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

www.generali-investments.pl

List do uczestników subfunduszy

Szanowni Państwo,

w załączeniu przekazujemy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe funduszu Generali Horyzont SFIO, którym zarządza nasze Towarzystwo. Sprawozdanie sporządziliśmy według stanu funduszu na 30 czerwca 2022 r.

Zapraszamy do lektury.

Z wyrazami szacunku

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Zbigniew Jakubowski
Prezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Kazimierz Fedak
Wiceprezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Krzysztof Kozłowicz
Członek Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Magdalena Kurpiewska
Członek Zarządu

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

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

RYNEK AKCYJNY

Na polskim parkiecie był to bardzo wymagający okres. Akcje sektora bankowego, pomimo znaczących podwyżek stóp procentowych, ucierpiały po zapowiedzi wprowadzenia tzw. wakacji kredytowych. Zakłócenia łańcucha dostaw obniżyły popyt na polskie produkty u głównego partnera gospodarczego: Niemiec. W konsekwencji polski indeks szerokiego rynku zanotował w pierwszym półroczu 2022 r. spadek o 22,7%. Małe i średnie spółki radziły sobie względnie lepiej w tym otoczeniu rynkowym niż szeroki rynek (mWIG40 spadł o 23,1% a sWIG80 o 13,8%) - głównie dzięki bardzo dobrym wynikom finansowym raportowanym za pierwsze dwa kwartały roku.

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

RYNEK INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

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

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

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

Wyniki subfunduszy Generali Horyzont SFIO

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

Subfundusz	6-miesięczna stopa zwrotu w 2022 r.
Generali Horyzont 2025	-8,36%
Generali Horyzont 2030	-13,40%
Generali Horyzont 2035	-15,70%
Generali Horyzont 2040	-17,17%
Generali Horyzont 2045	-19,11%
Generali Horyzont 2050	-19,03%
Generali Horyzont 2055	-19,20%
Generali Horyzont 2060	-18,67%
Generali Horyzont 2065	1,66%

Źródło: opracowanie własne Generali Investments TFI S.A.

Napływy do subfunduszy Generali Horyzont SFIO

Subfundusze PPK, wydzielone w ramach Generali Horyzont SFIO, regularnie pozyskiwały środki pochodzące z wpłat pracodawców i pracowników. Napływy te ze względu na specyfikę finansowania charakteryzowały się stabilnością. Saldo napływów netto do 9 subfunduszy zdefiniowanej daty PPK wyniosło łącznie 60 mln zł. Najwięcej aktywów pozyskały subfundusze o zdefiniowanej dacie 2040, 2045 oraz 2050 (ok. 12 mln zł każdy).

DODATKOWE INFORMACJE O NASZYM TOWARZYSTWIE

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

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

<u>Powyższe zmiany weszły w życie z dniem 1 kwietnia 2022 r.</u>

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

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe

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

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r., poz. 217 z późn. zm.), rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) oraz aktów zmieniających (Dz. U. z 2020 r. poz. 2436), Zarząd Generali Investments Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. był odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Generali Horyzont Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem), dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2022 r. oraz wyniku z operacji za okres kończący się tego dnia.

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje:

1. wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego;
2. połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. o łącznej wartości 149 281 tys. zł,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 r., wykazujący Aktywa Netto i kapitały w wysokości 156 522 tys. zł,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 25 232 tys. zł,
5. połączone zestawienie zmian w Aktywach Netto za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Zbigniew Jakubowski
Prezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Kazimierz Fedak
Wiceprezes Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Krzysztof Kozłowicz
Członek Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Magdalena Kurpiewska
Członek Zarządu

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Elżbieta Solarska
Dyrektor Departamentu
Wyceny i Procesów Operacyjnych

Warszawa, 26 sierpnia 2022 r.

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

Wprowadzenie

Nazwa Funduszu

Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej „Funduszem". Fundusz został utworzony 18 kwietnia 2019 r. i zarejestrowany pod numerem RFi 1641.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami działającym na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r. poz. 605. z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą", oraz w Statucie

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w którym wszystkie subfundusze są subfunduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w art. 39 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r. poz. 2215).

Uchwałą z dnia 3 listopada 2020 r. TFI podjęło decyzję o zmianie nazwy Funduszu Horyzont SFIO na Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Zmianie uległy również analogicznie nazwy subfunduszy.

Na dzień 30 czerwca 2022 r. w skład Funduszu wchodziły następujące Subfundusze:

L.p.	Nazwa Subfunduszu Generali Horyzont SFIO	Data utworzenia
1	Generali Horyzont 2025	3 grudnia 2019
2	Generali Horyzont 2030	3 grudnia 2019
3	Generali Horyzont 2035	3 grudnia 2019
4	Generali Horyzont 2040	3 grudnia 2019
5	Generali Horyzont 2045	3 grudnia 2019
6	Generali Horyzont 2050	3 grudnia 2019
7	Generali Horyzont 2055	3 grudnia 2019
8	Generali Horyzont 2060	3 grudnia 2019
9	Generali Horyzont 2065*	11 grudnia 2020

* *Subfundusz został wpisany do rejestru w dniu 11 grudnia 2020 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 16.09.2021 r.*

Czas trwania każdego Subfunduszu jest nieograniczony.

Informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym oraz w sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy wykazane są w tysiącach PLN, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, liczby jednostek oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa.

W dniu 30 listopada 2020 r. TFI ogłosiło o zmianie statutu Funduszu Generali Horyzont SFIO w zakresie dodania nowego subfunduszu Generali Horyzont 2065 SFIO. W dniu 11 grudnia, zgodnie z postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie subfundusz Generali Horyzont 2065 SFIO został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych. Do dnia bilansowego nie dokonano wpłaty na rachunek subfunduszu, a tym samym nie przydzielono jednostek uczestnictwa.

Przedstawiona poniżej polityka inwestycyjna Subfunduszy obowiązywała na dzień 30 czerwca 2022 r.

Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Horyzont 2025

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.

Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2025 r. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1963 – 1967 oraz Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych przed 1963 r. na wniosek tych osób.

Subfundusz inwestuje w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, fundusze o charakterze udziałowym) oraz w instrumenty o charakterze dłużnym (głównie dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze o charakterze dłużnym). Zaangażowanie poszczególnych instrumentów zmienia się w czasie zgodnie z poniższym:

1. do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 25% do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 50% do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
2. od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 10% do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 70% do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu – w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
3. od 1 stycznia 2025 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 0% do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 85% do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Horyzont 2030

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.

Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2030 r. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1968 – 1972.

Subfundusz inwestuje w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, fundusze o charakterze udziałowym) oraz w instrumenty o charakterze dłużnym (głównie dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze o charakterze dłużnym). Zaangażowanie poszczególnych instrumentów zmienia się w czasie zgodnie z poniższym:

1. do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
2. od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
3. od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;

b. Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu – w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;

4. od 1 stycznia 2030 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Horyzont 2035

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.

Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2035 r. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1973 – 1977.

Subfundusz inwestuje w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, fundusze o charakterze udziałowym) oraz w instrumenty o charakterze dłużnym (głównie dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze o charakterze dłużnym). Zaangażowanie poszczególnych instrumentów zmienia się w czasie zgodnie z poniższym:

1. do 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
2. od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
3. od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu – w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
4. od 1 stycznia 2035 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Horyzont 2040

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.

Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2040 r. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1978 – 1982.

Subfundusz inwestuje w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, fundusze o charakterze udziałowym) oraz w instrumenty o charakterze dłużnym (głównie dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze o charakterze dłużnym). Zaangażowanie poszczególnych instrumentów zmienia się w czasie zgodnie z poniższym:

1. od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
2. od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
3. od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu – w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
4. od 1 stycznia 2040 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Horyzont 2045

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.

Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2045 r. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1983 – 1987

Subfundusz inwestuje w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, fundusze o charakterze udziałowym) oraz w instrumenty o charakterze dłużnym (głównie dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze o charakterze dłużnym). Zaangażowanie poszczególnych instrumentów zmienia się w czasie zgodnie z poniższym:

1. do 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a) Część Udziałową może wynosić od 60% do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b) Część Dłużną może wynosić od 20% do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;

2. od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
3. od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
4. od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2044 r całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu – w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
5. od 1 stycznia 2045 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Horyzont 2050

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.

Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2050 r. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1988 – 1992.

Subfundusz inwestuje w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, fundusze o charakterze udziałowym) oraz w instrumenty o charakterze dłużnym (głównie dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze o charakterze dłużnym). Zaangażowanie poszczególnych instrumentów zmienia się w czasie zgodnie z poniższym:

1. do 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
2. od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
3. od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;

4. od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu – w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
5. od 1 stycznia 2050 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu

Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Horyzont 2055

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.

Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2055 r. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1993 – 1997

Subfundusz inwestuje w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, fundusze o charakterze udziałowym) oraz w instrumenty o charakterze dłużnym (głównie dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze o charakterze dłużnym). Zaangażowanie poszczególnych instrumentów zmienia się w czasie zgodnie z poniższym:

1. do 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
2. od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
3. od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
4. od 1 stycznia 2050 r. do dnia 31 grudnia 2054 całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu – w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
5. od 1 stycznia 2055 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Horyzont 2060

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.

Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2060 r. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1998 – 2002

Subfundusz inwestuje w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, fundusze o charakterze udziałowym) oraz w instrumenty o charakterze dłużnym (głównie dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze o charakterze dłużnym). Zaangażowanie poszczególnych instrumentów zmienia się w czasie zgodnie z poniższym:

1. do 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
2. od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
3. od 1 stycznia 2050 r. do dnia 31 grudnia 2054 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
4. od 1 stycznia 2055 r. do dnia 31 grudnia 2059 całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu – w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
5. od 1 stycznia 2060 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Generali Horyzont 2065

Opis celu inwestycyjnego i specjalizacji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.

Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2065 r. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 2003 – 2007

Subfundusz inwestuje w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, fundusze o charakterze udziałowym) oraz w instrumenty o charakterze dłużnym (głównie dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze o charakterze dłużnym). Zaangażowanie poszczególnych instrumentów zmienia się w czasie zgodnie z poniższym:

1. do 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
2. od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2054 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
3. od 1 stycznia 2055 r. do dnia 31 grudnia 2059 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
4. od 1 stycznia 2060 r. do dnia 31 grudnia 2064 całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu – w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
5. od 1 stycznia 2065 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie lokat stanowiących:
   a. Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
   b. Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

Towarzystwo zarządzające Funduszem

Organem Funduszu jest Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18.

Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest spółką akcyjną prawa polskiego. Kapitał zakładowy na dzień 30 czerwca 2022 r. wynosił 21 687,9 tys. zł. Jedynym akcjonariuszem Generali Investments Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest Generali CEE Holding B.V. z siedzibą w Amsterdamie wchodzący w skład grupy Generali.

Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000050329 w dniu 5 października 2001 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX (obecnie XII) Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Okres sprawozdawczy

Połączone sprawozdanie finansowe Generali Horyzont Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone jest na dzień 30 czerwca 2022 r. i obejmuje okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

Dla celów jasnego przekazu informujemy, iż średnia wartość aktywów netto wyliczona została jako średnia arytmetyczna dziennych wartości aktywów netto. Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym wyliczony został jako średnia arytmetyczna dziennych sald środków pieniężnych.

Zasady sporządzania połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się poprzez sumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych poszczególnych Subfunduszy.

Kontynuacja działania

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 27 ust. 1 Statutu Generali Horyzont Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Fundusz ulega rozwiązaniu jeżeli

1) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,

2) upłynie okres wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza, a do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawrze umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem

Podmiot, który przeprowadził przegląd połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego, jest KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Inflanckiej 4a.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000339379 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

Kategoria jednostek

Każdy z Subfunduszy Funduszu Generali Horyzont Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego ma jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2022*			31.12.2021*		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	93,402	85,815	54.56	57,080	70,827	57.97
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	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	70,892	63,466	40.35	45,622	42,451	34.74
Instrumenty pochodne	0	0	0.00	0	120	0.10
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
Razem	**164,294**	**149,281**	**94.92**	**102,702**	**113,398**	**92.81**

*) Na dzień 30.06.2022 r. oraz 31.12.2021 r. dane obejmują Subfundusze: Generali Horyzont 2025, Generali Horyzont 2030, Generali Horyzont 2035, Generali Horyzont 2040, Generali Horyzont 2045, Generali Horyzont 2050, Generali Horyzont 2055, Generali Horyzont 2060, Generali Horyzont 2065

Wszystkie pozycje w tys. zł.

Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

POŁĄCZONY BILANS	30.06.2022*	31.12.2021*
I. Aktywa	**157,275**	**122,189**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7,797	8,778
2. Należności	197	13
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	149,281	111,620
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	1,778
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**753**	**479**
1. Zobowiązania własne subfunduszy	753	479
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	**156,522**	**121,710**
IV. Kapitał funduszu	**170,224**	**110,180**
1. Kapitał wpłacony, w tym:	186,274	119,153
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-16,050	-8,973
V. Dochody zatrzymane	**2,405**	**1,137**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3,131	1,254
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-726	-117
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-16,107**	**10,393**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**156,522**	**121,710**

*) Na dzień 30.06.2022 r. oraz 31.12.2021 r. dane obejmują Subfundusze: Generali Horyzont 2025, Generali Horyzont 2030, Generali Horyzont 2035, Generali Horyzont 2040, Generali Horyzont 2045, Generali Horyzont 2050, Generali Horyzont 2055, Generali Horyzont 2060, Generali Horyzont 2065

Wszystkie pozycje w tys. zł.

Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2022 - 30.06.2022*	01.01.2021 - 31.12.2021*	01.01.2021 - 30.06.2021*
I. Przychody z lokat	**2,145**	**1,422**	**479**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	680	907	274
2. Przychody odsetkowe	860	490	198
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	605	25	7
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	**486**	**718**	**326**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	268	344	130
- stała część wynagrodzenia	268	344	130
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	39	43	12
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	179	331	184
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**218**	**374**	**196**
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	**268**	**344**	**130**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**1,877**	**1,078**	**349**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-27,109**	**5,212**	**5,458**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-609	-8	-455
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-26,500	5,220	5,913
- z tytułu różnic kursowych	817	1,082	119
VII. Wynik z operacji	**-25,232**	**6,290**	**5,807**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**	**0**

*) Dane za okres 01.01.2022 r. - 30.06.2022 r. oraz 01.01.2021 r. - 31.12.2021 r. obejmują Subfundusze: Generali Horyzont 2025, Generali Horyzont 2030, Generali Horyzont 2035, Generali Horyzont 2040, Generali Horyzont 2045, Generali Horyzont 2050, Generali Horyzont 2055, Generali Horyzont 2060, Generali Horyzont 2065

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł

Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2022 - 30.06.2022*	01.01.2021 - 31.12.2021*
1. Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	121,710	47,530
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-25,232	6,290
a) przychody z lokat netto	1,877	1,078
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-609	-8
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-26,500	5,220
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-25,232	6,290
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	60,044	67,890
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa)	67,121	75,573
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych Jednostek Uczestnictwa)	-7,077	-7,683
6. Łączna zmiana Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym	34,812	74,180
7. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu sprawozdawczego	156,522	121,710
8. Średnia wartość Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym	135,810	86,272

*) Dane za okres 01.01.2022 r. - 30.06.2022 r. oraz 01.01.2021 r. - 31.12.2021 r. obejmują Subfundusze: Generali Horyzont 2025, Generali Horyzont 2030, Generali Horyzont 2035, Generali Horyzont 2040, Generali Horyzont 2045, Generali Horyzont 2050, Generali Horyzont 2055, Generali Horyzont 2060, Generali Horyzont 2065

Wszystkie pozycje w tys. zł.

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

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

- Na dzień 30.06.2022 r. Fundusz nie posiadał aktywów będących przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością:

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

Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemie zarządzania ryzykiem:

Profil ryzyka subfunduszy na dzień 30.06.2022 r. znajduje się w tabeli poniżej:

Subfundusz	Profil ryzyka	Uzasadnienie
Generali Horyzont 2025	Ryzyko umiarkowane	Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne i udziałowe instrumenty finansowe.
Generali Horyzont 2030	Ryzyko umiarkowane	
Generali Horyzont 2035	Ryzyko umiarkowane	
Generali Horyzont 2040	Ryzyko umiarkowane	
Generali Horyzont 2045	Ryzyko umiarkowane	
Generali Horyzont 2050	Ryzyko umiarkowane	
Generali Horyzont 2055	Ryzyko umiarkowane	
Generali Horyzont 2060	Ryzyko umiarkowane	
Generali Horyzont 2065	Ryzyko umiarkowane	

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

Ryzyko rynkowe

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

Ryzyko operacyjne

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

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

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

Subfundusz	Maksymalny wewnętrzny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania *	Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz – metoda zaangażowania na dzień 30/06/2022
Generali Horyzont 2025	200%	100.26%
Generali Horyzont 2030	200%	100.22%
Generali Horyzont 2035	200%	100.22%
Generali Horyzont 2040	200%	100.27%
Generali Horyzont 2045	200%	100.31%
Generali Horyzont 2050	200%	100.31%
Generali Horyzont 2055	200%	100.33%
Generali Horyzont 2060	200%	100.29%
Generali Horyzont 2065	200%	100%

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

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