naložbe, na katerih temelji finančni produkt, pri katerih so upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti. V naložbah, na katerih temelji preostali del tega finančnega produkta, niso upoštevana merila EU za okoljskovarnostne gospodarske dejavnosti.

Tudi druge trajnostne naložbe ne smejo bistveno škodovati okoljskim ali socialnim ciljem.



Kako je ta finančni produkt upošteval glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo največji delež naložb finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 1. januar 2024 – 31. december 2024.

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
MICROSOFT CORP	Informacijska tehnologija	9,5963	ZDA
META PLATFORMS INC-CLASS A	Komunikacije	9,2917	ZDA
ALPHABET INC-CL A	Komunikacije	8,1978	ZDA
APPLE INC	Informacijska tehnologija	7,9549	ZDA
NVIDIA CORP	Informacijska tehnologija	7,5851	ZDA
NETFLIX INC	Komunikacije	4,2107	ZDA
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	Informacijska tehnologija	3,9808	ZDA
ASML HOLDING NV	Informacijska tehnologija	3,3574	Nizozemska
APPLIED MATERIALS INC	Informacijska tehnologija	3,2978	ZDA
BROADCOM INC	Informacijska tehnologija	3,2666	ZDA
AMAZON.COM INC	Izdelki splošne uporabe	3,1412	ZDA
SALESFORCE INC	Informacijska tehnologija	2,4849	ZDA
SERVICENOW INC	Informacijska tehnologija	2,4027	ZDA
COMM SERV SELECT SECTOR SPDR	Komunikacije	2,2273	ZDA
SAP SE	Informacijska tehnologija	2,1293	Nemčija

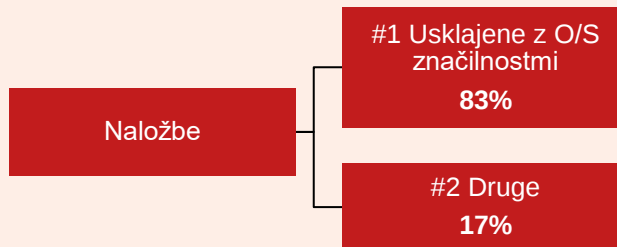


Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

Podsklad je imel 83 odstotkov naložb, povezanih s trajnostnostjo (naložbe, usklajene z O/S značilnostmi).

Naložbena struktura
opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura?**
Okoljska in socialna značilnost podsklada je bila uporaba strategije ESG integracije. Naložbe, ki so bile na podlagi analize elementov strategije ocenjene kot ustrezne, so bile uvrščene med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«. Delež sredstev podsklada, opredeljenih kot #2 Druge« naložbe, je znašal 17 odstotkov.



#1 Usklajene z O/S značilnostmi vključuje naložbe finančnega produkta, ki se uporabljajo za doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

#2 Druge vključuje preostale naložbe finančnega produkta, ki niso niti usklajene z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi niti se ne štejejo za trajnostne naložbe.

● V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?

Programska oprema	26,6525%
Polprevodniki in oprema za polprevodnike	21,6266%
Tehnološka strojna oprema, shranjevanje in periferija	8,1303%
Interaktivni mediji in storitve	6,1121%
Storitve informacijske tehnologije	3,8405%
Internetna in neposredna prodaja na drobno (ukinjeno)	3,1717%
Različne telekomunikacijske storitve	2,1906%
Mediji	0,8962%
Elektronska oprema, instrumenti in komponente	0,7906%
Splošna trgovina na drobno	0,6567%
Komunikacijska oprema	0,4375%
Brezžične telekomunikacijske storitve	0,3536%
Avtomobili	0,0792%



V kakšnem obsegu so bile trajnostne naložbe z okoljskim ciljem usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.*

* Podsklad za cilj ni imel trajnostnih naložb ali naložb, usklajenih s taksonomijo EU. Kljub temu pa ni izključeno, da so določene naložbe podsklada usklajene s taksonomijo EU.

● Ali je finančni produkt vlagal v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU¹?

- ☐ Da:
- ☐ V zemeljski plin ☐ V jedrsko energijo
- ☒ Ne

¹ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije E – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila za gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz povsem obnovljivih virov ali nizkoogljiva goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

Omogočitvene dejavnosti

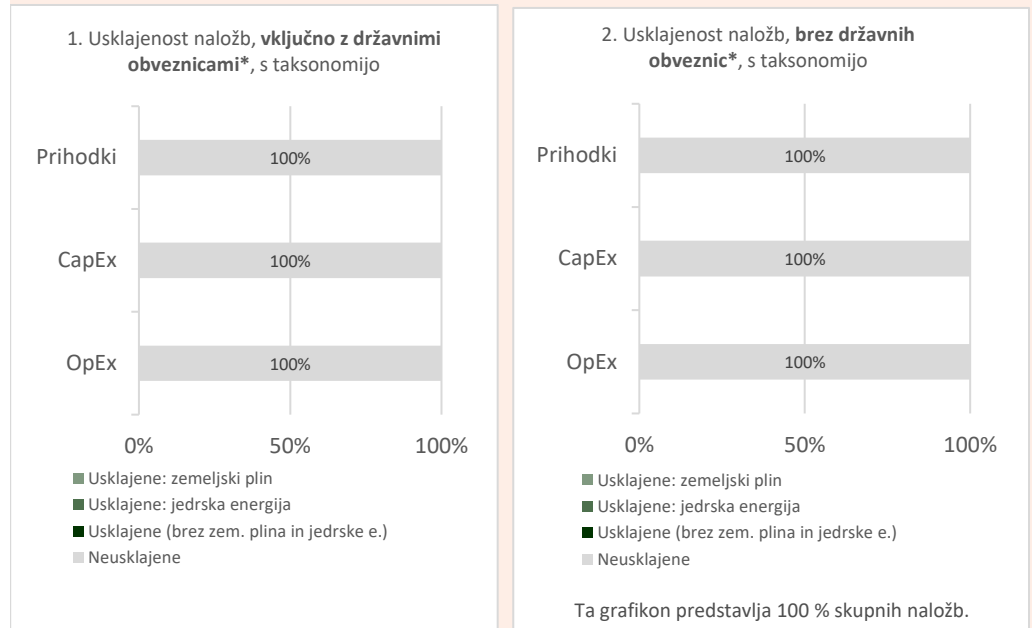
neposredno omogočajo drugim dejavnostim, da znatno prispevajo k okoljskemu cilju.

Prehodne dejavnosti so dejavnosti, za katere nizkoogljive alternative še niso na voljo in imajo med drugim ravni emisij toplogrednih plinov, ki ustrezajo najboljšim rezultatom.

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

- **prihodkov**, ki odraža delež prihodkov od zelenih dejavnosti podjetij, v katera se vlaga,
- **naložb v osnovna sredstva** (CapEx), ki kaže zelene naložbe podjetij, v katera se vlaga, npr. za prehod na zeleno gospodarstvo,
- **naložb v obratna sredstva** (OpEx), ki odraža zelene operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

Grafikona spodaj z zeleno prikazujeta odstotek naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU. Ker ni ustrezne metodologije za določitev usklajenosti državnih obveznic s taksonomijo*, prvi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo samo v zvezi z naložbami finančnega produkta, ki niso državne obveznice.



* Za namene teh grafikonov so »državne obveznice« sestavljene iz vseh izpostavljenosti do držav.

- **Kolikšen je bil delež naložb v prehodne in omogočitvene dejavnosti?**
Se ne uporablja.
- **Kolikšen je bil delež naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU, v primerjavi s prejšnjimi referenčnimi obdobji?**
Se ne uporablja.



Kolikšen je bil delež trajnostnih naložb z okoljskim ciljem, ki niso bile usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.



so trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki **ne upoštevajo meril** za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti v okviru Uredbe (EU) 2020/852.



Kolikšen je bil delež socialnotrajnostnih naložb?

Se ne uporablja.



Katere naložbe so bile vključene pod »druge«, kakšen je bil njihov namen in ali so obstajali minimalni okoljski ali socialni zaščitni ukrepi?

V skupini naložb »#2 Druge« so bila denarna sredstva, ki jih je podsklad potreboval za svoje poslovanje, in instrumenti denarnega trga, ki so predstavljali del likvidnosti podsklada. V to skupino so spadale tudi naložbe v druge investicijske sklade, potrebne za doseganje ustrezne razpršitve naložb. Tudi pri sredstvih podsklada v skupini naložb »#2 Druge« je bila strategija ESG integracije upoštevana, v kolikor je bilo to mogoče oziroma kolikor so bili podatki znani, čeprav sredstva niso bila uvrščena med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«.



Kateri ukrepi so bili sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti v referenčnem obdobju?

Ukrepi, sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti, so se nanašali na upoštevanje dejavnikov trajnostnosti, kot je predstavljeno v Naložbeni strategiji (strategiji ESG integracije), objavljeni na spletni strani www.general-investments.si/dokumenti. Pristop so sestavljali sledeči štirje gradniki:

- izključevanje naložb, ki ne izpolnjujejo izhodiščnih kriterijev glede trajnostnosti;
- osnovno ocenjevanje naložb z vidika trajnostnosti;
- podrobnejše preverjanje naložb v t. i. »pogojno primerna« podjetja in podjetja iz panog z visokimi izpusti toplogrednih plinov;
- sodelovanje z izdajatelji (aktivno lastništvo), kot je razvidno iz Poročila o izvajanju politike sodelovanja za leto 2024 (dostopno na spletni strani <https://www.general-investments.si/dokumenti/>).



Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?

Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti.

- **Kako se referenčna vrednost razlikuje od splošnega tržnega indeksa?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v zvezi s kazalniki trajnostnosti za ugotavljanje usklajenosti referenčne vrednosti z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi, ki se spodbujajo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi s splošnim tržnim indeksom?**
Produkt je v letu 2024 dosegel donos v višini 41,9 odstotka, splošni tržni indeks MSCI World (MXWD Index) pa donos v višini 23,7 odstotka.

Referenčne vrednosti so indeksi za merjenje, ali finančni produkt dosega okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja.

Periodična razkritja za finančne produkte iz člena 8, odstavki 1, 2 in 2a, Uredbe (EU) 2019/2088 in člena 6, prvi odstavek, Uredbe (EU) 2020/852

Produkt:	Generali Vitalnost, delniški
	Podsklad Generali Krovnega sklada
Upravljavlec:	Generali Investments d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana ("Družba za upravljanje")
Spletna stran:	www.generali-investments.si
Identifikator pravnih subjektov:	SI0021400286

Okoljske in/ali socialne značilnosti

Trajnostna naložba

pomeni naložbo v gospodarsko dejavnost, ki prispeva k okoljskemu ali socialnemu cilju, pod pogojem, da naložba bistveno ne škoduje nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju in da podjetja, v katera se vlaga, upoštevajo prakse dobrega upravljanja.

Taksonomija EU

je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

Ali je imel ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

☐ Da

☒ Ne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: ____ %

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil: ____ %

☐ Produkt je **spodbujal okoljsko/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav ni imel cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal ____ %

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ s socialnim ciljem

☒ Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



Kazalniki trajnostnosti merijo, kako so dosežene okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

V kolikšni meri so bile dosežene okoljske in/ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja ta finančni produkt?

Podsklad je spodbujal okoljske in socialne značilnosti tako, da je za upravljanje tveganj in ustvarjanje donosov uporabljal strategijo integracije okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov (strategija ESG integracije). Delež takšnih naložb je znašal 93 odstotkov. Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti, ki bi se nanašala na doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti.

● Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?

Strategija ESG integracije se ni nanašala na specifične okoljske ali socialne značilnosti, zato ni bilo mogoče določiti kazalnikov trajnostnosti, ki bi odražali doseganje vsake od značilnosti posebej. Doseganje okoljskih in socialnih značilnosti se je zato merilo z deležem sredstev podsklada, zaobseženim s strategijo ESG integracije, kot je razvidno v grafikonih spodaj.

● ...in v primerjavi s predhodnimi obdobji?

Strategija ESG integracije se za podsklad uporablja od 1. 2. 2023. Delež sredstev podsklada, usklajenih z okoljskimi in/ali socialnimi značilnostmi, se je v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 povečal za 9 odstotnih točk.

● Kakšni so bili cilji trajnostnih naložb, v katere je finančni produkt delno vlagal, in kako so trajnostne naložbe prispevale k takim ciljem?

Se ne uporablja.

● Kako trajnostne naložbe, v katere je finančni produkt delno vlagal, niso bistveno škodovala nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju trajnostnih naložb?

Se ne uporablja.

Kako so se upoštevali kazalniki za škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.

Ali so bile trajnostne naložbe usklajene s smernicami OECD za mednarodna podjetja in vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah? Podrobnosti:

Se ne uporablja.

Glavni škodljivi vplivi so najpomembnejši negativni vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti, povezane z okoljskimi in socialnimi zadevami v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in bojem proti podkupovanju.

Taksonomija EU določa načelo, da se ne škoduje bistveno, v skladu s katerim naložbe, usklajene s taksonomijo, ne bi smele bistveno škoditi ciljem taksonomije EU, spremljajo pa ga posebna merila EU.

Načelo, da se ne škoduje bistveno, se uporablja samo za tiste naložbe, na katerih temelji finančni produkt, pri katerih so upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti. V naložbah, na katerih temelji preostali del tega finančnega produkta, niso upoštevana merila EU za okoljskovarnostne gospodarske dejavnosti.

Tudi druge trajnostne naložbe ne smejo bistveno škodovati okoljskim ali socialnim ciljem.



Kako je ta finančni produkt upošteval glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 1. januar 2024 – 31. december 2024.

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
AMAZON.COM INC	Izdelki splošne uporabe	7,3816	ZDA
ELI LILLY & CO	Zdravstvo	4,9456	ZDA
NOVO NORDISK A/S-B	Zdravstvo	3,6422	Danska
NOVARTIS AG-REG	Zdravstvo	3,6203	Švica
UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvo	3,3383	ZDA
ISHARES NSDQ US BIOTECH UCIT	Zdravstvo	3,2954	Irska
STRYKER CORP	Zdravstvo	3,1524	ZDA
INTUITIVE SURGICAL INC	Zdravstvo	3,1453	ZDA
ABBVIE INC	Zdravstvo	3,0618	ZDA
JOHNSON & JOHNSON	Zdravstvo	2,8373	ZDA
DANAHER CORP	Zdravstvo	2,3887	ZDA
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	Zdravstvo	2,2828	ZDA
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Zdravstvo	2,2717	ZDA
MERCK & CO. INC.	Zdravstvo	2,2524	ZDA
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Izdelki osnovne uporabe	2,2340	ZDA

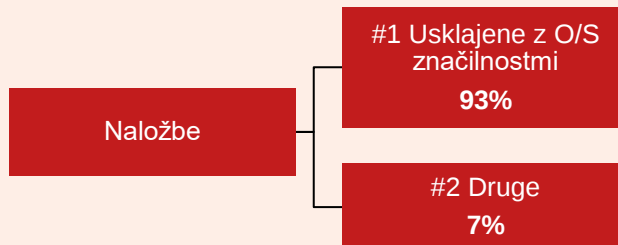


Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

Podsklad je imel 93 odstotkov naložb, povezanih s trajnostnostjo (naložbe, usklajene z O/S značilnostmi).

Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura?**
Okoljska in socialna značilnost podsklada je bila uporaba strategije ESG integracije. Naložbe, ki so bile na podlagi analize elementov strategije ocenjene kot ustrezne, so bile uvrščene med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«. Delež sredstev podsklada, opredeljenih kot #2 Druge« naložbe, je znašal 7 odstotkov.



#1 Usklajene z O/S značilnostmi vključuje naložbe finančnega produkta, ki se uporabljajo za doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

#2 Druge vključuje preostale naložbe finančnega produkta, ki niso niti usklajene z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi niti se ne štejejo za trajnostne naložbe.

● V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?

Farmaceutski izdelki	26,6728%
Zdravstvena oprema in pripomočki	17,2686%
Internetna in neposredna prodaja na drobno (ukinjeno)	8,7932%
Biotehnologija	6,9239%
Zdravstvo: ponudniki in storitve	5,5038%
Izdelki za gospodinjstvo	3,7464%
Živila	3,6030%
Pijače	3,4451%
Bioznanosti: orodja in storitve	2,9448%
Hoteli, restavracije in prosti čas	2,3247%
Zdravstvena tehnologija	2,2896%
Specializirana prodaja na drobno	1,8488%
Izdelki za osebno nego	1,7964%
Osnovne potrošne dobrine: distribucija in trgovina na drobno	1,7730%
Tekstil, oblačila in luksuzno blago	1,5375%
Avtomobili	1,5315%
Splošna trgovina na drobno	0,4874%



V kakšnem obsegu so bile trajnostne naložbe z okoljskim ciljem usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.*

* Podsklad za cilj ni imel trajnostnih naložb ali naložb, usklajenih s taksonomijo EU. Kljub temu pa ni izključeno, da so določene naložbe podsklada usklajene s taksonomijo EU.

● Ali je finančni produkt vlagal v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU¹?

☐ Da:

☐ V zemeljski plin

☐ V jedrsko energijo

☒ Ne

¹ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije E – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila za gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz povsem obnovljivih virov ali nizkoogljiva goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

Omogočitvene dejavnosti

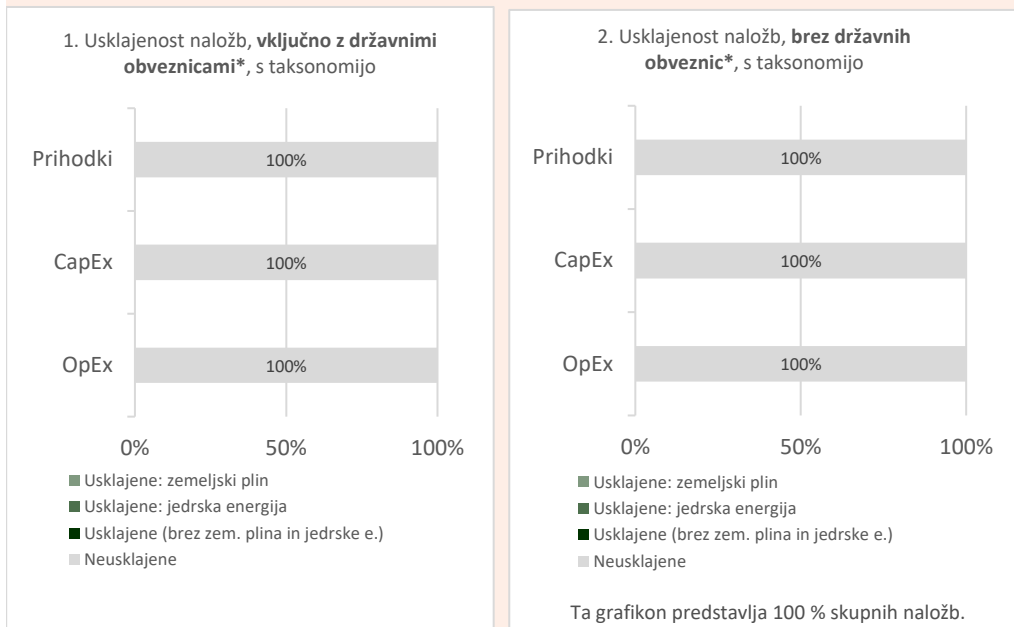
neposredno omogočajo drugim dejavnostim, da znatno prispevajo k okoljskemu cilju.

Prehodne dejavnosti so dejavnosti, za katere nizkoogljive alternative še niso na voljo in imajo med drugim ravni emisij toplogrednih plinov, ki ustrezajo najboljšim rezultatom.

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

- **prihodkov**, ki odraža delež prihodkov od zelenih dejavnosti podjetij, v katera se vlaga,
- **naložb v osnovna sredstva** (CapEx), ki kaže zelene naložbe podjetij, v katera se vlaga, npr. za prehod na zeleno gospodarstvo,
- **naložb v obratna sredstva** (OpEx), ki odraža zelene operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

Grafikona spodaj z zeleno prikazujeta odstotek naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU. Ker ni ustrezne metodologije za določitev usklajenosti državnih obveznic s taksonomijo*, prvi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo samo v zvezi z naložbami finančnega produkta, ki niso državne obveznice.



* Za namene teh grafikonov so »državne obveznice« sestavljene iz vseh izpostavljenosti do držav.

- **Kolikšen je bil delež naložb v prehodne in omogočitvene dejavnosti?**
Se ne uporablja.
- **Kolikšen je bil delež naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU, v primerjavi s prejšnjimi referenčnimi obdobji?**
Se ne uporablja.



Kolikšen je bil delež trajnostnih naložb z okoljskim ciljem, ki niso bile usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.



so trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki **ne upoštevajo meril** za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti v okviru Uredbe (EU) 2020/852.



Kolikšen je bil delež socialnotrajnostnih naložb?

Se ne uporablja.



Katere naložbe so bile vključene pod »druge«, kakšen je bil njihov namen in ali so obstajali minimalni okoljski ali socialni zaščitni ukrepi?

V skupini naložb »#2 Druge« so bila denarna sredstva, ki jih je podsklad potreboval za svoje poslovanje, in instrumenti denarnega trga, ki so predstavljali del likvidnosti podsklada. V to skupino so spadale tudi naložbe v druge investicijske sklade, potrebne za doseganje ustrezne razpršitve naložb. Tudi pri sredstvih podsklada v skupini naložb »#2 Druge« je bila strategija ESG integracije upoštevana, v kolikor je bilo to mogoče oziroma kolikor so bili podatki znani, čeprav sredstva niso bila uvrščena med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«.



Kateri ukrepi so bili sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti v referenčnem obdobju?

Ukrepi, sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti, so se nanašali na upoštevanje dejavnikov trajnostnosti, kot je predstavljeno v Naložbeni strategiji (strategiji ESG integracije), objavljeni na spletni strani www.general-investments.si/dokumenti. Pristop so sestavljali sledeči štirje gradniki:

- izključevanje naložb, ki ne izpolnjujejo izhodiščnih kriterijev glede trajnostnosti;
- osnovno ocenjevanje naložb z vidika trajnostnosti;
- podrobnejše preverjanje naložb v t. i. »pogojno primerna« podjetja in podjetja iz panog z visokimi izpusti toplogrednih plinov;
- sodelovanje z izdajatelji (aktivno lastništvo), kot je razvidno iz Poročila o izvajanju politike sodelovanja za leto 2024 (dostopno na spletni strani <https://www.general-investments.si/dokumenti/>).



Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?

Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti.

- **Kako se referenčna vrednost razlikuje od splošnega tržnega indeksa?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v zvezi s kazalniki trajnostnosti za ugotavljanje usklajenosti referenčne vrednosti z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi, ki se spodbujajo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi s splošnim tržnim indeksom?**
Produkt je v letu 2024 dosegel donos v višini 14,8 odstotka, splošni tržni indeks MSCI World (MXWD Index) pa donos v višini 23,7 odstotka.

Referenčne vrednosti so indeksi za merjenje, ali finančni produkt dosega okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja.

Periodična razkritja za finančne produkte iz člena 8, odstavki 1, 2 in 2a, Uredbe (EU) 2019/2088 in člena 6, prvi odstavek, Uredbe (EU) 2020/852

Produkt:	Generali Indija – Kitajska, delniški
	Podsklad Generali Krovnega sklada
Upravljavlec:	Generali Investments d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana ("Družba za upravljanje")
Spletna stran:	www.generali-investments.si
Identifikator pravnih subjektov:	SI0021400955

Okoljske in/ali socialne značilnosti

Trajnostna naložba

pomeni naložbo v gospodarsko dejavnost, ki prispeva k okoljskemu ali socialnemu cilju, pod pogojem, da naložba bistveno ne škoduje nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju in da podjetja, v katera se vlaga, upoštevajo prakse dobrega upravljanja.

Taksonomija EU

je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

Ali je imel ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

☐ Da

☒ Ne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: ____ %

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil: ____ %

☐ Produkt je **spodbujal okoljsko/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav ni imel cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal ____ %

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ s socialnim ciljem

☒ Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



Kazalniki trajnostnosti merijo, kako so dosežene okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

V kolikšni meri so bile dosežene okoljske in/ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja ta finančni produkt?

Podsklad je spodbujal okoljske in socialne značilnosti tako, da je za upravljanje tveganj in ustvarjanje donosov uporabljal strategijo integracije okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov (strategija ESG integracije). Delež takšnih naložb je znašal 87 odstotkov. Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti, ki bi se nanašala na doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti.

● Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?

Strategija ESG integracije se ni nanašala na specifične okoljske ali socialne značilnosti, zato ni bilo mogoče določiti kazalnikov trajnostnosti, ki bi odražali doseganje vsake od značilnosti posebej. Doseganje okoljskih in socialnih značilnosti se je zato merilo z deležem sredstev podsklada, zaobseženim s strategijo ESG integracije, kot je razvidno v grafikonih spodaj.

● ...in v primerjavi s predhodnimi obdobji?

Strategija ESG integracije se za podsklad uporablja od 1. 2. 2023. Delež sredstev podsklada, usklajenih z okoljskimi in/ali socialnimi značilnostmi, se je v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 povečal za 4 odstotne točke.

● Kakšni so bili cilji trajnostnih naložb, v katere je finančni produkt delno vlagal, in kako so trajnostne naložbe prispevale k takim ciljem?

Se ne uporablja.

● Kako trajnostne naložbe, v katere je finančni produkt delno vlagal, niso bistveno škodovala nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju trajnostnih naložb?

Se ne uporablja.

Kako so se upoštevali kazalniki za škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.

Ali so bile trajnostne naložbe usklajene s smernicami OECD za mednarodna podjetja in vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah? Podrobnosti:

Se ne uporablja.

Glavni škodljivi vplivi so najpomembnejši negativni vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti, povezane z okoljskimi in socialnimi zadevami v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in bojem proti podkupovanju.

Taksonomija EU določa načelo, da se ne škoduje bistveno, v skladu s katerim naložbe, usklajene s taksonomijo, ne bi smele bistveno škoditi ciljem taksonomije EU, spremljajo pa ga posebna merila EU.

Načelo, da se ne škoduje bistveno, se uporablja samo za tiste naložbe, na katerih temelji finančni produkt, pri katerih so upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti. V naložbah, na katerih temelji preostali del tega finančnega produkta, niso upoštevana merila EU za okoljskovarnostne gospodarske dejavnosti.

Tudi druge trajnostne naložbe ne smejo bistveno škodovati okoljskim ali socialnim ciljem.



Kako je ta finančni produkt upošteval glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo največji delež naložb finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 1. januar 2024 – 31. december 2024.

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
TENCENT HOLDINGS LTD	Komunikacije	9,2690	Kitajska
INFOSYS LTD-SP ADR	Informacijska tehnologija	8,1204	Indija
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Izdelki splošne uporabe	6,7686	Kitajska
ICICI BANK LTD-SPON ADR	Finance	6,5435	Indija
AMUNDI MSCI INDIA	/	5,8933	Francija
NETEASE INC	Komunikacije	4,7292	Kitajska
DR. REDDY'S LABORATORIES-ADR	Zdravstvo	4,5835	Indija
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	Energija	4,4160	Indija
HDFC BANK LTD-ADR	Finance	4,4075	Indija
JD.COM INC-CLASS A	Izdelki splošne uporabe	4,0229	Kitajska
MEITUAN-CLASS B	Izdelki splošne uporabe	3,6763	Kitajska
MAKEMYTRIP LTD	Izdelki splošne uporabe	3,5719	Indija
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	Izdelki splošne uporabe	3,2011	Kitajska
BAIDU INC-CLASS A	Komunikacije	2,8876	Kitajska
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	Finance	2,5575	Kitajska

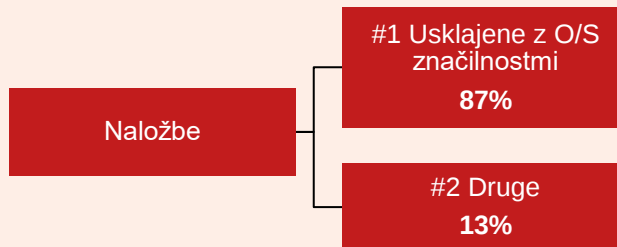


Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

Podsklad je imel 87 odstotkov naložb, povezanih s trajnostnostjo (naložbe, usklajene z O/S značilnostmi).

Naložbena struktura
opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura?**
Okoljska in socialna značilnost podsklada je bila uporaba strategije ESG integracije. Naložbe, ki so bile na podlagi analize elementov strategije ocenjene kot ustrezne, so bile uvrščene med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«. Delež sredstev podsklada, opredeljenih kot »#2 Druge« naložbe, je znašal 13 odstotkov.



#1 Usklajene z O/S značilnostmi vključuje naložbe finančnega produkta, ki se uporabljajo za doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

#2 Druge vključuje preostale naložbe finančnega produkta, ki niso niti usklajene z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi niti se ne štejejo za trajnostne naložbe.

V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?

Internetna in neposredna prodaja na drobno (ukinjeno)	20,1767%
Banke	16,4719%
Storitve informacijske tehnologije	8,1971%
Farmacevtski izdelki	6,0589%
Interaktivni mediji in storitve	4,7291%
Nafta, plin in potrošna goriva	4,4159%
Hoteli, restavracije in prosti čas	3,7486%
Zavarovalništvo	3,4868%
Interaktivni mediji in storitve	2,8875%
Pijače	2,1773%
Avtomobili	1,5309%
Tekstil, oblačila in luksuzno blago	1,2867%
Komercialne storitve in dobava	1,2627%
Kapitalski trgi	1,1968%
Potniške letalske družbe	0,9986%
Živila	0,7901%
Prometna infrastruktura	0,7094%
Upravljanje in razvoj nepremičnin (ukinjeno)	0,3939%
Letalstvo in obramba	0,0651%
Zdravstvo: ponudniki in storitve	0,0455%
Specializirana prodaja na drobno	0,0315%
Električne javne službe	0,0299%
Gradbeni materiali	0,0260%
Električna oprema	0,0239%
Stroji	0,0208%
Programska oprema	0,0166%



V kakšnem obsegu so bile trajnostne naložbe z okoljskim ciljem usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.*

* Podsklad za cilj ni imel trajnostnih naložb ali naložb, usklajenih s taksonomijo EU. Kljub temu pa ni izključeno, da so določene naložbe podsklada usklajene s taksonomijo EU.

Ali je finančni produkt vlagal v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU¹?

- ☐ Da:
- ☐ V zemeljski plin ☐ V jedrsko energijo
- ☒ Ne

¹ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije E – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila za gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz povsem obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

Omogočitvene dejavnosti

neposredno omogočajo drugim dejavnostim, da znatno prispevajo k okoljskemu cilju.

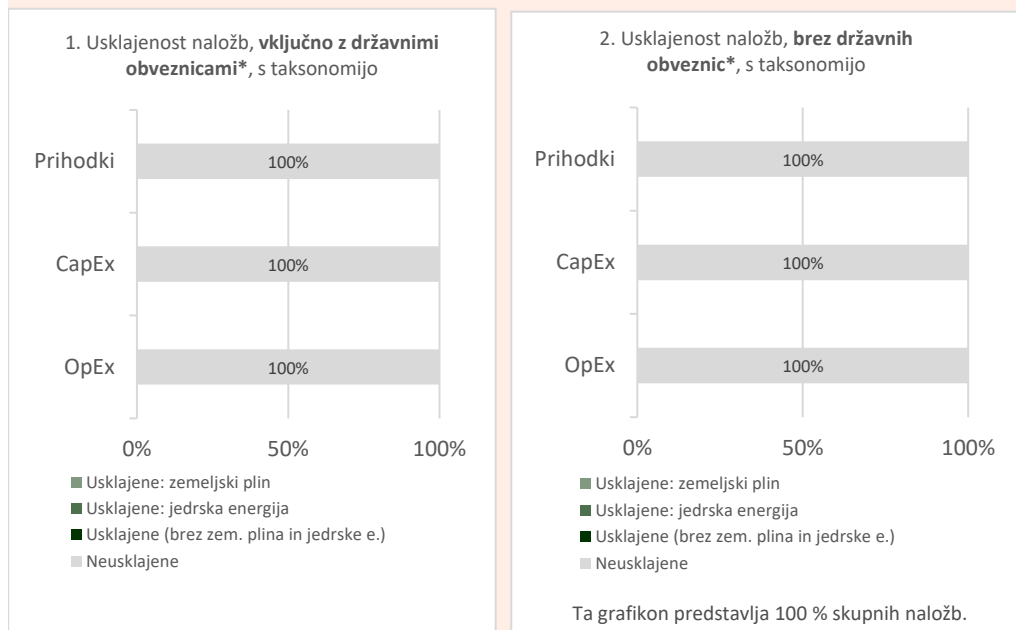
Prehodne dejavnosti so dejavnosti, za katere nizkoogljične alternative še niso na voljo in imajo med drugim ravni emisij toplogrednih plinov, ki

ustrezajo najboljšim rezultatom.

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

- **prihodkov**, ki odraža delež prihodkov od zelenih dejavnosti podjetij, v katera se vlagaja,
- **naložb v osnovna sredstva** (CapEx), ki kaže zelene naložbe podjetij, v katera se vlagaja, npr. za prehod na zeleno gospodarstvo,
- **naložb v obratna sredstva** (OpEx), ki odraža zelene operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlagaja.

Grafikona spodaj z zeleno prikazujeta odstotek naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU. Ker ni ustrezne metodologije za določitev usklajenosti državnih obveznic s taksonomijo*, prvi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo samo v zvezi z naložbami finančnega produkta, ki niso državne obveznice.



* Za namene teh grafikonov so »državne obveznice« sestavljene iz vseh izpostavljenosti do držav.

- **Kolikšen je bil delež naložb v prehodne in omogočitvene dejavnosti?**
Se ne uporablja.
- **Kolikšen je bil delež naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU, v primerjavi s prejšnjimi referenčnimi obdobji?**
Se ne uporablja.



Kolikšen je bil delež trajnostnih naložb z okoljskim ciljem, ki niso bile usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.



so trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki **ne upoštevajo meril** za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti v okviru Uredbe (EU) 2020/852.



Kolikšen je bil delež socialnotrajnostnih naložb?

Se ne uporablja.



Katere naložbe so bile vključene pod »druge«, kakšen je bil njihov namen in ali so obstajali minimalni okoljski ali socialni zaščitni ukrepi?

V skupini naložb »#2 Druge« so bila denarna sredstva, ki jih je podsklad potreboval za svoje poslovanje, in instrumenti denarnega trga, ki so predstavljali del likvidnosti podsklada. V to skupino so spadale tudi naložbe v druge investicijske sklade, potrebne za doseganje ustrezne razpršitve naložb. Tudi pri sredstvih podsklada v skupini naložb »#2 Druge« je bila strategija ESG integracije upoštevana, v kolikor je bilo to mogoče oziroma kolikor so bili podatki znani, čeprav sredstva niso bila uvrščena med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«.



Kateri ukrepi so bili sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti v referenčnem obdobju?

Ukrepi, sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti, so se nanašali na upoštevanje dejavnikov trajnosti, kot je predstavljeno v Naložbeni strategiji (strategiji ESG integracije), objavljeni na spletni strani www.general-investments.si/dokumenti. Pristop so sestavljali sledeči štiri gradniki:

- izključevanje naložb, ki ne izpolnjujejo izhodiščnih kriterijev glede trajnosti;
- osnovno ocenjevanje naložb z vidika trajnosti;
- podrobnejše preverjanje naložb v t. i. »pogojno primerna« podjetja in podjetja iz panog z visokimi izpusti toplogrednih plinov;
- sodelovanje z izdajatelji (aktivno lastništvo), kot je razvidno iz Poročila o izvajanju politike sodelovanja za leto 2024 (dostopno na spletni strani <https://www.general-investments.si/dokumenti/>).



Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?

Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti.

Referenčne vrednosti so indeksi za merjenje, ali finančni produkt dosega okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja.

- **Kako se referenčna vrednost razlikuje od splošnega tržnega indeksa?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v zvezi s kazalniki trajnosti za ugotavljanje usklajenosti referenčne vrednosti z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi, ki se spodbujajo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi s splošnim tržnim indeksom?**
Produkt je v letu 2024 dosegel donos v višini 23,3 odstotka, splošni tržni indeks MSCI World (MXWD Index) pa donos v višini 23,7 odstotka.

Periodična razkritja za finančne produkte iz člena 8, odstavki 1, 2 in 2a, Uredbe (EU) 2019/2088 in člena 6, prvi odstavek, Uredbe (EU) 2020/852

Produkt:	Generali Latinska Amerika, delniški
	Podsklad Generali Krovnega sklada
Upravljavalec:	Generali Investments d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana ("Družba za upravljanje")
Spletna stran:	www.generali-investments.si
Identifikator pravnih subjektov:	SI0021400989

Okoljske in/ali socialne značilnosti

Trajnostna naložba

pomeni naložbo v gospodarsko dejavnost, ki prispeva k okoljskemu ali socialnemu cilju, pod pogojem, da naložba bistveno ne škoduje nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju in da podjetja, v katera se vlaga, upoštevajo prakse dobrega upravljanja.

Taksonomija EU

je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

Ali je imel ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

☐ Da

☒ Ne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: ____ %

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil: ____ %

☐ Produkt je **spodbujal okoljsko/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav ni imel cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal ____ %

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ s socialnim ciljem

☒ Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



Kazalniki trajnostnosti merijo, kako so dosežene okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

V kolikšni meri so bile dosežene okoljske in/ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja ta finančni produkt?

Podsklad je spodbujal okoljske in socialne značilnosti tako, da je za upravljanje tveganj in ustvarjanje donosov uporabljal strategijo integracije okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov (strategija ESG integracije). Delež takšnih naložb je znašal 90 odstotkov. Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti, ki bi se nanašala na doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti.

● Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?

Strategija ESG integracije se ni nanašala na specifične okoljske ali socialne značilnosti, zato ni bilo mogoče določiti kazalnikov trajnostnosti, ki bi odražali doseganje vsake od značilnosti posebej. Doseganje okoljskih in socialnih značilnosti se je zato merilo z deležem sredstev podsklada, zaobseženim s strategijo ESG integracije, kot je razvidno v grafikonih spodaj.

● ...in v primerjavi s predhodnimi obdobji?

Strategija ESG integracije se za podsklad uporablja od 1. 2. 2023. Delež sredstev podsklada, usklajenih z okoljskimi in/ali socialnimi značilnostmi, se je v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 povečal za 10 odstotnih točk.

● Kakšni so bili cilji trajnostnih naložb, v katere je finančni produkt delno vlagal, in kako so trajnostne naložbe prispevale k takim ciljem?

Se ne uporablja.

● Kako trajnostne naložbe, v katere je finančni produkt delno vlagal, niso bistveno škodovala nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju trajnostnih naložb?

Se ne uporablja.

Kako so se upoštevali kazalniki za škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.

Ali so bile trajnostne naložbe usklajene s smernicami OECD za mednarodna podjetja in vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah? Podrobnosti:

Se ne uporablja.

Glavni škodljivi vplivi so najpomembnejši negativni vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti, povezane z okoljskimi in socialnimi zadevami v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in bojem proti podkupovanju.

Taksonomija EU določa načelo, da se ne škoduje bistveno, v skladu s katerim naložbe, usklajene s taksonomijo, ne bi smele bistveno škoditi ciljem taksonomije EU, spremljajo pa ga posebna merila EU.

Načelo, da se ne škoduje bistveno, se uporablja samo za tiste naložbe, na katerih temelji finančni produkt, pri katerih so upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti. V naložbah, na katerih temelji preostali del tega finančnega produkta, niso upoštevana merila EU za okoljskovarnostne gospodarske dejavnosti.

Tudi druge trajnostne naložbe ne smejo bistveno škodovati okoljskim ali socialnim ciljem.



Kako je ta finančni produkt upošteval glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 1. januar 2024 – 31. december 2024.

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
X MSCI BRAZIL 1C	/	9,2735	Luksemburg
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	Finance	9,1844	Brazilijska
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	Izdelki osnovne uporabe	7,1876	Mehika
BANCO BRADESCO-ADR	Finance	7,0283	Brazilijska
AMERICA MOVIL SAB DE CV	Komunikacije	5,8567	Mehika
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	Javne službe	4,7346	Brazilijska
COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	Izdelki osnovne uporabe	4,7094	Mehika
RIO TINTO PLC	Materiali	4,4284	Velika Britanija
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	Materiali	4,0884	Mehika
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	Energija	4,0700	Brazilijska
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	Energija	3,9593	Brazilijska
AMBEV SA-ADR	Izdelki osnovne uporabe	3,9098	Brazilijska
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	Izdelki osnovne uporabe	3,8701	Mehika
EMBRAER SA-SPON ADR	Industrijski izdelki	3,6503	Brazilijska
TELEFONICA BRASIL-ADR	Komunikacije	3,3491	Brazilijska

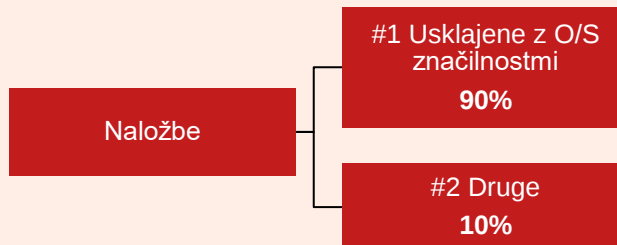


Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

Podsklad je imel 90 odstotkov naložb, povezanih s trajnostnostjo (naložbe, usklajene z O/S značilnostmi).

Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura?**
Okoljska in socialna značilnost podsklada je bila uporaba strategije ESG integracije. Naložbe, ki so bile na podlagi analize elementov strategije ocenjene kot ustrezne, so bile uvrščene med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«. Delež sredstev podsklada, opredeljenih kot »#2 Druge« naložbe, je znašal 10 odstotkov.



#1 Usklajene z O/S značilnostmi vključuje naložbe finančnega produkta, ki se uporabljajo za doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

#2 Druge vključuje preostale naložbe finančnega produkta, ki niso niti usklajene z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi niti se ne štejejo za trajnostne naložbe.

● V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?

Pijače	16,8996%
Banke	16,2126%
Nafta, plin in potrošna goriva	9,6014%
Kovine in rudarstvo	6,9601%
Brezžične telekomunikacijske storitve	5,8566%
Vodovodne storitve	4,7345%
Prometna infrastruktura	4,1178%
Gradbeni materiali	4,0883%
Osnovne potrošne dobrine: distribucija in trgovina na drobno	3,9171%
Letalstvo in obramba	3,6502%
Različne telekomunikacijske storitve	3,3490%
Električne javne službe	3,0278%
Mediji	0,7214%



V kakšnem obsegu so bile trajnostne naložbe z okoljskim ciljem usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.*

* Podsklad za cilj ni imel trajnostnih naložb ali naložb, usklajenih s taksonomijo EU. Kljub temu pa ni izključeno, da so določene naložbe podsklada usklajene s taksonomijo EU.

● Ali je finančni produkt vlagal v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU¹?

- ☐ Da:
- ☐ V zemeljski plin ☐ V jedrsko energijo
- ☒ Ne

¹ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije E – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila za gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz povsem obnovljivih virov ali nizkoogljiva goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

Omogočitvene dejavnosti

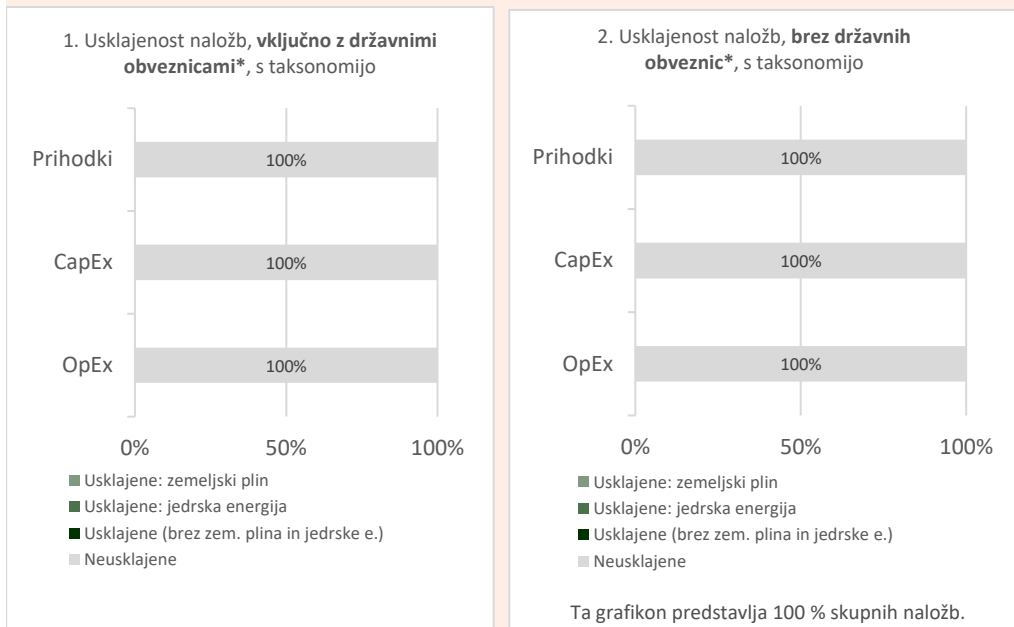
neposredno omogočajo drugim dejavnostim, da znatno prispevajo k okoljskemu cilju.

Prehodne dejavnosti so dejavnosti, za katere nizkoogljive alternative še niso na voljo in imajo med drugim ravni emisij toplogrednih plinov, ki ustrezajo najboljšim rezultatom.

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

- **prihodkov**, ki odraža delež prihodkov od zelenih dejavnosti podjetij, v katera se vlaga,
- **naložb v osnovna sredstva** (CapEx), ki kaže zelene naložbe podjetij, v katera se vlaga, npr. za prehod na zeleno gospodarstvo,
- **naložb v obratna sredstva** (OpEx), ki odraža zelene operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

Grafikona spodaj z zeleno prikazujeta odstotek naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU. Ker ni ustrezne metodologije za določitev usklajenosti državnih obveznic s taksonomijo*, prvi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo samo v zvezi z naložbami finančnega produkta, ki niso državne obveznice.



* Za namene teh grafikonov so »državne obveznice« sestavljene iz vseh izpostavljenosti do držav.

- **Kolikšen je bil delež naložb v prehodne in omogočitvene dejavnosti?**
Se ne uporablja.
- **Kolikšen je bil delež naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU, v primerjavi s prejšnjimi referenčnimi obdobji?**
Se ne uporablja.



Kolikšen je bil delež trajnostnih naložb z okoljskim ciljem, ki niso bile usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.



so trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki **ne upoštevajo meril** za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti v okviru Uredbe (EU) 2020/852.



Kolikšen je bil delež socialnotrajnostnih naložb?

Se ne uporablja.



Katere naložbe so bile vključene pod »druge«, kakšen je bil njihov namen in ali so obstajali minimalni okoljski ali socialni zaščitni ukrepi?

V skupini naložb »#2 Druge« so bila denarna sredstva, ki jih je podsklad potreboval za svoje poslovanje, in instrumenti denarnega trga, ki so predstavljali del likvidnosti podsklada. V to skupino so spadale tudi naložbe v druge investicijske sklade, potrebne za doseganje ustrezne razpršitve naložb. Tudi pri sredstvih podsklada v skupini naložb »#2 Druge« je bila strategija ESG integracije upoštevana, v kolikor je bilo to mogoče oziroma kolikor so bili podatki znani, čeprav sredstva niso bila uvrščena med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«.



Kateri ukrepi so bili sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti v referenčnem obdobju?

Ukrepi, sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti, so se nanašali na upoštevanje dejavnikov trajnostnosti, kot je predstavljeno v Naložbeni strategiji (strategiji ESG integracije), objavljeni na spletni strani www.general-investments.si/dokumenti. Pristop so sestavljali sledeči štirje gradniki:

- izključevanje naložb, ki ne izpolnjujejo izhodiščnih kriterijev glede trajnostnosti;
- osnovno ocenjevanje naložb z vidika trajnostnosti;
- podrobnejše preverjanje naložb v t. i. »pogojno primerna« podjetja in podjetja iz panog z visokimi izpusti toplogrednih plinov;
- sodelovanje z izdajatelji (aktivno lastništvo), kot je razvidno iz Poročila o izvajanju politike sodelovanja za leto 2024 (dostopno na spletni strani <https://www.general-investments.si/dokumenti/>).



Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?

Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti.

Referenčne vrednosti so indeksi za merjenje, ali finančni produkt dosega okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja.

- **Kako se referenčna vrednost razlikuje od splošnega tržnega indeksa?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v zvezi s kazalniki trajnostnosti za ugotavljanje usklajenosti referenčne vrednosti z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi, ki se spodbujajo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi s splošnim tržnim indeksom?**
Produkt je v letu 2023 dosegel donos v višini -16,1 odstotka, splošni tržni indeks MSCI World (MXWD Index) pa donos v višini 23,7 odstotka.

Periodična razkritja za finančne produkte iz člena 8, odstavki 1, 2 in 2a, Uredbe (EU) 2019/2088 in člena 6, prvi odstavek, Uredbe (EU) 2020/852

Produkt:	Generali Globalni, delniški
	Podsklad Generali Krovnega sklada
Upravljavalec:	Generali Investments d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana ("Družba za upravljanje")
Spletna stran:	www.generali-investments.si
Identifikator pravnih subjektov:	SI0021401383

Okoljske in/ali socialne značilnosti

Trajnostna naložba

pomeni naložbo v gospodarsko dejavnost, ki prispeva k okoljskemu ali socialnemu cilju, pod pogojem, da naložba bistveno ne škoduje nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju in da podjetja, v katera se vlaga, upoštevajo prakse dobrega upravljanja.

Taksonomija EU

je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

Ali je imel ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

☐ Da

☒ Ne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: ____ %

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil: ____ %

☐ Produkt je **spodbujal okoljsko/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav ni imel cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal ____ %

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ s socialnim ciljem

☒ Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



Kazalniki trajnostnosti merijo, kako so dosežene okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

V kolikšni meri so bile dosežene okoljske in/ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja ta finančni produkt?

Podsklad je spodbujal okoljske in socialne značilnosti tako, da je za upravljanje tveganj in ustvarjanje donosov uporabljal strategijo integracije okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov (strategija ESG integracije). Delež takšnih naložb je znašal 86 odstotkov. Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti, ki bi se nanašala na doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti.

● Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?

Strategija ESG integracije se ni nanašala na specifične okoljske ali socialne značilnosti, zato ni bilo mogoče določiti kazalnikov trajnostnosti, ki bi odražali doseganje vsake od značilnosti posebej. Doseganje okoljskih in socialnih značilnosti se je zato merilo z deležem sredstev podsklada, zaobseženim s strategijo ESG integracije, kot je razvidno v grafikonih spodaj.

● ...in v primerjavi s predhodnimi obdobji?

Strategija ESG integracije se za podsklad uporablja od 1. 2. 2023. Delež sredstev podsklada, usklajenih z okoljskimi in/ali socialnimi značilnostmi, se je v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 povečal za 4 odstotne točke.

● Kakšni so bili cilji trajnostnih naložb, v katere je finančni produkt delno vlagal, in kako so trajnostne naložbe prispevale k takim ciljem?

Se ne uporablja.

● Kako trajnostne naložbe, v katere je finančni produkt delno vlagal, niso bistveno škodovala nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju trajnostnih naložb?

Se ne uporablja.

Kako so se upoštevali kazalniki za škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.

Ali so bile trajnostne naložbe usklajene s smernicami OECD za mednarodna podjetja in vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah? Podrobnosti:

Se ne uporablja.

Glavni škodljivi vplivi so najpomembnejši negativni vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti, povezane z okoljskimi in socialnimi zadevami v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in bojem proti podkupovanju.

Taksonomija EU določa načelo, da se ne škoduje bistveno, v skladu s katerim naložbe, usklajene s taksonomijo, ne bi smele bistveno škoditi ciljem taksonomije EU, spremljajo pa ga posebna merila EU.

Načelo, da se ne škoduje bistveno, se uporablja samo za tiste naložbe, na katerih temelji finančni produkt, pri katerih so upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti. V naložbah, na katerih temelji preostali del tega finančnega produkta, niso upoštevana merila EU za okoljskovarnostne gospodarske dejavnosti.

Tudi druge trajnostne naložbe ne smejo bistveno škodovati okoljskim ali socialnim ciljem.



Kako je ta finančni produkt upošteval glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 1. januar 2024 – 31. december 2024.

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
APPLE INC	Informacijska tehnologija	4,3057	ZDA
MICROSOFT CORP	Informacijska tehnologija	4,1215	ZDA
NVIDIA CORP	Informacijska tehnologija	3,9104	ZDA
AMAZON.COM INC	Izdelki splošne uporabe	3,2869	ZDA
ALPHABET INC-CL A	Komunikacije	2,9796	ZDA
SPDR RUSSELL 2000 US S/C	Industrijski izdelki	2,5276	Irska
META PLATFORMS INC-CLASS A	Komunikacije	2,2499	ZDA
NOVO NORDISK A/S-B	Zdravstvo	1,8466	Danska
ILLINOIS TOOL WORKS	Industrijski izdelki	1,6571	ZDA
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	Informacijska tehnologija	1,6236	ZDA
BANK OF AMERICA CORP	Finance	1,4344	ZDA
GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finance	1,2768	ZDA
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	1,2375	ZDA
VONOVIA SE	Nepremičnine	1,2267	Nemčija
CITIGROUP INC	Finance	1,1441	ZDA

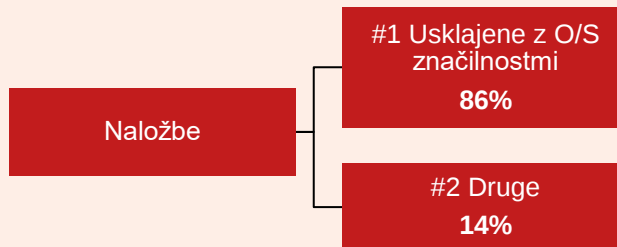


Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

Podsklad je imel 86 odstotkov naložb, povezanih s trajnostnostjo (naložbe, usklajene z O/S značilnostmi).

Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura?**
Okoljska in socialna značilnost podsklada je bila uporaba strategije ESG integracije. Naložbe, ki so bile na podlagi analize elementov strategije ocenjene kot ustrezne, so bile uvrščene med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«. Delež sredstev podsklada, opredeljenih kot »#2 Druge« naložbe, je znašal 14 odstotkov.



#1 Usklajene z O/S značilnostmi vključuje naložbe finančnega produkta, ki se uporabljajo za doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

#2 Druge vključuje preostale naložbe finančnega produkta, ki niso niti usklajene z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi niti se ne štejejo za trajnostne naložbe.

● V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?

Programska oprema	9,0823%
Polprevodniki in oprema za polprevodnike	8,7152%
Banke	7,5205%
Farmacevtski izdelki	5,5177%
Tehnološka strojna oprema, shranjevanje in periferija	4,7959%
Internetna in neposredna prodaja na drobno (ukinjeno)	4,2763%
Nafta, plin in potrošna goriva	4,1327%
Zdravstvena oprema in pripomočki	3,3464%
Storitve informacijske tehnologije	2,9956%
Kapitalski trgi	2,8917%
Stroji	2,7868%
Električna oprema	1,8334%
Interaktivni mediji in storitve	1,7163%
Kemikalije	1,6162%
Tekstil, oblačila in luksuzno blago	1,4568%
Večnamenske javne službe	1,4557%
Kovine in rudarstvo	1,3489%
Pijače	1,2737%
Upravljanje in razvoj nepremičnin	1,2266%
Specializirana prodaja na drobno	1,1940%
Biotehnologija	1,1589%
Specializirani nepremičninski skladi (REIT-i)	1,0884%
Hoteli, restavracije in prosti čas	0,9435%
Raznovrstni nepremičninski skladi (REIT-i)	0,9219%
Zavarovalništvo	0,8717%
Zdravstvo: ponudniki in storitve	0,8377%
Avtomobili	0,6949%
Osnovne potrošne dobrine: distribucija in trgovina na drobno	0,6765%
Trajnostni izdelki za gospodinjstvo	0,6392%
Živila	0,6154%
Gradbeni materiali	0,6036%
Zdravstvena tehnologija	0,5788%
Elektronska oprema, instrumenti in komponente	0,5038%
Letalstvo in obramba	0,4535%
Izdelki za gospodinjstvo	0,4349%
Bioznanosti: orodja in storitve	0,4341%
Industrijski konglomerati	0,4333%
Izdelki za osebno nego	0,3835%
Električne javne službe	0,3533%
Tobak	0,3359%
Trgovska podjetja in distributerji	0,3210%
Gradbeništvo in inženiring	0,3130%
Kopenski promet	0,2561%
Letalski tovor in logistika	0,2287%
Interaktivni mediji in storitve	0,1743%
Različne telekomunikacijske storitve	0,1677%
Mediji	0,1369%
Komunikacijska oprema	0,1095%



V kakšnem obsegu so bile trajnostne naložbe z okoljskim ciljem usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.*

* Podsklad za cilj ni imel trajnostnih naložb ali naložb, usklajenih s taksonomijo EU. Kljub temu pa ni izključeno, da so določene naložbe podsklada usklajene s taksonomijo EU.

Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve

emisij in prehod na energijo iz povsem obnovljivih virov ali nizkoogljiva goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

Omogočitvene dejavnosti

neposredno omogočajo drugim dejavnostim, da znatno prispevajo k okoljskemu cilju.

Prehodne dejavnosti so dejavnosti, za katere nizkoogljive alternative še niso na voljo in imajo med drugim ravni emisij toplogrednih plinov, ki ustrezajo najboljšim rezultatom.

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

- **prihodkov**, ki odraža delež prihodkov od zelenih dejavnosti podjetij, v katera se vlaga,
- **naložb v osnovna sredstva** (CapEx), ki kaže zelene naložbe podjetij, v katera se vlaga, npr. za prehod na zeleno gospodarstvo,
- **naložb v obratna sredstva** (OpEx), ki odraža zelene operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

Ali je finančni produkt vlagal v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU¹?

☐ Da:

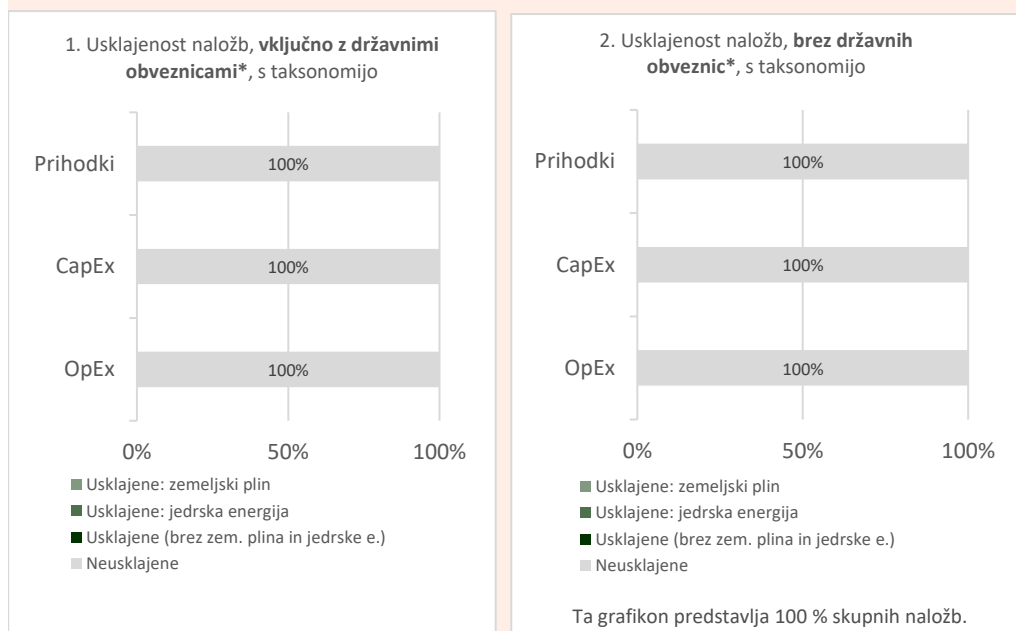
☐ V zemeljski plin

☐ V jedrsko energijo

☒ Ne

¹ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije E – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila za gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

Grafikona spodaj z zeleno prikazujeta odstotek naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU. Ker ni ustrezne metodologije za določitev usklajenosti državnih obveznic s taksonomijo*, prvi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo samo v zvezi z naložbami finančnega produkta, ki niso državne obveznice.



* Za namene teh grafikonov so »državne obveznice« sestavljene iz vseh izpostavljenosti do držav.

Kolikšen je bil delež naložb v prehodne in omogočitvene dejavnosti? Se ne uporablja.

Kolikšen je bil delež naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU, v primerjavi s prejšnjimi referenčnimi obdobji? Se ne uporablja.



Kolikšen je bil delež trajnostnih naložb z okoljskim ciljem, ki niso bile usklajene s taksonomijo EU?



so trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki **ne upoštevajo meril** za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti v okviru Uredbe (EU) 2020/852.

Se ne uporablja.



Kolikšen je bil delež socialnotrajnostnih naložb?

Se ne uporablja.



Katere naložbe so bile vključene pod »druge«, kakšen je bil njihov namen in ali so obstajali minimalni okoljski ali socialni zaščitni ukrepi?

V skupini naložb »#2 Druge« so bila denarna sredstva, ki jih je podsklad potreboval za svoje poslovanje, in instrumenti denarnega trga, ki so predstavljali del likvidnosti podsklada. V to skupino so spadale tudi naložbe v druge investicijske sklade, potrebne za doseganje ustrezne razpršitve naložb. Tudi pri sredstvih podsklada v skupini naložb »#2 Druge« je bila strategija ESG integracije upoštevana, v kolikor je bilo to mogoče oziroma kolikor so bili podatki znani, čeprav sredstva niso bila uvrščena med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«.



Kateri ukrepi so bili sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti v referenčnem obdobju?

Ukrepi, sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti, so se nanašali na upoštevanje dejavnikov trajnostnosti, kot je predstavljeno v Naložbeni strategiji (strategiji ESG integracije), objavljeni na spletni strani www.general-investments.si/dokumenti. Pristop so sestavljali sledeči štirje gradniki:

- izključevanje naložb, ki ne izpolnjujejo izhodiščnih kriterijev glede trajnostnosti;
- osnovno ocenjevanje naložb z vidika trajnostnosti;
- podrobnejše preverjanje naložb v t. i. »pogojno primerna« podjetja in podjetja iz panog z visokimi izpusti toplogrednih plinov;
- sodelovanje z izdajatelji (aktivno lastništvo), kot je razvidno iz Poročila o izvajanju politike sodelovanja za leto 2024 (dostopno na spletni strani <https://www.general-investments.si/dokumenti/>).



Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?

Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti.

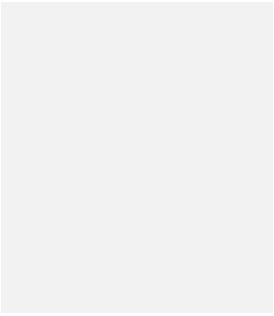
Referenčne vrednosti so indeksi za merjenje, ali finančni produkt dosega okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja.



Kako se referenčna vrednost razlikuje od splošnega tržnega indeksa?
Se ne uporablja.



Kako uspešen je bil ta finančni produkt v zvezi s kazalniki trajnostnosti za ugotavljanje usklajenosti referenčne vrednosti z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi, ki se spodbujajo?
Se ne uporablja.

- 
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?**
Se ne uporablja.
 - **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi s splošnim tržnim indeksom?**
Produkt je v letu 2024 dosegel donos v višini 23 odstotkov, splošni tržni indeks MSCI World (MXWD Index) pa donos v višini 23,7 odstotka.

Periodična razkritja za finančne produkte iz člena 8, odstavki 1, 2 in 2a, Uredbe (EU) 2019/2088 in člena 6, prvi odstavek, Uredbe (EU) 2020/852

Produkt:	Generali Amerika, delniški
	Podsklad Generali Krovnega sklada
Upravljavalec:	Generali Investments d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana ("Družba za upravljanje")
Spletna stran:	www.generali-investments.si
Identifikator pravnih subjektov:	SI0021401649

Okoljske in/ali socialne značilnosti

Trajnostna naložba

pomeni naložbo v gospodarsko dejavnost, ki prispeva k okoljskemu ali socialnemu cilju, pod pogojem, da naložba bistveno ne škoduje nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju in da podjetja, v katera se vlaga, upoštevajo prakse dobrega upravljanja.

Taksonomija EU

je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

Ali je imel ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

☐ Da

☒ Ne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: ____ %

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil: ____ %

☐ Produkt je **spodbujal okoljsko/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav ni imel cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal ____ %

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ s socialnim ciljem

☒ Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



Kazalniki trajnostnosti merijo, kako so dosežene okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

V kolikšni meri so bile dosežene okoljske in/ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja ta finančni produkt?

Podsklad je spodbujal okoljske in socialne značilnosti tako, da je za upravljanje tveganj in ustvarjanje donosov uporabljal strategijo integracije okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov (strategija ESG integracije). Delež takšnih naložb je znašal 89 odstotkov. Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti, ki bi se nanašala na doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti.

● Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?

Strategija ESG integracije se ni nanašala na specifične okoljske ali socialne značilnosti, zato ni bilo mogoče določiti kazalnikov trajnostnosti, ki bi odražali doseganje vsake od značilnosti posebej. Doseganje okoljskih in socialnih značilnosti se je zato merilo z deležem sredstev podsklada, zaobseženim s strategijo ESG integracije, kot je razvidno v grafikonih spodaj.

● ...in v primerjavi s predhodnimi obdobji?

Strategija ESG integracije se za podsklad uporablja od 1. 2. 2023. Delež sredstev podsklada, usklajenih z okoljskimi in/ali socialnimi značilnostmi, se je v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 povečal za 7 odstotnih točk.

● Kakšni so bili cilji trajnostnih naložb, v katere je finančni produkt delno vlagal, in kako so trajnostne naložbe prispevale k takim ciljem?

Se ne uporablja.

● Kako trajnostne naložbe, v katere je finančni produkt delno vlagal, niso bistveno škodovala nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju trajnostnih naložb?

Se ne uporablja.

Kako so se upoštevali kazalniki za škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.

Ali so bile trajnostne naložbe usklajene s smernicami OECD za mednarodna podjetja in vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah? Podrobnosti:

Se ne uporablja.

Glavni škodljivi vplivi so najpomembnejši negativni vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti, povezane z okoljskimi in socialnimi zadevami v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in bojem proti podkupovanju.

Taksonomija EU določa načelo, da se ne škoduje bistveno, v skladu s katerim naložbe, usklajene s taksonomijo, ne bi smele bistveno škoditi ciljem taksonomije EU, spremljajo pa ga posebna merila EU.

Načelo, da se ne škoduje bistveno, se uporablja samo za tiste naložbe, na katerih temelji finančni produkt, pri katerih so upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti. V naložbah, na katerih temelji preostali del tega finančnega produkta, niso upoštevana merila EU za okoljskovarnostne gospodarske dejavnosti.

Tudi druge trajnostne naložbe ne smejo bistveno škodovati okoljskim ali socialnim ciljem.



Kako je ta finančni produkt upošteval glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo največji delež naložb finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 1. januar 2024 – 31. december 2024.

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
APPLE INC	Informacijska tehnologija	6,7700	ZDA
MICROSOFT CORP	Informacijska tehnologija	6,4270	ZDA
NVIDIA CORP	Informacijska tehnologija	6,0437	ZDA
AMAZON.COM INC	Izdelki splošne uporabe	4,8313	ZDA
ALPHABET INC-CL A	Komunikacije	4,0876	ZDA
META PLATFORMS INC-CLASS A	Komunikacije	3,3272	ZDA
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	Informacijska tehnologija	2,9321	ZDA
ILLINOIS TOOL WORKS	Industrijski izdelki	2,5260	ZDA
BANK OF AMERICA CORP	Finance	1,9374	ZDA
GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finance	1,9018	ZDA
PUBLIC STORAGE	REAL ESTATE	1,6378	ZDA
NETFLIX INC	Komunikacije	1,6292	ZDA
BROADCOM INC	Informacijska tehnologija	1,6131	ZDA
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	1,5577	ZDA
ELI LILLY & CO	Zdravstvo	1,4322	ZDA

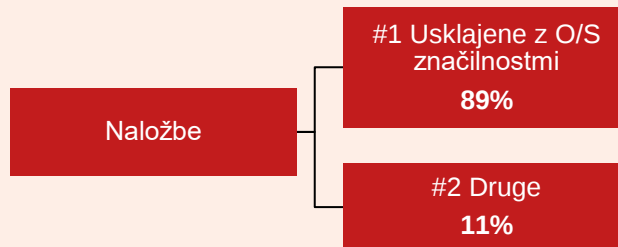


Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

Podsklad je imel 89 odstotkov naložb, povezanih s trajnostnostjo (naložbe, usklajene z O/S značilnostmi).

Naložbena struktura
opisuje delež naložb v določena sredstva.

- **Kakšna je bila naložbena struktura?**
Okoljska in socialna značilnost podsklada je bila uporaba strategije ESG integracije. Naložbe, ki so bile na podlagi analize elementov strategije ocenjene kot ustrezne, so bile uvrščene med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«. Delež sredstev podsklada, opredeljenih kot #2 Druge« naložbe, je znašal 11 odstotkov.



#1 Usklajene z O/S značilnostmi vključuje naložbe finančnega produkta, ki se uporabljajo za doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

#2 Druge vključuje preostale naložbe finančnega produkta, ki niso niti usklajene z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi niti se ne štejejo za trajnostne naložbe.

● V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?

Programska oprema	13,6698%
Polprevodniki in oprema za polprevodnike	10,3229%
Tehnološka strojna oprema, shranjevanje in periferija	6,7699%
Internetna in neposredna prodaja na drobno (ukinjeno)	5,2818%
Banke	4,7310%
Zdravstvena oprema in pripomočki	4,1256%
Nafta, plin in potrošna goriva	3,8453%
Storitve informacijske tehnologije	3,8193%
Stroji	3,7434%
Farmacevtski izdelki	3,4266%
Kapitalski trgi	3,1531%
Interaktivni mediji in storitve	2,4617%
Biotehnologija	1,9675%
Večnamenske javne službe	1,8926%
Specializirani nepremičninski skladi (REIT-i)	1,6377%
Specializirana prodaja na drobno	1,5865%
Zdravstvo: ponudniki in storitve	1,5044%
Pijače	1,2858%
Avtomobili	1,2710%
Finančne storitve	1,1004%
Hoteli, restavracije in prosti čas	1,0771%
Različne telekomunikacijske storitve	0,9651%
Električna oprema	0,9644%
Izdelki za gospodinjstvo	0,9168%
Raznovrstni nepremičninski skladi (REIT-i)	0,9096%
Zdravstvena tehnologija	0,8423%
Bioznanosti: orodja in storitve	0,6174%
Osnovne potrošne dobrine: distribucija in trgovina	0,5655%
Električne javne službe	0,5438%
Tekstil, oblačila in luksuzno blago	0,3976%
Mediji	0,3211%
Tobak	0,3170%
Živila	0,3049%
Elektronska oprema, instrumenti in komponente	0,2633%
Zavarovalništvo	0,2632%
Komunikacijska oprema	0,2389%
Kemikalije	0,1163%
Industrijski konglomerati	0,0940%
Letalski tovor in logistika	0,0512%
Komercialne storitve in dobava	0,0500%



V kakšnem obsegu so bile trajnostne naložbe z okoljskim ciljem usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.*

* Podsklad za cilj ni imel trajnostnih naložb ali naložb, usklajenih s taksonomijo EU. Kljub temu pa ni izključeno, da so določene naložbe podsklada usklajene s taksonomijo EU.

● Ali je finančni produkt vlagal v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU¹?

☐ Da:

☐ V zemeljski plin

☐ V jedrsko energijo

☒ Ne

¹ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije E – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila za gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz povsem obnovljivih virov ali nizkoogljivi goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

Omogočitvene dejavnosti

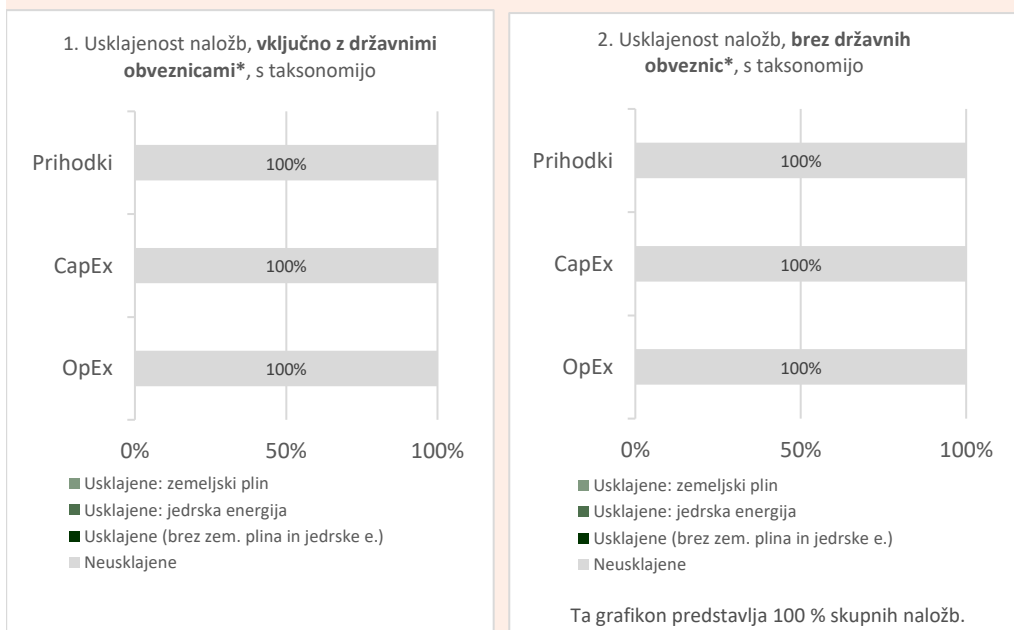
neposredno omogočajo drugim dejavnostim, da znatno prispevajo k okoljskemu cilju.

Prehodne dejavnosti so dejavnosti, za katere nizkoogljivi alternative še niso na voljo in imajo med drugim ravni emisij toplogrednih plinov, ki ustrezajo najboljšim rezultatom.

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

- **prihodkov**, ki odraža delež prihodkov od zelenih dejavnosti podjetij, v katera se vлага,
- **naložb v osnovna sredstva (CapEx)**, ki kaže zelene naložbe podjetij, v katera se vлага, npr. za prehod na zeleno gospodarstvo,
- **naložb v obratna sredstva (OpEx)**, ki odraža zelene operativne dejavnosti podjetij, v katera se vлага.

Grafikona spodaj z zeleno prikazujeta odstotek naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU. Ker ni ustrezne metodologije za določitev usklajenosti državnih obveznic s taksonomijo*, prvi grafikon prikazuje usklajitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi grafikon prikazuje usklajitev s taksonomijo samo v zvezi z naložbami finančnega produkta, ki niso državne obveznice.



* Za namene teh grafikonov so »državne obveznice« sestavljene iz vseh izpostavljenosti do držav.

- **Kolikšen je bil delež naložb v prehodne in omogočitvene dejavnosti?**
Se ne uporablja.
- **Kolikšen je bil delež naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU, v primerjavi s prejšnjimi referenčnimi obdobji?**
Se ne uporablja.



Kolikšen je bil delež trajnostnih naložb z okoljskim ciljem, ki niso bile usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.



so trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki **ne upoštevajo meril** za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti v okviru Uredbe (EU) 2020/852.



Kolikšen je bil delež socialnotrajnostnih naložb?

Se ne uporablja.



Katere naložbe so bile vključene pod »druge«, kakšen je bil njihov namen in ali so obstajali minimalni okoljski ali socialni zaščitni ukrepi?

V skupini naložb »#2 Druge« so bila denarna sredstva, ki jih je podsklad potreboval za svoje poslovanje, in instrumenti denarnega trga, ki so predstavljali del likvidnosti podsklada. V to skupino so spadale tudi naložbe v druge investicijske sklade, potrebne za doseganje ustrezne razpršitve naložb. Tudi pri sredstvih podsklada v skupini naložb »#2 Druge« je bila strategija ESG integracije upoštevana, v kolikor je bilo to mogoče oziroma kolikor so bili podatki znani, čeprav sredstva niso bila uvrščena med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«.



Kateri ukrepi so bili sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti v referenčnem obdobju?

Ukrepi, sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti, so se nanašali na upoštevanje dejavnikov trajnostnosti, kot je predstavljeno v Naložbeni strategiji (strategiji ESG integracije), objavljeni na spletni strani www.general-investments.si/dokumenti. Pristop so sestavljali sledeči štirje gradniki:

- izključevanje naložb, ki ne izpolnjujejo izhodiščnih kriterijev glede trajnostnosti;
- osnovno ocenjevanje naložb z vidika trajnostnosti;
- podrobnejše preverjanje naložb v t. i. »pogojno primerna« podjetja in podjetja iz panog z visokimi izpusti toplogrednih plinov;
- sodelovanje z izdajatelji (aktivno lastništvo), kot je razvidno iz Poročila o izvajanju politike sodelovanja za leto 2024 (dostopno na spletni strani <https://www.general-investments.si/dokumenti/>).



Referenčne vrednosti
so indeksi za merjenje,
ali finančni produkt
dosega okoljske ali
socialne značilnosti, ki jih
spodbuja.

Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?

Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti.

- **Kako se referenčna vrednost razlikuje od splošnega tržnega indeksa?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v zvezi s kazalniki trajnostnosti za ugotavljanje usklajenosti referenčne vrednosti z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi, ki se spodbujajo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi s splošnim tržnim indeksom?**
Produkt je v letu 2024 dosegel donos v višini 36,7 odstotka, splošni tržni indeks MSCI World (MXWD Index) pa donos v višini 23,7 odstotka.

Periodična razkritja za finančne produkte iz člena 8, odstavki 1, 2 in 2a, Uredbe (EU) 2019/2088 in člena 6, prvi odstavek, Uredbe (EU) 2020/852

Produkt:	Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR
	Podsklad Generali Krovnega sklada
Upravljavlec:	Generali Investments d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana ("Družba za upravljanje")
Spletna stran:	www.generali-investments.si
Identifikator pravnih subjektov:	SI0027100013

Okoljske in/ali socialne značilnosti

Trajnostna naložba

pomeni naložbo v gospodarsko dejavnost, ki prispeva k okoljskemu ali socialnemu cilju, pod pogojem, da naložba bistveno ne škoduje nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju in da podjetja, v katera se vlaga, upoštevajo prakse dobrega upravljanja.

Taksonomija EU

je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

Ali je imel ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

☐ Da

☒ Ne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: ____ %

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ Produkt je **v trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil: ____ %

☐ Produkt je **spodbujal okoljsko/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav ni imel cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal ____ %

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne

☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ s socialnim ciljem

☒ Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar **ni vlagal v trajnostne naložbe**



Kazalniki trajnostnosti merijo, kako so dosežene okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

V kolikšni meri so bile dosežene okoljske in/ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja ta finančni produkt?

Podsklad je spodbujal okoljske in socialne značilnosti tako, da je za upravljanje tveganj in ustvarjanje donosov uporabljal strategijo integracije okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov (strategija ESG integracije). Delež takšnih naložb je znašal 85 odstotkov. Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti, ki bi se nanašala na doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti.

● Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?

Strategija ESG integracije se ni nanašala na specifične okoljske ali socialne značilnosti, zato ni bilo mogoče določiti kazalnikov trajnostnosti, ki bi odražali doseganje vsake od značilnosti posebej. Doseganje okoljskih in socialnih značilnosti se je zato merilo z deležem sredstev podsklada, zaobseženim s strategijo ESG integracije, kot je razvidno v grafikonih spodaj.

● ...in v primerjavi s predhodnimi obdobji?

Strategija ESG integracije se za podsklad uporablja od 1. 2. 2023. Delež sredstev podsklada, usklajenih z okoljskimi in/ali socialnimi značilnostmi, se je v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 zmanjšal za 3 odstotne točke.

● Kakšni so bili cilji trajnostnih naložb, v katere je finančni produkt delno vlagal, in kako so trajnostne naložbe prispevale k takim ciljem?

Se ne uporablja.

● Kako trajnostne naložbe, v katere je finančni produkt delno vlagal, niso bistveno škodovala nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju trajnostnih naložb?

Se ne uporablja.

Kako so se upoštevali kazalniki za škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti?

Se ne uporablja.

Ali so bile trajnostne naložbe usklajene s smernicami OECD za mednarodna podjetja in vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah? Podrobnosti:

Se ne uporablja.

Glavni škodljivi vplivi so najpomembnejši negativni vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti, povezane z okoljskimi in socialnimi zadevami v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in bojem proti podkupovanju.

Taksonomija EU določa načelo, da se ne škoduje bistveno, v skladu s katerim naložbe, usklajene s taksonomijo, ne bi smele bistveno škoditi ciljem taksonomije EU, spremljajo pa ga posebna merila EU.

Načelo, da se ne škoduje bistveno, se uporablja samo za tiste naložbe, na katerih temelji finančni produkt, pri katerih so upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti. V naložbah, na katerih temelji preostali del tega finančnega produkta, niso upoštevana merila EU za okoljskovarnostne gospodarske dejavnosti.

Tudi druge trajnostne naložbe ne smejo bistveno škodovati okoljskim ali socialnim ciljem.



Kako je ta finančni produkt upošteval glavne škodljive vplive na dejavnike trajnosti?

Se ne uporablja.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo največji delež naložb finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 1. januar 2024 – 31. december 2024.

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
AXA SA 3,625% 01/10/2033	Finance	6,0132	Francija
NESTE OYJ 0,75% 03/25/2028	Energija	4,1683	Francija
KONINKLIJKE KPN NV 0,875% 11/15/2033	Komunikacije	3,6539	Nizozemska
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4% 01/10/2030	Finance	3,6015	Nizozemska
TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3,5% 01/13/2028	Izdelki splošne uporabe	3,5183	Nizozemska
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3,25% 11/09/2027	Industrijski izdelki	3,5079	Francija
CESKA SPORITELNA AS 4,824% 01/15/2030	Finance	3,4876	Češka
SOCIETE GENERALE 1,125% 01/23/2025	Finance	3,3203	Francija
OTE PLC 0,875% 09/24/2026	Komunikacije	3,2639	Velika Britanija
ORANGE SA 0,875% 02/03/2027	Komunikacije	3,2571	Francija
MITSUBISHI HC CAP UK PLC 3,733% 02/02/2027	Finance	3,2257	Velika Britanija
VERIZON COMMUNICATIONS 1,375% 11/02/2028	Komunikacije	3,2094	ZDA
SANOFI SA 1,25% 04/06/2029	Zdravstvo	2,7504	Francija
JOHNSON CONTROLS/TYCO FI 3% 09/15/2028	Industrijski izdelki	2,2910	ZDA
DANONE SA 3,071% 09/07/2032	Izdelki osnovne uporabe	2,2872	Francija

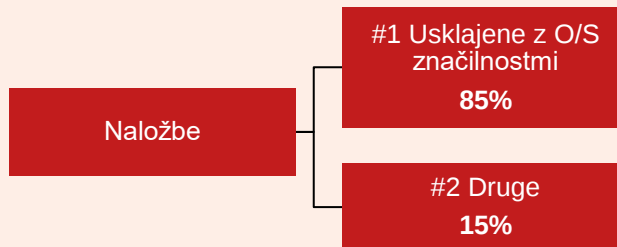


Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

Podsklad je imel 85 odstotkov naložb, povezanih s trajnostnostjo (naložbe, usklajene z O/S značilnostmi).

Naložbena struktura
opisuje delež naložb v določena sredstva.

- Kakšna je bila naložbena struktura?**
 Okoljska in socialna značilnost podsklada je bila uporaba strategije ESG integracije. Naložbe, ki so bile na podlagi analize elementov strategije ocenjene kot ustrezne, so bile uvrščene med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«. Delež sredstev podsklada, opredeljenih kot #2 Druge« naložbe, je znašal 15 odstotkov.



#1 Usklajene z O/S značilnostmi vključuje naložbe finančnega produkta, ki se uporabljajo za doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

#2 Druge vključuje preostale naložbe finančnega produkta, ki niso niti usklajene z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi niti se ne štejejo za trajnostne naložbe.

● V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?

Banke	14,2244%
Različne telekomunikacijske storitve	7,8554%
Zavarovalništvo	6,5772%
Nafta, plin in potrošna goriva	5,4417%
Avtomobili	5,1137%
Električne javne službe	4,2036%
Električna oprema	3,5078%
Živila	3,4144%
Finančne storitve	3,2256%
Gradbeni materiali	2,2909%
Interaktivni mediji in storitve	1,9614%
Proizvajalci neodvisne in obnovljive električne energije	0,8110%
Večnamenske javne službe	0,3724%



V kakšnem obsegu so bile trajnostne naložbe z okoljskim ciljem usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.*

* Podsklad za cilj ni imel trajnostnih naložb ali naložb, usklajenih s taksonomijo EU. Kljub temu pa ni izključeno, da so določene naložbe podsklada usklajene s taksonomijo EU.

● Ali je finančni produkt vlagal v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU¹?

- ☐ Da:
- ☐ V zemeljski plin ☐ V jedrsko energijo
- ☒ Ne

¹ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije E – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila za gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz povsem obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

Omogočitvene dejavnosti

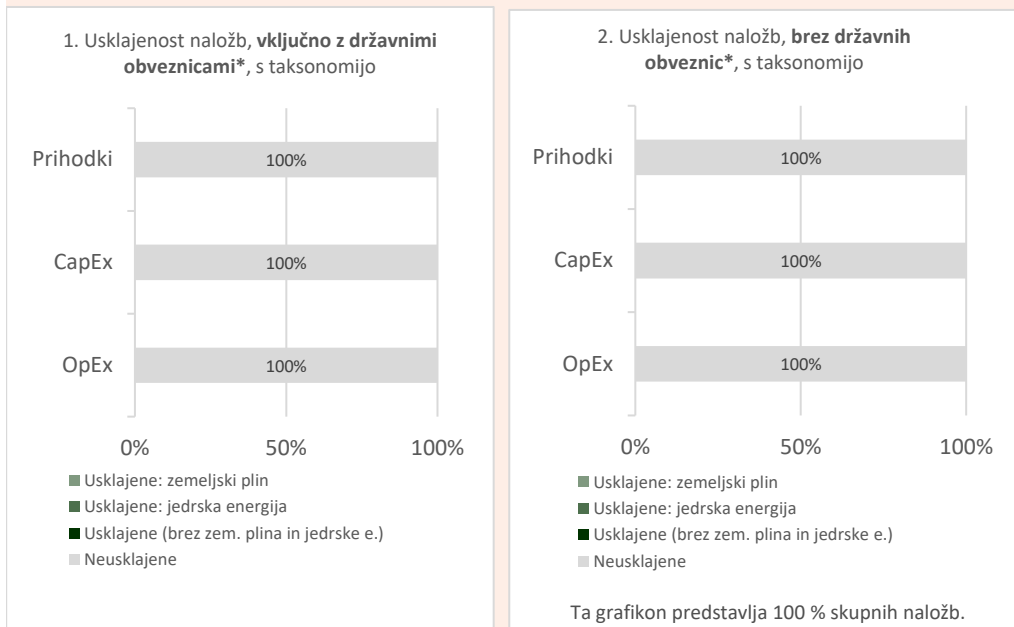
neposredno omogočajo drugim dejavnostim, da znatno prispevajo k okoljskemu cilju.

Prehodne dejavnosti so dejavnosti, za katere nizkoogljične alternative še niso na voljo in imajo med drugim ravni emisij toplogrednih plinov, ki ustrezajo najboljšim rezultatom.

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

- **prihodkov**, ki odraža delež prihodkov od zelenih dejavnosti podjetij, v katera se vlaga,
- **naložb v osnovna sredstva** (CapEx), ki kaže zelene naložbe podjetij, v katera se vlaga, npr. za prehod na zeleno gospodarstvo,
- **naložb v obratna sredstva** (OpEx), ki odraža zelene operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

Grafikona spodaj z zeleno prikazujeta odstotek naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU. Ker ni ustrezne metodologije za določitev usklajenosti državnih obveznic s taksonomijo*, prvi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi grafikon prikazuje uskladitev s taksonomijo samo v zvezi z naložbami finančnega produkta, ki niso državne obveznice.



* Za namene teh grafikonov so »državne obveznice« sestavljene iz vseh izpostavljenosti do držav.

- **Kolikšen je bil delež naložb v prehodne in omogočitvene dejavnosti?**
Se ne uporablja.
- **Kolikšen je bil delež naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU, v primerjavi s prejšnjimi referenčnimi obdobji?**
Se ne uporablja.



Kolikšen je bil delež trajnostnih naložb z okoljskim ciljem, ki niso bile usklajene s taksonomijo EU?

Se ne uporablja.



so trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki **ne upoštevajo meril** za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti v okviru Uredbe (EU) 2020/852.



Kolikšen je bil delež socialnotrajnostnih naložb?

Se ne uporablja.



Katere naložbe so bile vključene pod »druge«, kakšen je bil njihov namen in ali so obstajali minimalni okoljski ali socialni zaščitni ukrepi?

V skupini naložb »#2 Druge« so bila denarna sredstva, ki jih je podsklad potreboval za svoje poslovanje, in instrumenti denarnega trga, ki so predstavljali del likvidnosti podsklada. V to skupino so spadale tudi naložbe v druge investicijske sklade, potrebne za doseganje ustrezne razpršitve naložb. Tudi pri sredstvih podsklada v skupini naložb »#2 Druge« je bila strategija ESG integracije upoštevana, v kolikor je bilo to mogoče oziroma kolikor so bili podatki znani, čeprav sredstva niso bila uvrščena med »#1 Usklajene z O/S značilnostmi«.



Kateri ukrepi so bili sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti v referenčnem obdobju?

Ukrepi, sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti, so se nanašali na upoštevanje dejavnikov trajnostnosti, kot je predstavljeno v Naložbeni strategiji (strategiji ESG integracije), objavljeni na spletni strani www.general-investments.si/dokumenti. Pristop so sestavljali sledeči štirje gradniki:

- izključevanje naložb v izdajatelje podjetniških obveznic, ki ne izpolnjujejo izhodiščnih kriterijev glede trajnostnosti, in izključevanje izdajateljev državnih obveznic iz spornih držav;
- osnovno ocenjevanje naložb z vidika trajnostnosti;
- podrobnejše preverjanje naložb v t. i. »pogojno primerna« podjetja in podjetja iz panog z visokimi izpusti toplogrednih plinov;
- sodelovanje z izdajatelji (aktivno lastništvo), kot je razvidno iz Poročila o izvajanju politike sodelovanja za leto 2024 (dostopno na spletni strani <https://www.general-investments.si/dokumenti/>).



Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?

Podsklad ni imel izbrane posebne referenčne vrednosti.

- **Kako se referenčna vrednost razlikuje od splošnega tržnega indeksa?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v zvezi s kazalniki trajnostnosti za ugotavljanje usklajenosti referenčne vrednosti z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi, ki se spodbujajo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?**
Se ne uporablja.
- **Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi s splošnim tržnim indeksom?**
Produkt je v letu 2024 dosegel donos v višini 3,4 odstotka, splošni tržni indeks MSCI World (MXWD Index) pa donos v višini 23,7 odstotka.

Referenčne vrednosti so indeksi za merjenje, ali finančni produkt dosega okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja.