

# Roczne sprawozdanie jednostkowe

## Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Generali Euro wydzielonego w ramach Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 r. obejmujące okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz aktów zmieniających. Zarząd Generali Investments Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. był odpowiedzialny za sporządzenie rocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Generali Euro (zwanego też rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym), wydzielonego w ramach Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Subfunduszem), dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz wyniku z operacji za okres kończący się tego dnia.

### Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu obejmuje:

1. zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. o łącznej wartości 227 144 tys. EUR,
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r., wykazujący Aktywa Netto i kapitały w wysokości 232 489 tys. EUR;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6 704 tys. EUR,
4. zestawienie zmian w Aktywach Netto,
5. noty objaśniające,
6. informację dodatkową.

Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym

Kazimierz Fedak  
Prezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym

Krzysztof Zawila  
Wiceprezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym

Krzysztof Kozłowicz  
Członek Zarządu

W imieniu Generali Finance Sp. z o.o. - podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania

Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym

Roger Hodgkiss  
Prezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym

Beata Siwczyńska-Antosiewicz  
Członek Zarządu

Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym

Elżbieta Solarska  
Dyrektor Departamentu  
Wyceny i Procesów Operacyjnych

Warszawa, 16 kwietnia 2026 r.

Roczne sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do rocznego sprawozdania finansowego połączonego Funduszu Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

## Generali Euro

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. EUR	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. EUR	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	22 434	22 613	9,71	25 255	25 619	20,10
Dłużne papiery wartościowe	200 057	204 531	87,83	96 154	98 853	77,57
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>222 491</b>	<b>227 144</b>	<b>97,54</b>	<b>121 409</b>	<b>124 472</b>	<b>97,67</b>

## Generali Euro

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. EUR	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Notowane na rynku aktywnym</b>													
<b>1. O terminie wykupu poniżej 1 roku</b>													
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>													
MBH MORTGAGE BANK ISIN: XS3205725255	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	MBH MORTGAGE BANK	Węgry	2031-02-21	Stale 3,172%	Hipoteczny	Ustawa o bankach hipotecznych i listach zastawnych i Ustawa o obligacjach	100 000,00	10	1 000	999	0,43
OTP JELZALOGBANK ZRT ISIN: XS3094548123	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	OTP JELZALOGBANK ZRT	Węgry	2030-06-20	Stale 3,002%	Hipoteczny	Ustawa o bankach hipotecznych i listach zastawnych i Ustawa o obligacjach	1 000,00	3 500	3 493	3 554	1,52
OTP JELZALOGBANK ZRT ISIN: XS3187013779	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	OTP JELZALOGBANK ZRT	Węgry	2031-03-31	Stale 3,137%	Hipoteczny	Ustawa o bankach hipotecznych i listach zastawnych i Ustawa o obligacjach	1 000,00	5 000	5 000	5 031	2,16
PKO Bank Hipoteczny SA ISIN: XS3097942141	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	PKO Bank Hipoteczny SA	Polska	2029-06-12	Stale 2,50%	Hipoteczny	Ustawa o bankach hipotecznych i listach zastawnych i Ustawa o obligacjach	100 000,00	100	9 953	10 032	4,31
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia A.S. ISIN: XS3168205659	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia A.S.	Czechy	2030-03-03	Stale 2,625%	Hipoteczny	Ustawa o bankach hipotecznych i listach zastawnych i Ustawa o obligacjach	100 000,00	30	2 988	2 997	1,29
<b>II. Nienotowane na rynku aktywnym</b>													
<b>1. O terminie wykupu poniżej 1 roku</b>													
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>													
<b>Razem listy zastawne</b>													
									<b>8 640</b>		<b>22 434</b>	<b>22 613</b>	<b>9,71</b>

Generali Euro

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku**	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. EUR	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Notowane na rynku aktywnym</b>								<b>2 025 112 067</b>	<b>199 658</b>	<b>204 128</b>	<b>87,66</b>
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>2 025 000 000</b>	<b>44 209</b>	<b>44 351</b>	<b>19,05</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>2 025 000 000</b>	<b>44 209</b>	<b>44 351</b>	<b>19,05</b>
Francja ISIN: FR0129132728	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Francja	Francja	2026-07-15	Zerokuponowe	1,00	5 000 000	4 909	4 945	2,12
Francja ISIN: FR0129287316	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Francja	Francja	2026-10-07	Zerokuponowe	1,00	10 000 000	9 811	9 841	4,24
Francja ISIN: FR0129287332	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Francja	Francja	2026-12-02	Zerokuponowe	1,00	10 000 000	9 796	9 810	4,21
Niemcy ISIN: DE000BU0E295	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Niemcy	Niemcy	2026-05-13	Zerokuponowe	0,01	1 000 000 000	9 873	9 928	4,26
Niemcy ISIN: DE000BU0E352	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Niemcy	Niemcy	2026-11-18	Zerokuponowe	0,01	1 000 000 000	9 820	9 827	4,22
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>112 067</b>	<b>155 449</b>	<b>159 777</b>	<b>68,61</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>112 067</b>	<b>155 449</b>	<b>159 777</b>	<b>68,61</b>
ARTEA BANKAS AB ISIN: XS3025213102	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	ARTEA BANKAS AB	Litwa	2030-06-25	Stałe 4,597%	1 000,00	600	600	629	0,27
ARTEA BANKAS AB ISIN: XS3191554495	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	ARTEA BANKAS AB	Litwa	2029-10-07	Stałe 3,739%	1 000,00	900	900	907	0,39
BANCA COMERCIALA ROMANA ISIN: AT0000A34CN3	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	BANCA COMERCIALA ROMANA	Rumunia	2027-05-19	Stałe 7,625%	100 000,00	29	3 033	3 098	1,33
BANCA TRANSILVANIA ISIN: XS2616733981	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	BANCA TRANSILVANIA	Rumunia	2027-04-27	Stałe 8,875%	1 000,00	1 500	1 574	1 622	0,70
BANCA TRANSILVANIA ISIN: XS2724401588	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	BANCA TRANSILVANIA	Rumunia	2028-12-07	Stałe 7,25%	1 000,00	400	411	430	0,18
BANCA TRANSILVANIA ISIN: XS2908597433	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	BANCA TRANSILVANIA	Rumunia	2030-09-30	Stałe 5,125%	1 000,00	500	498	519	0,22
Bank Gospodarstwa Krajowego ISIN: XS2902087423	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-03-13	Stałe 3,875%	1 000,00	2 600	2 596	2 705	1,16
Bank Gospodarstwa Krajowego ISIN: XS2902088314	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2044-09-13	Stałe 4,25%	1 000,00	1 600	1 574	1 566	0,67
Bank Gospodarstwa Krajowego ISIN: XS3025944573	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2037-03-18	Stałe 4,25%	1 000,00	2 000	1 963	2 099	0,90
Bank Millennium SA ISIN: XS2905432584	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Bank Millennium SA	Polska	2029-09-25	Stałe 5,308%	1 000,00	3 000	3 094	3 190	1,37
Bank PEKAO SA ISIN: XS2906339747	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Bank PEKAO SA	Polska	2030-09-24	Stałe 4,00%	1 000,00	2 050	2 040	2 115	0,91
Bank PEKAO SA ISIN: XS3087255611	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Bank PEKAO SA	Polska	2031-06-04	Stałe 3,75%	1 000,00	2 400	2 388	2 464	1,06
Bank PEKAO SA ISIN: XS3238272572	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Bank PEKAO SA	Polska	2036-02-27	Zmienne 4,0101%	100 000,00	27	2 700	2 707	1,16
Bulgarian Energy Holding EAD ISIN: XS3090933485	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Bulgarian Energy Holding EAD	Bulgaria	2030-06-19	Stałe 4,25%	1 000,00	2 500	2 486	2 554	1,10
Bulgaria ISIN: XS2890435600	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Bulgaria	Bulgaria	2044-09-05	Stałe 4,25%	1 000,00	600	587	604	0,26
Bulgaria ISIN: XS3063879368	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Bulgaria	Bulgaria	2034-05-07	Stałe 3,50%	1 000,00	3 000	2 959	3 088	1,33
Bulgaria ISIN: XS3124345631	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Bulgaria	Bulgaria	2035-07-18	Stałe 3,375%	1 000,00	1 800	1 761	1 797	0,77
Bulgaria ISIN: XS3124393367	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Bulgaria	Bulgaria	2045-07-18	Stałe 4,125%	1 000,00	1 100	1 066	1 078	0,46
Canpack SA ISIN: XS2247616514	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Canpack SA	Polska	2027-11-01	Stałe 2,375%	1 000,00	1 600	1 530	1 589	0,68
CARREFOUR SA ISIN: FR001400ZEK7	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	CARREFOUR SA	Francja	2029-05-07	Stałe 2,875%	100 000,00	15	1 496	1 521	0,65
CEC BANK SA ISIN: XS2948748012	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	CEC BANK SA	Rumunia	2029-11-28	Stałe 5,625%	100 000,00	15	1 507	1 564	0,67
Ceska sportelna AS ISIN: XS2852933329	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Ceska sportelna AS	Czechy	2031-07-03	Stałe 4,57%	100 000,00	12	1 199	1 279	0,55
Ceska sportelna AS ISIN: XS3174780893	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Ceska sportelna AS	Czechy	2032-09-09	Stałe 3,743%	100 000,00	38	3 800	3 851	1,65
CEZ AS ISIN: XS2838370414	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	CEZ AS	Czechy	2032-06-11	Stałe 4,25%	1 000,00	1 500	1 507	1 568	0,67
CEZ AS ISIN: XS3040382098	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	CEZ AS	Czechy	2033-04-30	Stałe 4,125%	1 000,00	2 000	1 988	2 069	0,89
Chorwacja ISIN: XS2997390153	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Chorwacja	Chorwacja	2037-02-11	Stałe 3,25%	1 000,00	3 100	3 092	3 092	1,33
CTP NV ISIN: XS2390546849	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	CTP NV	Holandia	2031-09-27	Stałe 1,50%	1 000,00	700	580	624	0,27
CTP NV ISIN: XS2759989234	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	CTP NV	Holandia	2030-02-05	Stałe 4,75%	1 000,00	500	499	547	0,23
CTP NV ISIN: XS2919892179	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	CTP NV	Holandia	2032-11-21	Stałe 3,875%	1 000,00	1 500	1 487	1 496	0,64
CTP NV ISIN: XS3202199066	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	CTP NV	Holandia	2032-04-13	Stałe 3,625%	1 000,00	1 800	1 796	1 797	0,77
Czechoslovak Group AS ISIN: XS3105190576	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Czechoslovak Group AS	Czechy	2031-01-10	Stałe 5,25%	1 000,00	500	500	532	0,23
ELECTRICITE DE FRANCE SA ISIN: FR001400ZGF2	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	ELECTRICITE DE FRANCE SA	Francja	2032-05-07	Stałe 3,25%	100 000,00	20	1 986	2 027	0,87
ENERGA FINANCE AB ISIN: XS1575640054	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2027-03-07	Stałe 2,125%	1 000,00	1 900	1 831	1 916	0,82

EP INFRASTRUCTURE AS ISIN: XS3239976163	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	EP INFRASTRUCTURE AS	Czechy	2033-02-27	Stale 4,125%	1 000,00	1 900	1 892	1 886	0,81
EPH FIN INTERNATIONAL AS ISIN: XS2716891440	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	EPH FIN INTERNATIONAL AS	Czechy	2028-11-13	Stale 6,651%	1 000,00	850	888	924	0,40
EPH FIN INTERNATIONAL AS ISIN: XS3106539938	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	EPH FIN INTERNATIONAL AS	Czechy	2032-07-02	Stale 4,625%	1 000,00	900	902	938	0,40
Erste & Steiermärkische Bank ISIN: AT0000A2RZL4	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Erste & Steiermärkische Bank	Chorwacja	2028-07-06	Stale 0,75%	100 000,00	3	246	290	0,12
Erste & Steiermärkische Bank ISIN: AT0000A39UM6	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Erste & Steiermärkische Bank	Chorwacja	2029-01-31	Stale 4,875%	100 000,00	8	817	864	0,37
Erste Group Bank AG ISIN: AT0000A3NRE3	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Erste Group Bank AG	Austria	2035-11-26	Stale 3,625%	100 000,00	31	3 094	3 092	1,33
General Motors Financial Company Inc. ISIN: XS2747270630	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	General Motors Financial Company Inc.	Stany Zjednoczone	2028-01-12	Stale 3,90%	1 000,00	300	300	317	0,14
General Motors Financial Company Inc. ISIN: XS2975301438	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	General Motors Financial Company Inc.	Stany Zjednoczone	2031-07-14	Stale 3,70%	1 000,00	1 000	999	1 027	0,44
InPost S.A. ISIN: XS3176794595	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	InPost S.A.	Luksemburg	2031-04-01	Stale 4,00%	1 000,00	2 100	2 100	2 128	0,91
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA AG ISIN: AT0000A3KDQ3	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	KOMMUNALKREDIT AUSTRIA AG	Austria	2031-04-01	Stale 4,25%	100 000,00	16	1 593	1 668	0,72
Koninklijke Philips NV ISIN: XS3076318065	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Koninklijke Philips NV	Holandia	2030-05-23	Stale 3,25%	1 000,00	700	699	719	0,31
KRUK SA ISIN: NO0012903444	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	KRUK SA	Polska	2028-05-10	Zmienne 8,498%	100 000,00	40	4 303	4 314	1,85
LATVENERGO AS ISIN: XS3227294132	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	LATVENERGO AS	Łotwa	2030-11-13	Stale 3,612%	1 000,00	900	900	897	0,39
LHV GROUP ISIN: XS2822574245	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	LHV GROUP	Estonia	2028-05-24	Stale 5,375%	1 000,00	800	801	845	0,36
MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN ISIN: XS2719137965	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN	Węgry	2029-05-16	Stale 6,00%	1 000,00	1 600	1 687	1 776	0,76
MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN ISIN: XS2947186131	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN	Węgry	2031-11-27	Stale 4,50%	1 000,00	6 500	6 517	6 657	2,86
mBank SA ISIN: XS2907137736	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	mBank SA	Polska	2030-09-27	Stale 4,034%	100 000,00	8	800	830	0,36
mBank SA ISIN: XS3090129332	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	mBank SA	Polska	2035-09-25	Stale 4,7784%	100 000,00	25	2 516	2 631	1,13
MBH BANK NYRT ISIN: XS2978001324	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	MBH BANK NYRT	Węgry	2030-01-29	Stale 5,25%	1 000,00	2 000	2 008	2 134	0,92
Meksyk ISIN: XS3185370890	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Meksyk	Meksyk	2029-09-19	Stale 3,50%	1 000,00	1 600	1 598	1 612	0,69
Meksyk ISIN: XS3185370973	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Meksyk	Meksyk	2034-03-19	Stale 4,50%	1 000,00	1 200	1 198	1 213	0,52
MLP Group SA ISIN: XS2914001750	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	MLP Group SA	Polska	2029-10-15	Stale 6,125%	1 000,00	3 200	3 280	3 374	1,45
MOL Hungarian Oil and Gas Plc ISIN: XS2232045463	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	MOL Hungarian Oil and Gas Plc	Węgry	2027-10-08	Stale 1,50%	1 000,00	2 425	2 275	2 379	1,02
MONETA Money Bank a.s. ISIN: XS2898794982	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	2030-09-11	Stale 4,414%	1 000,00	2 600	2 641	2 703	1,16
NE Property BV ISIN: XS2434763483	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	NE Property BV	Holandia	2030-01-20	Stale 2,00%	1 000,00	1 250	1 134	1 209	0,52
NE Property BV ISIN: XS2910502470	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	NE Property BV	Holandia	2032-01-21	Stale 4,25%	1 000,00	2 100	2 095	2 245	0,97
NE Property BV ISIN: XS3189615498	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	NE Property BV	Holandia	2033-09-30	Stale 3,875%	1 000,00	400	397	402	0,17
NYKREDIT REALKREDIT AS ISIN: DK0030394986	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	NYKREDIT REALKREDIT AS	Dania	2029-07-09	Stale 3,875%	1 000,00	500	498	522	0,22
OMV AG ISIN: XS3225966699	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	OMV AG	Austria	2033-11-10	Stale 3,125%	1 000,00	3 000	2 966	2 934	1,26
Orlen S.A. ISIN: XS3104553931	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Orlen S.A.	Polska	2032-07-02	Stale 3,625%	1 000,00	5 500	5 460	5 596	2,40
OTP BANKA D.D. ISIN: XS2793675534	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	OTP BANKA D.D.	Ślowenia	2028-04-03	Stale 4,75%	100 000,00	12	1 206	1 273	0,55
PGE Sweden AB ISIN: XS1091799061	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	PGE Sweden AB	Szwecja	2029-08-01	Stale 3,00%	1 000,00	1 100	1 040	1 071	0,46
PKO Bank Polski SA ISIN: XS2842080488	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	PKO Bank Polski SA	Polska	2029-06-18	Stale 4,50%	1 000,00	1 300	1 295	1 376	0,59
PKO Bank Polski SA ISIN: XS3105979457	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	PKO Bank Polski SA	Polska	2031-06-30	Stale 3,625%	1 000,00	3 700	3 697	3 776	1,62
PKO Bank Polski SA ISIN: XS3227335422	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	PKO Bank Polski SA	Polska	2032-11-20	Stale 3,625%	1 000,00	2 600	2 593	2 596	1,12
POL0737 ISIN: XS3109460959	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Skarb Państwa	Polska	2037-07-07	Stale 3,875%	1 000,00	2 000	1 995	2 031	0,87
Raiffeisen Bank AS ISIN: XS2348241048	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Raiffeisen Bank AS	Czechy	2028-06-09	Stale 1,00%	100 000,00	6	516	586	0,25
Raiffeisen Bank AS ISIN: XS2831757153	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Raiffeisen Bank AS	Czechy	2030-06-05	Stale 4,959%	100 000,00	3	305	321	0,14
Rumunia ISIN: XS2770920937	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Rumunia	Rumunia	2031-03-22	Stale 5,375%	1 000,00	1 000	1 020	1 082	0,47
Rumunia ISIN: XS2770921315	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Rumunia	Rumunia	2036-02-22	Stale 5,625%	1 000,00	500	495	519	0,22
Rumunia ISIN: XS2908544615	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Rumunia	Rumunia	2031-09-24	Stale 5,125%	1 000,00	1 500	1 500	1 554	0,67
Rumunia ISIN: XS2999533271	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Rumunia	Rumunia	2030-03-10	Stale 5,25%	1 000,00	1 500	1 497	1 640	0,71
Rumunia ISIN: XS3021378032	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Rumunia	Rumunia	2032-07-11	Stale 5,875%	1 000,00	600	615	653	0,28
Rumunia ISIN: XS3198384573	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Rumunia	Rumunia	2033-06-07	Stale 5,375%	1 000,00	1 500	1 490	1 535	0,66
Rumunia ISIN: XS3200176298	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Rumunia	Rumunia	2045-10-07	Stale 6,50%	1 000,00	800	790	808	0,35
Santander Bank Polska SA ISIN: XS3200021684	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Santander Bank Polska SA	Polska	2031-10-07	Stale 3,50%	100 000,00	34	3 394	3 405	1,46
Slovenské elektrárne a.s. ISIN: XS3235873372	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Slovenské elektrárne a.s.	Słowacja	2032-11-20	Stale 3,875%	1 000,00	1 400	1 394	1 399	0,60
Societe Generale Paris ISIN: FR0014012ID6	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Societe Generale Paris	Francja	2033-09-02	Stale 3,75%	100 000,00	30	2 980	3 022	1,30
Societe Generale Paris ISIN: FR0014014M01	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Societe Generale Paris	Francja	2032-03-01	Stale 3,50%	100 000,00	12	1 199	1 197	0,52

STELLANTIS NV ISIN: XS2937307929	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	STELLANTIS NV	Holandia	2028-11-19	Stale 3,375%	1 000,00	2 000	1 995	2 022	0,87
Synthos SA ISIN: XS2348767836	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Synthos SA	Polska	2028-06-07	Stale 2,50%	1 000,00	150	150	141	0,06
TAURON Polska Energia SA ISIN: XS1577960203	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	TAURON Polska Energia SA	Polska	2027-07-05	Stale 2,375%	1 000,00	4 100	3 911	4 099	1,76
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia A.S. ISIN: XS2637445276	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia A.S.	Czechy	2028-06-20	Stale 3,75%	100 000,00	31	3 149	3 240	1,39
VOLKSWAGEN BANK GMBH ISIN: XS3249926935	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	VOLKSWAGEN BANK GMBH	Niemcy	2029-12-10	Stale 3,125%	100 000,00	9	896	897	0,39
VOLKSWAGEN BANK GMBH ISIN: XS3249928394	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	VOLKSWAGEN BANK GMBH	Niemcy	2032-12-10	Stale 3,75%	100 000,00	8	799	797	0,34
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG ISIN: XS2941605078	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG	Niemcy	2029-05-19	Stale 3,625%	100 000,00	10	997	1 036	0,44
Węgry ISIN: XS2971936948	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic	Węgry	Węgry	2034-06-16	Stale 4,50%	1 000,00	900	899	931	0,40
<b>b) Bony skarbowe</b>								0	0	0	0,00
<b>c) Bony pieniężne</b>								0	0	0	0,00
<b>d) Inne</b>								0	0	0	0,00
<b>II. Nienotowane na rynku aktywnym</b>								400	399	403	0,17
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								200	200	203	0,09
<b>a) Obligacje</b>								200	200	203	0,09
MLP Group SA ISIN: PLO205000022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MLP Group SA	Polska	2026-03-06	Zmienne 5,929%	1 000,00	200	200	203	0,09
<b>b) Bony skarbowe</b>								0	0	0	0,00
<b>c) Bony pieniężne</b>								0	0	0	0,00
<b>d) Inne</b>								0	0	0	0,00
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								200	199	200	0,08
<b>a) Obligacje</b>								200	199	200	0,08
MONETA Money Bank a.s. ISIN: XS2435601443	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MONETA Money Bank a.s.	Czechy	2028-02-03	Stale 1,625%	1 000,00	200	199	200	0,08
<b>b) Bony skarbowe</b>								0	0	0	0,00
<b>c) Bony pieniężne</b>								0	0	0	0,00
<b>d) Inne</b>								0	0	0	0,00
<b>Razem dłużne papiery wartościowe</b>								2 025 112 467	200 057	204 531	87,83

\*\* Bloomberg Generic oznacza źródło informacji uznawane za odzwierciedlenie rynku brokerskiego transakcji bezpośrednich

## Generali Euro

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. EUR	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>-500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Futures OEH6 06.03.2026	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX Exchange	EUREX Exchange	Niemcy	EURO-BOBL	-350	0	0	0,00
Futures RXH6 06.03.2026	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX Exchange	EUREX Exchange	Niemcy	EURO-BUND	-150	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem instrumenty pochodne</b>						<b>-500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

## Generali Euro

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa Erste Bank AG	9 376	4,03
Grupa kapitałowa OTP Bank	9 858	4,23
Grupa kapitałowa PKO BP SA	17 780	7,64
Grupa kapitałowa Volkswagen AG	2 730	1,17
<b>Razem grupy kapitałowe</b>	<b>39 744</b>	<b>17,07</b>

## Generali Euro

BILANS	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>232 877</b>	<b>127 438</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 689	2 966
2. Należności	44	0
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	226 741	123 662
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	403	810
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>388</b>	<b>531</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>232 489</b>	<b>126 907</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>220 877</b>	<b>121 999</b>
1. Kapitał wpłacony	474 068	339 051
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-253 191	-217 052
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>9 924</b>	<b>3 246</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 413	4 226
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 511	-980
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 688</b>	<b>1 662</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>232 489</b>	<b>126 907</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>177 755,670</b>	<b>100 797,708</b>
A	177 755,670	100 797,708
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>1 307,91</b>	<b>1 259,03</b>
A	1 307,91	1 259,03

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. EUR poza liczbą jednostek uczestnictwa oraz wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

## Generali Euro

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>5 755</b>	<b>1 644</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	5 755	1 644
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>1 568</b>	<b>567</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 432	498
- stała część wynagrodzenia	1 432	498
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	6	9
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	91	42
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	27	13
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	11	4
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>1 568</b>	<b>567</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>4 187</b>	<b>1 077</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 517</b>	<b>2 257</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 491	871
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	26	1 386
- z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>6 704</b>	<b>3 334</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na Jednostkę Uczestnictwa (w EUR)</b>	<b>37,71</b>	<b>33,08</b>
A	37,71	33,08

Wszystkie pozycje w tys. EUR poza wynikiem z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>I. Zmiana wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	126 907	19 572
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 704	3 334
a) przychody z lokat netto	4 187	1 077
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 491	871
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	26	1 386
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 704	3 334
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	98 878	104 001
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa)	135 017	114 994
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych Jednostek Uczestnictwa)	-36 139	-10 993
6. Łączna zmiana Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym	105 582	107 335
7. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu sprawozdawczego	232 489	126 907
8. Średnia wartość Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym	179 272	62 375
<b>II. Zmiana liczby Jednostek Uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	76 957,961	84 406,906
a) liczba zbytych Jednostek Uczestnictwa	105 217,943	93 254,568
b) liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa	28 259,982	8 847,662
c) saldo zmian	76 957,961	84 406,906
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	177 755,669	100 797,708
a) liczba zbytych Jednostek Uczestnictwa	390 260,677	285 042,734
b) liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa	212 505,008	184 245,026
c) saldo zmian	177 755,669	100 797,708
3. Przewidywana liczba Jednostek Uczestnictwa	177 755,670	100 797,708
<b>III. Zmiana wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa</b>		
1. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 259,03	1 194,06
2. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 307,91	1 259,03
3. Procentowa zmiana wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3,88	5,44
4. Minimalna wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 255,80	1 193,74
- data wyceny	2025-01-14	2024-01-05
5. Maksymalna wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 307,74	1 259,69
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-11
6. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 307,74	1 258,96
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>0,87</b>	<b>0,91</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,80	0,80
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,00	0,01
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,05	0,07
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02	0,02
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. EUR poza liczbą jednostek uczestnictwa oraz wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

# Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

## 1. Przyjęte zasady rachunkowości

### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Generali Euro (dalej zwanego Subfunduszem) zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz aktów zmieniających. Subfundusz Generali Euro jest Subfunduszem Funduszu Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem).

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie EURO, która jest walutą bazową dla tego Subfunduszu. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządzane jest w walucie, w jakiej denominowany jest Subfundusz.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu obejmuje zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

### Ujmowanie operacji Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.  
  
Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w wycenie Subfunduszy, jeżeli nastąpiło w Dniu Wyceny. Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusz w Dniu Wyceny i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie.  
  
Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut w Dniu Wyceny po 23.30, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustalania jego zobowiązań.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Subfunduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
3. Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana jest metodą: „najdroższe jest sprzedawane jako pierwsze” FIFO (highest in first out), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii.  
  
Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
  - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
  - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
  - należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
  - zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.
4. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 3.
5. W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
6. Należna dywidenda z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmowana jest w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

W tym dniu jest również ujmowany podatek od dywidendy zgodnie z zasadami opodatkowania w państwie, w którym znajduje się siedziba spółki wypłacającej dywidendę. Zgodnie z zasadami

zawartymi w odpowiednich umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania część podatku należnego jest ujmowana w tej samej dacie w księgach Subfunduszu jako podatek należny.

7. Przysługujące prawo poboru akcji, notowanych na Aktywnym Rynku, ujmowane jest w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
8. Przysługujące prawo poboru akcji, nienotowanych na Aktywnym Rynku, oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji, nienotowanych na Aktywnym Rynku, ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
9. Zdarzenie spin off tj. odłączenia akcji bonusowych od akcji podstawowej emisji ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu transakcji.
10. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta, oraz odpisy dyskonta.
11. Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku zapadalności nie dłuższym niż 92 dni przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
12. Koszty Subfunduszu zostały zdefiniowane w Statutach i mogą obejmować w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru Aktywów Subfunduszu, opłaty za zezwolenia i rejestracyjne, koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, koszty Agenta Transferowego, koszty usług prawnych, koszty usług wydawniczych i poligraficznych, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe.
13. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego Subfunduszu otwartego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny.  
  
W sprawozdaniu jednostkowym na dzień bilansowy w kapitale wpłacony i wypłacony zostały ujęte zmiany wynikające ze zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przetworzone przez Agenta Transferowego według ceny z ostatniego dnia wyceny przypadającego w okresie sprawozdawczym.
14. Ujęcie w księgach rachunkowych stanów środków pieniężnych odbywa się na podstawie oficjalnych wyciągów z rachunków bankowych, z uwzględnieniem wszystkich operacji z danego dnia, które zostały zatwierdzone w systemach bankowości elektronicznej.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie wyceny Subfunduszu, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
16. Zysk/strata z tytułu transakcji FX (transakcje wymiany walut z terminem rozliczenia do 2 dni roboczych) jest ujmowana w ujemnych/dodatnich różnicach kursowych.
17. Koszty/przychody z tytułu amortyzacji dyskonta dłużnych papierów wartościowych i listów zastawnych denominowanych w walutach niebazowych Subfunduszu zawierają zarówno niezrealizowany zysk/stratę wynikającą z kursu walutowego jak również niezrealizowany zysk/stratę z tytułu zmiany ceny wycenianego instrumentu są ujmowane w księgach rachunkowych i prezentowane w sprawozdaniu jednostkowym w pozycjach: koszty/przychody odsetkowe.
18. Zrealizowany zysk/strata z wyceny lokat prezentuje wartość będącą różnicą między ceną sprzedaży instrumentu z dnia zawarcia transakcji, a ceną zakupu instrumentu. Zysk/strata wynikający z kursu

walutowego między dniem zawarcia, a rozliczeniem transakcji jest prezentowany w ujemnych / dodatnich różnicach kursowych.

### **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu**

1. Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i Statutu.
2. Do wyceny aktywów Subfunduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o rachunkowości z późn. zm. oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z późn. zm.
3. Subfundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.
4. Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego, z zachowaniem zasad określonych poniżej.
5. W Dniu Wyceny Aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z godziny 23:30.
6. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania .
7. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oblicza się oddzielnie dla każdej kategorii Jednostki Uczestnictwa.
8. Wartość Aktywów Netto ustalana jest w Dniach Wyceny.
9. Dla Subfunduszu otwartego, Dniem Wyceny jest każdy dzień regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
10. Subfundusz definiuje pojęcie Aktywnego Rynku, jako rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

### **Wycena lokat Subfunduszu**

1. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
  - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
  - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalająca za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych,

z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.
5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 1, w dniu dokonywania wyceny Subfundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
  - a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
  - b) godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,
  - c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.
7. Modele wyceny, o których mowa w pkt 1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.
8. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
9. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
10. Modele wyceny, o których mowa w pkt 1, są stosowane w sposób ciągły.

#### **Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych**

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 1, wykazuje się w EUR, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.

#### **Pożyczki papierów wartościowych**

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych nalicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

#### **Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back**

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo / sell-buy back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### **Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych.**

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku depozytu o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### **Dochody i koszty Subfunduszu**

#### **Dochody Subfunduszu**

1. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji powiększają Wartość Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
2. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe (w tym: odsetki od lokat terminowych, odsetki od środków zgromadzonych na rachunkach, odsetki od nabytych papierów wartościowych), dodatnie saldo różnic kursowych.
3. Subfundusz nie wypłaca dywidend ani innych zysków kapitałowych. Udział Uczestników w dochodach Subfunduszu, o których mowa powyżej, zawiera się w kwocie otrzymanej z tytułu odkupienia od nich przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa.

#### **Koszty Subfunduszu**

1. Koszty Subfunduszu obejmują: koszty odsetkowe (odsetki od debetowych sald na rachunkach), opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru Aktywów Subfunduszu, opłaty za zezwolenia i rejestracyjne, koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, koszty Agenta Transferowego, koszty usług prawnych, koszty usług wydawniczych i poligraficznych, wynagrodzenie Towarzystwa i inne koszty.
2. Wartość Aktywów Subfunduszu jest codziennie pomniejszana o przewidywaną wartość kosztów w postaci rezerwy na przewidywane wydatki.
3. Wartość Aktywów Subfunduszu jest codziennie pomniejszana o wynagrodzenie Towarzystwa, na które składa się stała część wynagrodzenia oraz zmienna część wynagrodzenia, uzależniona od wyników zarządzania naliczana zgodnie ze Statutem Funduszu.
4. Towarzystwo na podstawie uchwały zarządu może zdecydować o pokryciu, w danym okresie, części lub całości kosztów lub o nie pobieraniu przez określony czas wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. Wynagrodzenie stałe naliczane jest każdego dnia od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny według obowiązujących stawek i rozliczane jest przez Subfundusz do 15-go dnia następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie naliczane jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa.

Stawki wynagrodzenia stałego obowiązujące w okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym:

Kategoria	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca:
A	1%	0,80%

### **Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

Z Aktywów Subfunduszu zgodnie ze Statutem pokrywane są koszty wymienione poniżej. Towarzystwo może w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzję o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w pkt 1) i 2).

1) koszty nielimitowane:

- a) koszty prowizji maklerskich i opłat związanych z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych,
- b) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,
- c) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu,
- d) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
- e) koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe.

2) koszty limitowane:

- a) koszty opłat i prowizji bankowych, w tym prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, za prowadzenie rachunków bankowych oraz inne koszty usług Depozytariusza ponoszone przez Subfundusz, takich jak koszty prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu, weryfikacji wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, do wysokości 0,2% wartości aktywów netto Subfunduszu rocznie,
- b) koszty usług Agenta Transferowego do wysokości 0,3% wartości aktywów netto Subfunduszu rocznie,
- c) koszty usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wysokości 0,2% wartości aktywów netto Subfunduszu rocznie,
- d) koszty dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych do wysokości 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu rocznie,
- e) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty oprogramowania służącego do wyceny aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,1% wartości aktywów netto Subfunduszu rocznie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu TFI S.A. z dnia 26 listopada 2019 r. koszty limitowane oraz nielimitowane (poza kosztami odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Subfunduszu) wymienione w statucie Subfunduszu od dnia 1 grudnia 2019 r. były pokrywane ze środków własnych Subfunduszu.

### **Świadczenia na rzecz Uczestnika**

W przypadku Uczestnika, który na podstawie umowy z funduszem zobowiązał się do inwestowania znacznych środków w Jednostki Uczestnictwa, Uczestnikowi przysługuje świadczenie, ustalane jako część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. Świadczenie naliczane jest od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane Jednostki Uczestnictwa przez Uczestnika.

Świadczenie, na rzecz Uczestnika spełniane jest ze środków przeznaczonych na wypłatę wynagrodzenia dla Towarzystwa, przed upływem terminu, w którym wypłacane jest Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie tym Subfunduszem.

Dla Funduszy inwestycyjnych otwartych - spełnienie świadczenia dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu za kwotę należnego mu świadczenia, po cenie Jednostek Uczestnictwa obowiązującej w dniu realizacji świadczenia, chyba, że Uczestnik zdecyduje o wypłacie świadczenia w formie pieniężnej powiadamiając o tym Fundusz najpóźniej na 7 dni roboczych przed datą spełnienia świadczenia w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego dokonywane jest w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat, tj. według wartości godziwej, co wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości oraz na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

### **Zmiany prezentacyjne**

W poprzednich okresach sprawozdawczych koszt odsetkowy wynikający z amortyzacji premii z tytułu transakcji sell-buy back był prezentowany łącznie z przychodami odsetkowymi, w ujęciu skompensowanym. W bieżącym okresie sprawozdawczym wprowadzono zmianę prezentacyjną polegającą na wykazaniu tego kosztu odrębnie w pozycji kosztów odsetkowych. Zmiana ma charakter prezentacyjny i nie wpływa na wynik finansowy ani wartość aktywów netto Subfunduszu.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości**

Brak zmian.

## Generali Euro

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	44	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>44</b>	<b>0</b>

## Generali Euro

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	190	436
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	28	0
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	170	95
Pozostałe zobowiązania, w tym:	0	0
z tytułu kosztów funduszu opłaconych przez TFI	0	0
<b>Razem</b>	<b>388</b>	<b>531</b>

## Generali Euro

### NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>3 483</b>		<b>1 753</b>
Deutsche Bank Polska SA	PLN	49	12	31	7
Deutsche Bank Polska SA	EUR	3 471	3 471	1 746	1 746

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>6 442</b>		<b>3 147</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	31.12.2025	31.12.2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b>	<b>2 206</b>	<b>1 213</b>
Depozyt zabezpieczający w EUR	2 206	1 213

## Generali Euro

### NOTA-5 RYZYKA

Poziom ryzyka wartości godziwej wynikający ze stopy procentowej został ustalony jako bilansowa wartość dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych, dłużnych papierów wartościowych ze stałym kuponem odsetkowym oraz innych instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu.

Poziom ryzyka przepływów środków pieniężnych wynikający ze stopy procentowej został ustalony jako bilansowa wartość dłużnych papierów wartościowych o zmiennym kuponie odsetkowym oraz innych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym został ustalony jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie i zero kuponowych, obligacji komunalnych, listów zastawnych i instrumentów typu ETC), depozytów będących składnikami portfela lokat, transakcji przy zobowiązaniu drugiej strony do odkupu oraz transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych.

Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego została ustalona jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie i zero kuponowych, obligacji komunalnych, listów zastawnych i instrumentów typu ETC) danego podmiotu, depozytów będących składnikami portfela lokat ulokowanych w jednym podmiocie, transakcji przy zobowiązaniu drugiej strony do odkupu oraz transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych zawartych z danym kontrahentem, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa składników aktywów i pasywów w walucie obcej. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego została ustalona jako wartość bilansowa składników aktywów i pasywów w danej walucie obcej, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>	<b>227 144</b>	<b>97,54</b>	<b>124 472</b>	<b>97,67</b>
a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	219 920	94,44	122 126	95,83
listy zastawne	22 613	9,71	25 619	20,10
dłużne papiery wartościowe	197 307	84,73	96 507	75,73
b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	7 224	3,10	2 346	1,84
dłużne papiery wartościowe	7 224	3,10	2 346	1,84
<b>2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>	<b>227 144</b>	<b>97,54</b>	<b>124 472</b>	<b>97,67</b>
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń	227 144	97,54	124 472	97,67
listy zastawne	22 613	9,71	25 619	20,10
dłużne papiery wartościowe	204 531	87,83	98 853	77,57
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	66 990	28,77	53 407	41,91
Bank Gospodarstwa Krajowego	6 370	2,74	7 253	5,69
Francja	24 596	10,56	19 997	15,69
MBANK Bank Hipoteczny SA	0	0,00	9 004	7,07

Niemcy	19 755	8,48	2 967	2,33
PKO Bank Hipoteczny SA	10 032	4,31	7 052	5,53
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia A.S.	6 237	2,68	7 134	5,60
<b>3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>	<b>21</b>	<b>0,01</b>	<b>13</b>	<b>0,01</b>
a) aktywa i zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	21	0,01	13	0,01
Razem środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych denominowane w walutach obcych	12	0,01	7	0,01
Należności denominowane w walutach obcych	0	0,00	0	0,00
Zobowiązania denominowane w walutach obcych	9	0,00	6	0,00
inne zobowiązania	9	0,00	6	0,00
Składniki lokat denominowane w walutach obcych	0	0,00	0	0,00
b) wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego	0	0,00	0	0,00

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko zajścia zdarzenia takiego, że Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności w procesie zarządzania subfunduszem. Zgodnie z przyjętymi w Towarzystwie procedurami, w celu zapewnienia bieżącego regulowania zobowiązań w terminach wymagalności subfunduszu Towarzystwo dokonuje cyklicznego pomiaru ryzyka płynności subfunduszu oraz lokat subfunduszu, wraz z analizą scenariuszową.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Subfundusz może zawiesić odkupywanie jednostek uczestnictwa na 2 tygodnie lub w przypadkach wskazanych w statucie Funduszu, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego, na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2024 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

## Generali Euro

### NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE

	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
Informacje dla poszczególnych rodzajów instrumentów pochodnych				
Typ zajętej pozycji	KRÓTKA	KRÓTKA	KRÓTKA	KRÓTKA
Rodzaj instrumentu pochodnego	Futures OEH6 06.03.2026	Futures RXH6 06.03.2026	Futures OEH5 06.03.2025	Futures RXH5 06.03.2025
Cel otwarcia pozycji	Sprawne zarządzanie	Sprawne zarządzanie	Sprawne zarządzanie	Sprawne zarządzanie
Wartość otwartej pozycji	0	0	0	0
Wartość i termin przyszłych strumieni pieniężnych	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	2026-03-06	2026-03-06	2025-03-06	2025-03-06
Termin wykonania instrumentu pochodnego	2026-03-06	2026-03-06	2025-03-06	2025-03-06

## Generali Euro

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	31.12.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

## Generali Euro

### NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie udzielił ani nie korzystał z zaciągniętego kredytu lub pożyczki.

## Generali Euro

### NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>1. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na EUR</b>		<b>232 489</b>		<b>126 907</b>
a) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5 689		2 966
EUR	5 677	5 677	2 959	2 959
PLN	51	12	30	7
b) Składniki lokat		227 144		124 472
EUR	227 144	227 144	124 472	124 472
c) Należności		44		0
EUR	44	44	0	0
d) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
e) Zobowiązania		388		531
EUR	379	379	525	525
PLN	38	9	26	6
<b>2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat w podziale na:</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) zrealizowany zysk ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych		0		0
b) niezrealizowany zysk z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych		0		0
<b>3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat w podziale na:</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) zrealizowana strata ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych		0		0
b) niezrealizowana strata z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych		0		0
<b>4. W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego</b>				
PLN		0,2366		0,2340

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	<b>2 491</b>	<b>871</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 505	836
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-14	35
<b>2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu</b>	<b>26</b>	<b>1 386</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8	1 397
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18	-11
<b>3. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i Aktywach Netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na Wartość Aktywów i Wartość Aktywów netto Subfunduszu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do subfunduszu środków pieniężnych w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0

**NOTA-11 KOSZTY SUBFUNDUSZU**

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
opłata dla Depozytariusza	0	0
opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
usługi w zakresie rachunkowości	0	0
usługi w zakresie zarządzania aktywami	0	0
usługi prawne	0	0
usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
koszty odsetkowe	0	0
ujemne saldo różnic kursowych	0	0
pozostale	0	0
<b>2. Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa</b>	<b>1 432</b>	<b>498</b>
opłata za wynagrodzenie stałe Subfunduszu	1 432	498
opłata od wyników Subfunduszu	0	0

## Generali Euro

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość Aktywów Netto (w tys. EUR)	232 489	126 907	19 672	8 072
II. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (w EUR)	1 307,91	1 259,03	1 194,06	1 137,99
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa				

## Informacja dodatkowa

Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

### 1. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

### 2. Zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w bieżącym sprawozdaniu finansowym.

### 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie dotyczy.

### 3a. Zbiorczą wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>227 144</b>	<b>97,70</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1. Składniki lokat	0	0,00	227 144	97,70	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	22 613	9,73	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	204 531	87,97	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

**ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3**

**97,70**

### Ryzyka związane z lokatami zaklasyfikowanych do poziomu 2 i 3 hierarchii wartości godziwej.

#### Ryzyko wyceny

W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana przy zastosowaniu modeli wyceny, tj. zaklasyfikowanych do poziomu 2 (z wykorzystaniem danych obserwowalnych) oraz poziomu 3 (z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych) hierarchii wartości godziwej, istnieje ryzyko, że wartość godziwa oszacowana za pomocą modelu może różnić się od wartości transakcji, jaka miałyby miejsce na aktywnym rynku. Ryzyko modelu związane jest z wyborem danych i założeń, które mogą być niepełne, nieaktualne lub niewiarygodne, a także ze stosowaniem modeli wymagających odpowiedniego nadzoru, walidacji i aktualizacji.

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub kontrahentów, którzy mają zobowiązania finansowe wobec Subfunduszu. Na ryzyko kredytowe dla Subfunduszu składa się:

- ryzyko niewypłacalności emitenta - ryzyko poniesienia straty wynikającej z czasowej lub trwałej utraty zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi dłużnymi papierami wartościowymi,
- ryzyko rozpiętości kredytowej - ryzyko poniesienia straty wynikającej z rozszerzenia się marży za ryzyko kredytowe, w odniesieniu do struktury czasowej stóp procentowych papierów wartościowych pozbawionych ryzyka dla dłużnych papierów wartościowych emitenta,
- ryzyko kontrahenta - ryzyko poniesienia straty w związku z niewywiązaniem się kontrahenta z zobowiązania finansowego.

### Informacja o aktywach i zobowiązaniach wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

<b>WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPIŚÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. EUR</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00

Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	Wartość na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

### 3b. Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie było przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku. W przypadku braku możliwości ustalenia ceny z Rynku Głównego wykorzystuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (według przyjętych zasad określających poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

### 3c. Opis techniki wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

- I. Wycena wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 2 hierarchii rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - a) dłużne papiery wartościowe nienotowane na Aktywnym Rynku, Instrumenty Rynku Pieniężnego nienotowane na Aktywnym Rynku:
    - w przypadku powyższych typów aktywów wycena przebiega poprzez wyznaczenie wartości bieżącej przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, generowanych przez dany instrument;
    - do wyznaczenia wartości bieżącej przyszłych kwot wykorzystywany jest model wyceny który za pomocą powszechnie uznanych metod na podstawie obserwowalnych danych pozwala na:
      - konstruowanie przyszłych stóp oprocentowania dla aktywów zmiennokuponowych i wyznaczanie przyszłych kwot nominalnych,
      - konstruowanie stóp wolnych od ryzyka do dyskonta przyszłych kwot,

- uwzględnienie założeń dotyczących ryzyka poprzez wyznaczenie spread'u kredytowego dla wycenianego aktywa oraz uwzględnianie tego spread'u w dyskoncie przyszłych kwot
  - do konstruowania przyszłych stóp oprocentowania oraz stóp wolnych od ryzyka do dyskonta przyszłych kwot wykorzystywane są obserwowalne stawki WIBOR, EURIBOR (lub równoważne), LIBOR (lub równoważne), FRA oraz stopy par rate dla kontraktów IRS;
  - przyszłe stopy oprocentowania oraz stopy wolne od ryzyka konstruowane są z uwzględnieniem częstotliwości płatności odsetek i waluty danego aktywa;
  - założenia dotyczących ryzyka emitenta są odzwierciedlone w wartości spread'u kredytowego która wraz ze stopą wolną od ryzyka uwzględniana jest w wyliczeniu wskaźnika dyskonta przyszłych kwot;
  - wartości spread'u kredytowego ustalana jest oddzielnie dla każdego składnika aktywów z wykorzystaniem dostępnych dla danego składnika aktywów poniższych źródeł informacji:
    - cen podobnych aktywów pochodzących z Aktywnego Rynku,
    - cen identycznych lub podobnych aktywów pochodzących z rynku, który nie jest aktywny.
    - danych wejściowych innych niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów,
    - danych wejściowych potwierdzonych przez rynek;
  - szczegółowe informacje o modelu utrzymywane są w odrębnej dokumentacji technicznej;
- b) rządowe papiery dłużne, w czasie od przetargu do powstania aktywnego rynku lub rządowe papiery dłużne, dla których rynek stał się niewystarczająco aktywny i które mają stały kupon lub zmienny kupon a czas do wykupu jest krótszy niż okres odsetkowy:
- alternatywnie do metody opisanej w pkt a) w przypadku powyższych typów aktywów wycena może przebiegać poprzez wyznaczenie wartości godziwej uwzględniając rentowność interpolowaną lub ekstrapolowaną w oparciu o inne rządowe papiery dłużne notowane na Aktywnym Rynku,
  - szczegółowe informacje o modelu utrzymywane są w odrębnej dokumentacji technicznej;
- c) dłużne papiery wartościowe mogą być wyceniane innymi modelami jeśli spełniają one wymagania rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz są zgodne z dobrymi praktykami w zakresie modeli wyceny; w szczególności jako źródło może być stosowana cena Bloomberg Generic Prices (BGN) – jako uznana rynkowo cena instrumentu finansowego, ustalana na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców,
- d) akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym:
- w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku. W przypadku istotnej zmiany poziomu wskaźników dla akcji notowanych na Aktywnym Rynku wartość godziwa podlega korekcie,
  - w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta; analiza finansowa sporządzana jest z częstotliwością nie mniejszą niż raz na rok, na podstawie rocznych sprawozdań finansowych, a jeśli jednostka sporządza sprawozdania częściej – na podstawie tych sprawozdań. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej podlega na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Subfundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;
- e) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, nienotowane na Rynku Aktywnym, nabyte na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej tych papierów wartościowych;

- f) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – według wartości godziwej w oparciu o powszechnie uznane metody estymacji wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku;
- g) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku. Modelami tymi są:
- w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, gdzie danymi wejściowymi do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni stopy procentowe i krzywe dochodowości,
  - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, gdzie danymi wejściowymi do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni stopy procentowe, krzywe dochodowości i krzywe punktów swap;
- h) Jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa (klasyfikacja na 2 poziomie hierarchii z uwagi na fakt lokowania środków głównie w papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku);
- i) Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi – w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.
- II. Wycena wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 3 hierarchii rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie Obserwowalne Dane wejściowe do modelu są ograniczone, dostępne są natomiast Dane Nieobserwowalne, z tym, że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.
- W okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał aktywów sklasyfikowanych i wycenianych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

### **3d. Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.**

Nie dotyczy.

### **3e. Kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt 3d.**

Nie dotyczy.

### **3f. Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3**

Nie dotyczy.

### **3g. Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych oraz aktywów i zobowiązań finansowych w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.**

Nie dotyczy.

#### **4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe, w tym korekty wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, sytuacje wymagające zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ani przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### **5. Kontynuacja działania**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. W ocenie założenia kontynuacji działalności Zarząd Towarzystwa uwzględnił wpływ wojny na Ukrainie na działalność i wyniki Subfunduszu. W portfelu Subfunduszu nie znajdują się żadne aktywa z ekspozycją na rynek rosyjski (emitenci rosyjscy oraz emitenci z siedzibą w OECD powiązani ze spółkami rosyjskimi).

Zgodnie z art. 36 ust. 1 Statutu Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Fundusz ulega rozwiązaniu jeżeli Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej kwoty 2 mln zł lub Towarzystwo podejmie taką decyzję zgodnie z w art. 36 ust. 3 Statutu.

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

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu lub Subfunduszu, określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub Statucie Funduszu.

##### **5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie dotyczy.

##### **5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej.**

Nie dotyczy.

##### **5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu**

Nie dotyczy.

##### **5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych**

Nie dotyczy.

##### **5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Towarzystwo monitoruje zgodności limitów ustawowych i statutowych z aktualnym składem portfela Subfunduszu. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano naruszeń ograniczeń inwestycyjnych.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami.

**6. Inne informacje niż wykazane w jednostkowym sprawozdaniu, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

Nie dotyczy.

**7. Dodatkowe Informacje**

**Prezentacja wartości Subfunduszu w połączonym sprawozdaniu Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

W celu sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego dla Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz denominowany w PLN) poszczególne pozycje jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Generali Euro (Subfundusz denominowany w EURO) zostały przeliczone na walutę, w której sporządzane jest połączone sprawozdanie finansowe Funduszu, tj.:

- Bilans Subfunduszu – według średniego kursu EUR 4,2267 obowiązującego na dzień 31 grudnia 2025 r.
- Rachunek wyniku z operacji – według kursu EUR 4.2372 stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego, wyliczonych przez Narodowy Bank Polski.

W dniu 29 stycznia 2025 roku została zawarta umowa o prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu, na mocy której Towarzystwo powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu spółce Generali Finance Sp. z o.o..