

TWOJA DROGA DO ZYSKU!

Aktualne perspektywy funduszy inwestycyjnych

MATERIAŁ REKLAMOWY

Inwestycje w fundusze są obarczone ryzykiem. Materiał nie wystarcza do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Szczegółowe zastrzeżenia na ostatniej stronie tej publikacji.

Najważniejsze informacje o sytuacji makroekonomicznej.

LIPIEC 2025 R.

Geopolityka. Wobec sytuacji na Bliskim Wschodzie i zawieszenia broni, nie wiadomo jeszcze jak trwałego, kwestie związane z cłami zeszły na drugi plan. 27 czerwca 2025 r. USA i Chiny ogłosiły zawarcie porozumienia handlowego, kończąc wielomiesięczne napięcia. Główne ustalenia są takie, że Chiny zobowiązały się do zwiększenia eksportu metali ziem rzadkich do USA, a USA mogą złagodzić ograniczenia w dostępie do półprzewodników dla Chin. Nie rozwiązano jednak trudniejszych kwestii, takich jak przepływy fentanylu i komponentów do jego produkcji, czy też subsydiów państwowych. Trudniejsze rozmowy trwają z Unią Europejską, gdzie spory dotyczą m.in. ceł na samochody elektryczne i rolnictwo. Oprócz tego 2 lipca 2025 r. ogłoszono, że USA i Wietnam zawarły umowę taryfową, która jest dalece asymetryczna. USA nałożyły 20% cło na wszystkie towary z Wietnamu (zamiast wcześniej zapowiadanych 46%) oraz dodatkowo 40% cło na towary uznane za reeksportowane z Chin przez Wietnam. W zamian Wietnam znosi wszystkie cła na towary amerykańskie oraz zobowiązał się do zakupów LNG i samolotów z USA oraz będzie zabiegać o uznanie jako gospodarka rynkowa. Jeżeli chodzi o kwestie irańskie, to niepokój budzą kwestie obecności Iranu w porozumieniach międzynarodowych związanych z energią jądrową.

Gospodarka. Oczekiwania dotyczące wzrostu gospodarczego za 2025 r. zostały obniżone, zwłaszcza od czasu „Dnia Wyzwolenia Ameryki”. Każda poprawa sytuacji będzie sprzyjać rewizjom w górę od obecnych poziomów. Dane gospodarcze wiosną zaskoczyły pozytywnie. Stało się tak częściowo dzięki działaniom wyprzedzającym ze strony firm zwiększających produkcję i eksport przed wejściem w życie wyższych ceł w USA. Ten impuls obecnie się odwraca, podobnie jak niespodzianki gospodarcze. Wskaźniki wyprzedzające, w tym zamówienia/zapasy, wskazują na nadchodzące łagodniejsze trendy w produkcji latem. Obawy amerykańskich gospodarstw domowych mogą nie być tak pesymistyczne, jednak realne dochody do dyspozycji spowalniają, a cła tylko pogorszą sytuację w nadchodzących miesiącach, zmniejszając siłę nabywczą. Pozostała niepewność polityczna i wolniejszy wzrost zysków, już widoczny w zyskach części amerykańskich przedsiębiorstw. NIPA za I kwartał powinny również wpłynąć na nakłady inwestycyj-

ne. Nie należy spodziewać się kompensacji ze strony Chin, ponieważ impuls fiskalny wygląda na szczytowy, podobnie jak wydatki konsumenckie wywołane polityką. Niemiecka „bazooka” fiskalna to znaczący impuls dla wzrostu wskaźników koniunktury przedsiębiorstw i ostatecznie popytu konsumenckiego. Nie wyklucza to jednak oczekiwań na tymczasowe spowolnienie tempa wzrostu w strefie euro po mocnym I kwartale. W Polsce tempo sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej było solidne, chociaż niższe od oczekiwań. Nastroje nieco psuje spadek PMI dla sektora wytwórczego.

Polityka pieniężna. W Polsce Rada Polityki Pieniężnej wbrew oczekiwaniom większości analityków obniżyła stopy procentowe o 25 pb., do poziomu 5,00%. W komunikacie podano podstawowe wyniki lipcowej projekcji inflacji i PKB. Znacząco obniżyła się projekcja rocznej dynamiki cen zarówno za 2025 r. jak i 2026 r. Na poziomie 2,9% pozostawiono dolne widełki projekcji z 50-procentowym prawdopodobieństwem dynamiki PKB, a z 4,6% do 4,3% zmieniono widełki górne. Fed podtrzymuje prognozę dwóch obniżek stóp procentowych w tym roku, ale członkowie coraz bardziej skłaniają się ku mniej akomodacyjnemu stanowisku. Nieco jaśniejsza ocena wpływu ceł doprowadziła do obniżenia perspektyw wzrostu i rynku pracy, wraz ze wzrostem oczekiwanej inflacji. Powell wielokrotnie podkreślał, że bez ceł Fed byłby gotowy do wznowienia łagodnej polityki pieniężnej. Biorąc pod uwagę bezprecedensową sytuację, niepewność pozostaje wysoka. Fed musi poczekać, aby ocenić, w jaki sposób cła przekładają się na ceny detaliczne, a dowody na to powinny zostać zgromadzone w okresie letnim. Solidny wzrost popytu i niskie bezrobocie pozwalają FOMC cierpliwie czekać na te dane. Mediana ścieżki dla stopy procentowej obejmuje obecnie tylko jedną obniżkę stóp procentowych, zarówno w 2026 r., jak i 2027 r., co może odzwierciedlać wyższą stopę równowagi - mimo że długoterminowe szacunki pozostają niezmiennione.

Rynki obligacji. W obfitującym w różne wydarzenia drugim kwartale krzywe rentowności, zarówno w USA i Europie ostatecznie stały się bardziej strome, co oznacza wyższe różnice w rentownościach między dłuższymi a krótszymi obligacjami. Biorąc pod uwagę oczekiwania dotyczące deficytów

budżetowych, istnieje możliwość kontynuacji tego trendu. W trzecim kwartale rentowności amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych mogą jeszcze nieco spaść w perspektywie krótkoterminowej. W perspektywie średnioterminowej umiarkowany trend spadkowy w USA prawdopodobnie utrzyma się w kontekście dalszych obniżek kluczowych stóp procentowych, podczas gdy rentowność niemieckich obligacji skarbowych może wzrosnąć w związku z poprawiającymi się perspektywami gospodarczymi. Chociaż kwartał letni jest ogólnie raczej ubogi w wiadomości, to spodziewamy się podwyższonej zmienności na rynku obligacji w nadchodzących tygodniach, między innymi ze względu na sezonowo niższą płynność. Zarówno zbliżające się 9 lipca przedłużenie terminu wzajemnych ceł, jak i wydarzenia polityczne na Bliskim Wschodzie mogą potencjalnie wywołać gwałtowne wahania na rynku. Zasadniczo jednak prognozujemy, że 10-letnie rentowności po obu stronach Atlantyku będą poruszać się w trendzie bocznym. Sytuację na polskim rynku obligacji, po decyzji RPP i braku decyzji w sierpniu, będą kształtować kwestie związane z polityką fiskalną i deficytem oraz sytuacja na rynku obligacji amerykańskich i niemieckich.

Indeksy giełdowe. I kwartał przyniósł solidny wzrost zysku na akcję, co miało przełożenie na zachowanie się indeksów. Ponownie większą siłę wykazywały indeksy spółek wzrostowych i tych z większym ich komponentem (NASDAQ: +6,57%). Pozostałe indeksy: S&P500 ze stopą zwrotu na po-

ziomie 4,96%, Dow Jones 30 z 4,32%. Oczekuje się, że dalszy wzrost zysków w USA będzie niższy, ale w krajach strefy euro może przyspieszyć. Krótkoterminowe ryzyko wynika z niepewności politycznej. Istnieją oznaki późnego etapu cyklu gospodarczego w USA, takie jak pogarszające się warunki finansowania i wahania nowych zamówień we wskaźnikach ISM. Europejskie parkiety zachowywały się gorzej (DAX: -0,37; CAC 40: -1,11%), jednak zyski przedsiębiorstw w strefie euro odbijają się od niskich poziomów dzięki normalizacji wzrostu PKB, dodatniemu wskaźnikowi Sentix, wzrostowi wykorzystania mocy produkcyjnych, niemieckiej „bazooki” fiskalnej, poprawie warunków płynnościowych i umiarkowanemu wzrostowi płac. Na GPW zmienność była podwyższona po okresie silnych wzrostów od początku roku, jednak stopy zwrotów były satysfakcjonujące (WIG: 3,17%; mWIG40: 2,80%; sWIG80: 0,85%). Działo się jednak tak ze względu na silne wzrosty w sektorze paliwowym i energetycznym. Indeks banków zamknął miesiąc na „0”.

Kursy walut. W czerwcu wartość dolara względem euro spadła. Indeks dolara DXY spadł o 2,5%, a kurs USD/PLN spadł o 3,82%, natomiast kurs EUR/PLN spadł o 0,15%.

Złoto. Ceny złota nadal znajdowały się w fazie konsolidacji i ponownie głównym czynnikiem podtrzymującym je na poziomach zbliżonych do kwietniowych szczytów był słabszy dolar.



Aktualne perspektywy

Nastawienie ogólne:

Generalnie sytuacja w stosunku do maja w zakresie kwestii związanych z cłami oraz napięciami globalnymi nie uległa diametralnej zmianie, ale rynki zachowywały się spokojniej. Może dlatego, że poznały specyficzną strategię negocjacji Donalda Trumpa i patrzą bardziej w kierunku rezultatów długoterminowych, zwłaszcza dla gospodarki amerykańskiej. Nie zmienia to jednak faktu, że w krótkich terminach, wobec braku rozwiązania kwestii cel, nasilającej się wymiany ciosów między Rosją i Ukrainą, nadal napiętej sytuacji na Bliskim Wschodzie, wzrostu poziomu chciwości i poziomach indeksów na historycznych szczytach utrzymujemy nasze ogólne nastawienie do ryzyka na poziomie neutralnym.

Nastawienie do akcji:

- W średnim i dłuższym terminie nasze ogólne nastawienie do akcji pozostawiamy na poziomie lekko pozytywnym, głównie ze względu na znaczący udział USA w światowych rynku akcji oraz wysoki poziom niedoważenia USA w portfelach inwestycyjnych.
- Nasze nastawienie do poszczególnych rynków jest nadal zróżnicowane. W Polsce na szerokim rynku potyczka o nowe historyczne szczyty trwa i szala zwycięstwa na razie przechyla się na korzyść inwestujących w akcje. Jeżeli nie będzie negatywnej niespodzianki w USA to jest szansa, że na przeszkodzie do dalszych wzrostów, ze względu na nadal mające miejsce dyskonto, nie staną duże wzrosty wartości od początku roku, temat podatku od oprocentowania rezerwy obowiązkowej czy kwestie związane z wysokim deficytem. Niemniej jednak otoczenie geopolityczne i w/w czynniki są na tyle istotne, że nasze nastawienie utrzymujemy na poziomie neutralnym.
- Ze względu na sytuację geopolityczną, cła (w tym na stal i aluminium), brak porozumienia z USA, politykę lokalną, zbliżanie się do końca cyklu obniżek stóp, odreagowanie lepszego pierwszego kwartału i oczekiwane gorsze dane za II kwartał, nastawienie do rynku europejskiego utrzymujemy na poziomie neutralnym.
- Na rynku amerykańskim nie wykluczamy dalszych perturbacji, jednak ze względu na przyjęcie „One Big Beautiful Bill Act” (OBBBA, OBBB, BBB) i podniesienie maksymalnego poziomu zadłużenia o 5 bilionów USD, względnie dobrych danych makro, a także stosunkowo niską alokację w portfelach i bardziej znormalizowane wyceny, utrzymujemy nasze nastawienie na poziomie lekko pozytywnym.
- Dla grupy krajów rozwijających się, podobnie jak w czerwcu, widzimy cały czas podwyższony poziom ryzyka geopolitycznego i gospodarczego (cła), jednak naszym zdaniem te czarne scenariusze są już w cenach, a pozycjonowanie inwestorów w tym segmencie rynku akcji jest bardzo niskie. Każda perspektywa poprawy sytuacji, niespodzianki makroekonomiczne, słabszy USD to szansa na szybkie zamykanie dyskonta i lepsze wyniki. Dodatkowym czynnikiem wspierającym są lepsze dane gospodarcze i słabszy USD. Tutaj nasze nastawienie utrzymujemy na poziomie neutralnym.
- W krótkim terminie wiele zależy od tego czy indeksy amerykańskie, takie jak NASDAQ czy SP500 na trwale ustanowią ostatnie szczyty. Historia wskazuje, że możliwy jest jeszcze jeden test, zwłaszcza że indeksy sentymentu pokazują już „chciwość”. Jeżeli nie pojawią się ja-

kieś niespodzianki natury geopolitycznej, to momentum jest na tyle silne, że lipiec powinien być dobrym miesiącem. Kontynuacja dobrego sentymentu powinna służyć również polskim akcjom.

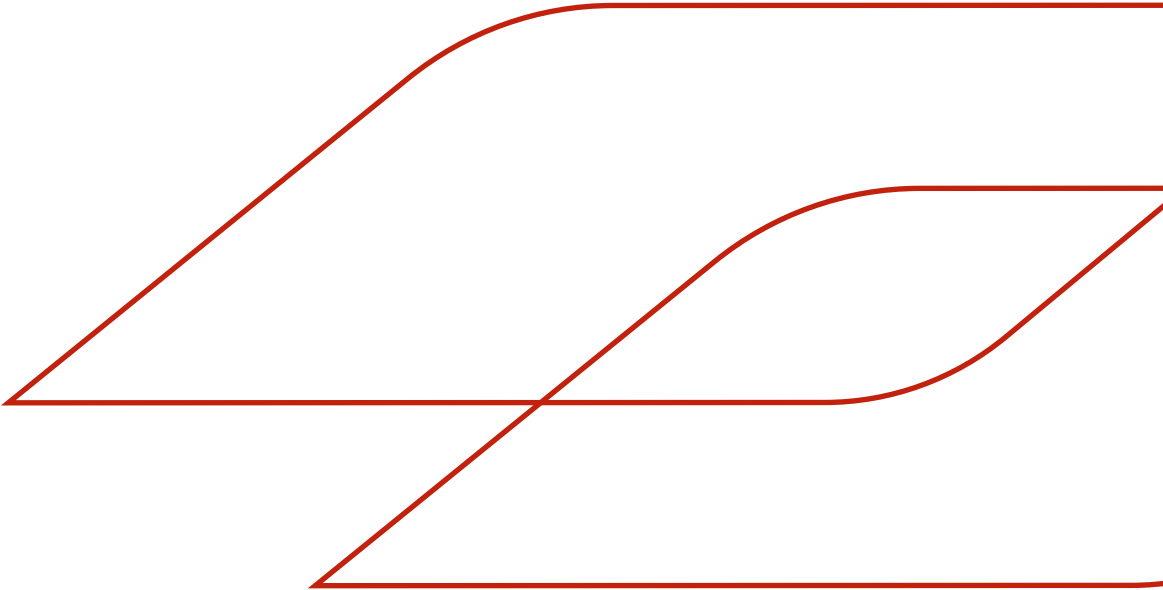
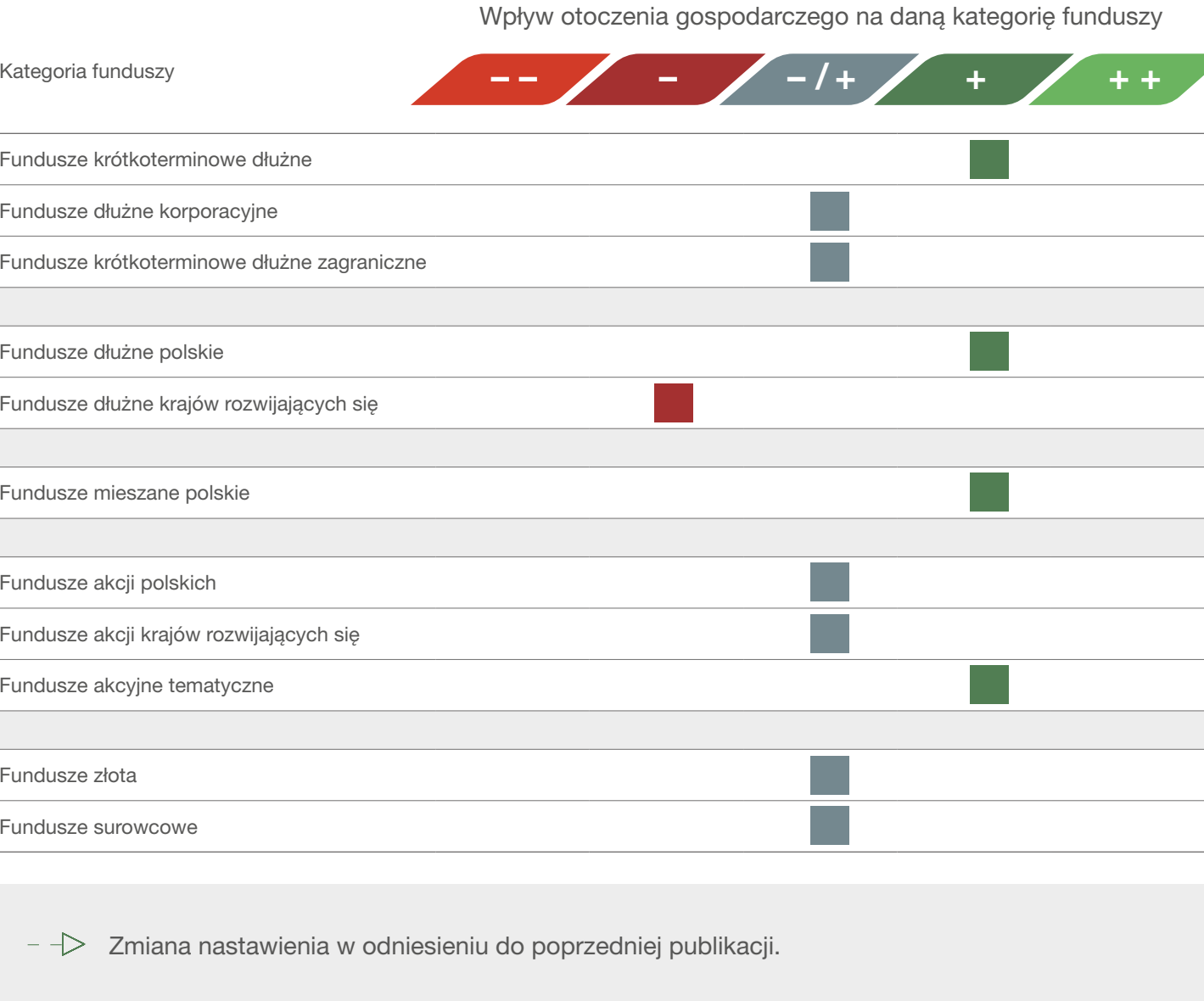
Nastawienie do obligacji:

Nadal stoimy na stanowisku, że generalnie świat znajduje się w środowisku do obniżania stóp procentowych, co powinno wspierać spadki rentowności i wzrost cen obligacji. Zjawiska te będą zapewne miały różny przebieg i różne natężenie na poszczególnych rynkach, Pozostawiamy lekko pozytywne nastawienie do obligacji krajów rozwiniętych, obligacji skarbowych o stałym kuponie i dłuższej zapadalności, obligacji skarbowych o stałym kuponie i krótszej zapadalności oraz do obligacji skarbowych o zmiennym kuponie. Polskim obligacjom z jednej strony pomagają obniżki stóp, jednak długi koniec krzywej „trzymany” jest przez kwestie związane z deficytem. Dla polskich obligacji korporacyjnych oraz obligacji krótkoterminowych denominowanych w dolarze pozostawiamy nastawienie na poziomie neutralnym. Dla obligacji denominowanych w euro nasze nastawienie jest neutralne. Ze względu na słabszy sentyment do rynków wschodzących w reakcji na politykę USA nasze nastawienie do obligacji grupy krajów rynków wschodzących nadal jest lekko negatywne, chociaż tutaj sytuację łagodzi słabszy dolar.

Nastawienie do złota i surowców:

Biorąc pod uwagę sytuację geopolityczną w czerwcu, ceny złota powinny w takich okolicznościach rosnąć szybko. Tak się jednak nie działo. Może to być wskaźnikiem tego, że znaczny poziom ryzyka geopolitycznego jest już w cenach. Obecnie ceny złota walczą z 50-dniową średnią i znajdują się w fazie konsolidacji, przy czym RSI miesięczne są od jakiegoś czasu na poziomach wykupienia. Wiara inwestorów nadal jednak wpływa na rynek, bowiem w czerwcu napływy do ETF rosy. Czynnikiem wspierającym jest na pewno słabszy dolar oraz chęć dywersyfikacji rezerw przez banki centralne. Czynnikiem ograniczającymi wzrosty może być stroma krzywa terminowa oraz znaczna różnica ceny uncji do krańcowego kosztu jej wydobycia (Citi: około 2000 USD/oz). Dlatego utrzymujemy nasze nastawienia na poziomie neutralnym. Rynek surowców z kolei jest rynkiem bardzo zróżnicowanym. W czerwcu pchały go w górę ceny miedzi i okresowo ceny ropy (Iran-USA). Tutaj sytuacja nie zmienia się i widać wyraźnie, że na rynku surowców sprowadza się do odpowiedzi na pytanie, jak decyzje USA wpłyną na światowy handel, łańcuchy dostaw i regiony wrażliwe surowcowo (Zatoka Perska, Morze Czerwone) względem elastyczności globalnego popytu. Jeżeli chodzi o konflikty, to raczej są one przytłumione niż wygaszone, bo napięcia systemowe nie zniknęły. Pewnym przełomem może być uregulowanie kwestii wpływów i wymiany towarów z Chinami. Jest to jednak proces długotrwały i raczej rozłożony na rundy. Fundamentalnie na całym świecie sektor wytwórczy boryka się z lekką dekoniunkturą. Biorąc pod uwagę wszystko powyższe utrzymujemy nasze nastawienie na poziomie neutralnym. Pod względem technicznym sytuacja nie zmieniła się względem maja. W krótszym terminie nadal pozytywnym sygnałem jest to, że wartość indeksu Bloomberg Commodity Index obroniły kilka razy 200-dniową średnią, a poziomy RSI są neutralne. Na poziomach miesięcznych nadal jesteśmy pod średnią 200-m, jednak pojawiają się sygnały przemawiające za konsolidacją/odwróceniem się trendu.

Pozycjonowanie wg kategorii funduszy



Rozwiązania inwestycyjne Generali Investments TFI w podziale na kategorie funduszy.

Kategoria funduszy	Rozwiązanie inwestycyjne	Parasol
Fundusze krótkoterminowe dłużne	Generali Konserwatywny	FIO
	Generali Korona Obligacji Uniwersalny	FIO
	Generali Obligacji Uniwersalny Plus	SFIO
	SGB Obligacji Uniwersalny	SFIO
Fundusze dłużne korporacyjne	Generali Obligacji Krótkoterminowy	FIO
	Generali Obligacji Ekologicznych	SFIO
Fundusze krótkoterminowe dłużne zagraniczne	Generali Dolar	FIO
	Generali Euro	SFIO
Fundusze dłużne polskie	Generali Korona Obligacje	FIO
	Generali Obligacje Aktywny	SFIO
	SGB Dłużny	SFIO
Fundusze dłużne krajów EM	Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące	SFIO
Fundusze mieszane polskie	Generali Stabilny Wzrost	FIO
	Generali Korona Zrównoważony	FIO
Fundusze akcji polskich	Generali Korona Akcje	FIO
	Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	FIO
Fundusze akcji krajów EM	Generali Akcji Rynków Wschodzących	FIO
	Generali Akcji: Lifestyles	SFIO
Fundusze akcyjne tematyczne	Generali Akcji: Megatrendy	FIO
	Generali Akcje Value	FIO
	Generali Akcji Ekologicznych Europejski	SFIO
	Generali Akcji Ekologicznych Globalny	SFIO
Fundusze surowcowe	Generali Złota	SFIO
	Generali Surowców	FIO

Jak inwestować?



Jeśli jesteś klientem naszego Towarzystwa, zaloguj się do **Serwisu Transakcyjnego**



Jeśli nie masz u nas konta, otwórz je korzystając z **mojeID** – bezpiecznej metody zdalnego potwierdzenia tożsamości



Jeśli masz pytania, skontaktuj się z nami przez **Wirtualny Oddział**

Chcesz wiedzieć więcej?



(+48) 22 588 18 51
(od pon. do pt. od 9:00 do 17:00)

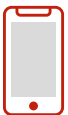


tfi@generali.pl



www.generali-investments.pl

Więcej szczegółów znajdą Państwo na naszej stronie, skanując kod



Generali Investments TFI S.A.
ul. Senatorska 18, 00-082 Warszawa
generali-investments.pl

INFORMACJA PRAWNA

Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1\ 95 i świadczy usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie, przy ulicy Senatorskiej 18 (00-082 Warszawa) oraz jest wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejestrowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 50329, posiada NIP: 527-10-24-937 i kapitał zakładowy 21 687 900,00 PLN, opłacony w całości.

Niniejszy materiał jest upowszechniany w celach reklamowych, promocyjnych i informacyjnych oraz nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa. Materiał ten nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do podjęcia decyzji inwestycyjnej oraz oceny ryzyka związanego z inwestycją w fundusze inwestycyjne. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Dokumentem zawierającym kluczowe informacje (KID) lub Informacją dla Klientów AFI, a także z Prospektem Informacyjnym, zawierającymi szczegółowe informacje w zakresie: polityki inwestycyjnej, czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa, praw uczestników oraz z tabelą opłat manipulacyjnych i informacjami podatkowymi, dostępnymi w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej: www.generali-investments.pl w lokalizacji <https://www.generali-investments.pl/contents/pl/klient-indywidualny/dokumenty> w zakładce „Dokumenty” (odpowiednio w zakładce „Prospekty funduszy”, „KID”, „Dokumenty i Regulaminy”). Dokumenty są sporządzone w języku polskim.

Ryzyko inwestycyjne subfunduszy opisane jest w punktach Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu oraz Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu. Prawa uczestników funduszu są opisane w prospekcie Informacyjnym w punkcie Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu. Towarzystwo ani fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych. Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu. Korzyściom wynikającym z inwestowania towarzyszą także ryzyka. Uczestnik musi się liczyć z możliwością zmniejszenia lub utraty zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i podatku obciążającego dochód z inwestycji. Opodatkowanie zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. Przedstawiane informacje finansowe dotyczą wskazanego okresu w przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie gwarantują zwrotów z przyszłych inwestycji. Wynik będzie się różnić w zależności od funkcjonowania rynku i okresu posiadania inwestycji. Prezentowane wyniki nie uwzględniają opłat manipulacyjnych związanych z inwestycją w dany subfundusz oraz podatków.

Informacje zamieszczone w niniejszym materiale nie stanowią: oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, usługi doradztwa inwestycyjnego, udzielania rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych, jak również nie stanowią informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną lub rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku, a także nie są formą doradztwa finansowego, podatkowego lub prawnego.

W zależności od przyjętej polityki inwestycyjnej, subfundusze mogą lokować aktywa w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne kategorie lokat, a ponadto ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania, wartość jednostki uczestnictwa może podlegać umiarkowanej, dużej lub bardzo dużej zmienności. Duża zmienność wartości aktywów netto: Generali Akcje Małych i Średnich Spółek, Generali Akcje Value, Generali Akcji Rynków Wschodzących, Generali Korona Akcje, Generali Korona Zrównoważony, Generali Stabilny Wzrost, Generali Surowców, Generali Akcji: Megatrendy w Generali FunduszeFIO oraz Generali Obligacje Aktywne, Generali Obligacje Globalne Rynki Wschodzące, Generali Złota, Generali Euro, Generali Akcji Ekologicznych Globalny, Generali Akcji: Lifestyles, Generali Akcji Ekologicznych Europejski w Generali FunduszeSFIO.

Możliwe lokaty ponad 35% wartości aktywów Generali Korona Obligacji Uniwersalny, Generali Akcji: Megatrendy, Generali Korona Obligacje, Generali Stabilny Wzrost, Generali Korona Zrównoważony, Generali Złota, Generali Obligacji Uniwersalny Plus, SGB Dłużny, Generali Akcji: Lifestyles w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, a w przypadku Generali Dolar, Generali Konserwatywny, Generali Surowców, Generali Akcji: Megatrendy oraz Generali Obligacji Krótkoterminowy także w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Australię, Austrię, Belgię, Bułgarię, Cypr, Czechy, Danię, Estonię, Finlandię, Francję, Grecję, Hiszpanię, Holandię, Irlandię, Islandię, Japonię, Kanadę, Koreę Południową, Litwę, Luksemburg, Łotwę, Malte, Meksyk, Niemcy, Norwegię, Nową Zelandię, Polskę, Portugalię, Rumunię, Słowację, Słowenię, Stany Zjednoczone, Szwajcarię, Szwecję, Turcję, Węgry, Wielką Brytanię, Włochy oraz Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

Niniejszy materiał został przygotowany przez Towarzystwo z dołożeniem należytej staranności i z wykorzystaniem najlepszej wiedzy oraz opierają się na ocenie autora w momencie jego tworzenia i w stosunku do bieżącego stanu prawnego, podatkowego i faktycznego, a także mogą ulec zmianie bez uprzedniego poinformowania. W materiale użyto informacji ze źródeł własnych oraz z publicznie dostępnych źródeł (www.generali-investments.pl). Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające z użytku treści zawartych w niniejszym materiale. Wszelkie prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Towarzystwa jest zabronione.