

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.

PAŹDZIERNIK 2025 R.

Geopolityka. Spotkanie Prezydenta USA z Prezydentem Turcji w Białym Domu nie przyniosło oczekiwanego przełomu w kwestii handlu energią, choć Trump zaoferował potencjalne dostawy myśliwców F-35 w zamian za zaprzestanie tureckich zakupów rosyjskiej ropy naftowej. Rosja kontynuowała nasilenie ataków raketowych i dronów na Ukrainę, w tym rekordowy nalot powietrzny na początku września, co spotkało się z odpowiedzią Kijowa w postaci precyzyjnych uderzeń na rosyjską infrastrukturę energetyczną. Ukraina, wspierana przez zachodnie dostawy broni, dalej rozwijała swoje zdolności ofensywne, w tym hybrydowe operacje dronami. Na terytorium państw NATO, w tym Polski i krajów bałtyckich, odnotowano zwiększoną liczbę naruszeń przestrzeni powietrznej przez rosyjskie drony i samoloty, co wywołało ostrzeżenia ze strony Sojuszu i stało się jednym z głównych tematów medialnych we wrześniu, prowadząc do wzmocnienia obrony powietrznej na wschodniej flance. 3 września w Pekinie odbyła się parada wojskowa z okazji 80 rocznicy zakończenia II wojny światowej połączona ze szczytem Organizacji Współpracy Szanghajskiej, na której przywódcy Chin, Rosji, Korei Północnej i Indii potwierdzili strategiczne partnerstwo. To wydarzenie wzmocniło wrażenie, że Rosja w konflikcie systemowym stawia przede wszystkim na współpracę z Chinami i ich sojusznikami, tworząc załączki szerszego bloku antyzachodniego. Szczyt SCO uwypuklił zacieśnienie współpracy gospodarczej i militarnej między członkami, w tym plany utworzenia nowego funduszu inwestycyjnego SCO na rzecz projektów infrastrukturalnych w Azji Środkowej oraz wspólnych ćwiczeń wojskowych w 2026 r. Chiny i Rosja ogłosiły także zwiększenie wymiany handlowej w juanach, co interpretowano jako dalszy krok w kierunku odchodzenia od dolara amerykańskiego. Indie, mimo utrzymywania neutralności, zasygnalizowały większe zaangażowanie w projekty energetyczne z Rosją, co wywołało obawy w Waszyngtonie o dryf New Delhi w stronę bloku antyzachodniego. W reakcji Donald Trump w wywiadzie dla Fox News z 6 września powtórzył apel o wprowadzenie przez Unię Europejską 100% ceł na handel z Rosją, Chinami i Indiami, argumentując, że jest to niezbędne do osłabienia „osi zła” umożliwiającej Putinowi kontynuację wojny, co spotkało się z dyskusją ministrów finansów G7 na temat dodatkowych sankcji i ceł na kraje „wspierające” agresję.

Gospodarka. Dane płynące z gospodarki amerykańskiej we wrześniu były mieszane. W drugiej połowie sierpnia i na początku września widoczne było dalsze schłodzenie rynku pracy. Dodatkowo indeksy cenowe ISM sygnalizowały utrzymującą się presję inflacyjną w sektorze przedsiębiorstw, z odczytami PPI wyższymi od oczekiwań na poziomie 3,3%. Inflacja konsumencka (CPI) w sierpniu wzrosła zgodnie z oczekiwaniami do 2,9% z 2,7% w lipcu. Finalny odczyt PKB za II kwartał był aż o 0,4 p.p. wyższy od drugiego odczytu i wyniósł 3,8%. Prognoza GDPNow Atlanta Fed, dotycząca wzrostu gospodarczego w USA, w III kwartale wskazuje na tempo 3,8% na początku października, po lekkim spadku z 3,9% pod koniec września, co odzwierciedla obawy o spowolnienie konsumpcji prywatnej. Wiele wskazuje na to, że w 2025 r. rosnące

koszty związane z łańcuchami ponoszone są przez handel detaliczny, chociaż coraz częściej przerzucane są na konsumentów (wyższe ceny detaliczne), co eroduje marże firm i realne dochody, choć na razie konsumpcja trzyma się dzięki wzrostowi dochodów. W strefie euro dane makroekonomiczne we wrześniu były generalnie lepsze od oczekiwań, z odczytami inflacji stabilnymi na poziomie 2,0% w sierpniu (niezmienionym z lipca) i oczekiwanym wzrostem do 2,2% we wrześniu. Wskaźniki wyprzedzające dla przemysłu (PMI) poprawiły się – indeks wzrósł do 50,7 w sierpniu, wchodząc w teren ekspansji po raz pierwszy od ponad trzech lat, choć we wrześniu lekko spadł do 49,8, sygnalizując umiarkowaną stabilizację. Indeks Composite PMI osiągnął 16-miesięczny szczyt na poziomie 51,1 w sierpniu, z przyspieszeniem w usługach (50,7). W realnych danych na razie widać bardziej stabilizację niż silną poprawę, z wzrostem produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. W Europie sytuację komplikują wysokie poziomy zadłużenia i obsługi długu (Wielka Brytania, Francja, Włochy), niechęć do reform – upadek rządu we Francji w sierpniu nadal wpływa na opóźnienia w programie oszczędnościowym – oraz rosnące deficyty budżetowe. Kwestie związane z deficytem na 2025 r. i planowanym na 2026 r. pozostają otwarte, z dyskusjami o dodatkowych dochodach podatkowych, bez realnych planów cięć wydatków. W Polsce dane makroekonomiczne we wrześniu również były lepsze od oczekiwań. Sprzedaż detaliczna i produkcja zaskoczyły pozytywnie, a tempo inflacji było niższe od oczekiwań. Poprawiły się nastroje konsumentów. Sytuację komplikował jednak deficyt budżetowy i dyskusje o podwyżkach podatków, a także obniżenie perspektyw przez agencje ratingowe.

Polityka pieniężna. W Polsce Rada Polityki Pieniężnej we wrześniu kontynuowała łagodzenie polityki monetarnej, obniżając stopy procentowe o kolejne 25 punktów bazowych, sprowadzając główną stopę referencyjną do poziomu 4,75%. Decyzja ta była zgodna z oczekiwaniami rynku i wynikała z utrzymującej się tendencji do spadku inflacji. Naszym zdaniem w tym roku są szanse na jeszcze 1-2 obniżki. W podobnym kierunku stopy procentowe kształtowała amerykańska Fed. W USA, na posiedzeniu 16-17 września, obniżono stopy procentowe o 25 punktów bazowych, sprowadzając przedział stopy funduszy federalnych do 4,00% - 4,25%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynku po wystąpieniu Jerome’a Powella w Jackson Hole, gdzie wskazał na konieczność wsparcia rynku pracy. Rynek interpretował ten ruch jako początek cyklu obniżek, choć dane makroekonomiczne, takie jak wzrost PKB (3,8% według GDPNow) i lekki wzrost CPI (2,9%), sugerują, że Fed może ograniczyć się do stopniowych cięć, z kolejną obniżką o 25 pb oczekiwaną w grudniu. Kwestią otwartą pozostaje, czy dalsze obniżki będą reakcją na pogorszenie sytuacji gospodarczej, czy jedynie dostosowaniem polityki do zmieniających się warunków. Rynek wycenia obecnie łącznie 75-100 pb obniżek do końca 2026 r., choć ryzyka inflacyjne związane z łańcuchami i napięciami geopolitycznymi mogą wpłynąć na bardziej ostrożne podejście Fed. W strefie euro Europejski Bank Centralny (EBC) na posiedzeniu 11 września, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawił stopy procen-

towe bez zmian, z główną stopą refinansową na poziomie 2,15% i stopą depozytową wynoszącą 2,00%. EBC zrewidował prognozy inflacyjne na 2025 r., utrzymując je na poziomie 2,1%, co odzwierciedla stabilizację cen energii i umiarkowany popyt konsumpcyjny. Prognoza wzrostu gospodarczego na 2025 r. została podniesiona do 1,2% z 0,9% w czerwcu, z lekkim optymizmem co do ożywienia w sektorze usług, choć projekcja na 2026 r. spadła do 1,0%. EBC podkreślił, że przyszłe decyzje będą oparte na danych, z możliwością paury w cyklu obniżek stóp w IV kwartale, jeśli inflacja pozostanie pod kontrolą i gospodarka okaże się odporna na ryzyka handlowe.

Rynki obligacji. We wrześniu 2025 r. światowe rynki obligacji charakteryzowały się zróżnicowanym zachowaniem, odzwierciedlającym oczekiwania na dalsze łagodzenie polityki pieniężnej, presję inflacyjną oraz wyzwania fiskalne i geopolityczne. W USA rentowności 10-letnich obligacji skarbowych były zmienne, ale kontynuowały spadek, osiągając poziom około 4,10% pod koniec września, w reakcji na decyzję Fed oraz sygnały słabnącego rynku pracy. Spadki rentowności były jednak ograniczane przez obawy o przyspieszenie inflacji (CPI 2,9%) oraz potencjalny wpływ ceł na ceny detaliczne, co mogłoby zwiększyć presję na marże przedsiębiorstw. Na rynkach bazowych poza USA, takich jak Niemcy i Japonia, rentowności obligacji o dłuższych terminach zapadalności wykazywały stabilizację lub nieznaczny wzrost – niemieckie 10-latk odcylowały wokół 2,7%, a japońskie wokół 1,6% – co wynikało z lepszych od oczekiwań danych PMI oraz rosnących obaw o deficyty budżetowe. W Wielkiej Brytanii i Francji rentowności pozostawały pod presją wysokiego zadłużenia i politycznej niestabilności, z francuskimi 10-latkami osiągającymi 3,5% w związku z przedłużającym się brakiem reform fiskalnych po upadku rządu. W Polsce dłuższe obligacje skarbowe nadal znajdowały się pod presją dyskusji o deficycie budżetowym oraz potencjalnych podwyżkach podatków, utrzymując rentowności 10-letnich obligacji na poziomie około 5,5%. Naruszenia przestrzeni powietrznej przez rosyjskie drony w państwach NATO, w tym w Polsce, nie wywołały istotnej reakcji na rynku obligacji. Krótszy koniec krzywej rentowności w Polsce korzystał z gołębiej polityki Rady Polityki Pieniężnej. Zatem globalnie, krzywe rentowności obligacji nadal wykazywały tendencję do stromienia

się, z rosnącą różnicą między krótkim a długim końcem, co wskazuje na większy potencjał zwrotu z dłuższych obligacji. Ich rentowności pozostają relatywnie wysokie w porównaniu do krótkoterminowych, a upływ czasu sprzyja spadkowi rentowności w miarę skracania się terminu do wykupu. Sentyment do obligacji rynków wschodzących pozostawał osłabiony z powodu napięć handlowych i ceł forsowanych przez USA, choć osłabienie dolara (spadek o 1,5% wobec koszyka walut) częściowo łagodziło tę presję.

Indeksy giełdowe: We wrześniu indeksy giełdowe generalnie rosły. Wzrosty napędzane były oczekiwaniami na dalsze obniżki stóp procentowych przez Fed i stabilizacją danych makroekonomicznych. W USA najwyższą stopę zwrotu przyniósł segment spółek wzrostowych (S&P Growth: 5,23%) względem Value (S&P Value: 1,59%), co przełożyło się na lepszą stopę indeksów spółek technologicznych (NASDAQ: 5,61%) vs szerokiego rynku (S&P500: 3,53%). Małe spółki również rosły, ale w słabszym tempie (Russell 200: 2,96%). Niemiecki DAX przyniósł stopę zwrotu bliską 0%, a MSCI Euro na poziomie 3,19%. Na dynamice polskiego parkietu zaważyła przede wszystkim kwestia podatku bankowego. Indeks WIG banki spadł o 1,93%, a indeks WIG wzrósł o 1,52%, podczas gdy sWIG80 urosł o 2,55%. W rynkach wschodzących indeksy takie jak MSCI Emerging Markets wzrosły o 2,79%, z lepszymi wynikami w Azji (np. MSCI Asia Ex Japan: 6,62%).

Kursy walut. We wrześniu dolar amerykański podlegał wahaniom, ale generalnie pozostał słaby. Złotówka pozostała stabilna do EUR i umocniła się lekko do USD.

Złoto. Ceny złota sięgnęły nowych historycznych szczytów. Podobnie jak w sierpniu sprzyjała temu sytuacja geopolityczna oraz spadające realne rentowności w USA oraz słabszy dolar. Ruch w górę był dynamiczny i trwał praktycznie przez cały miesiąc. Wzrostom cen złota sprzyjają napływy do ETF (stan posiadania 97,2 mln uncji, a w szczycie 2022 r. było to około 110 mln uncji), zakupy banków centralnych i stosunkowo niskie względem wcześniejszych historycznych szczytów cenowych, choć odbudowujące się pozycje w kontraktach (CFTC).



Aktualne perspektywy

Nastawienie ogólne:

Przeprowadzona przez nas analiza spowodowała, że, choć nie jednogłośnie, zmieniliśmy nasze ogólne nastawienie do aktywów ryzykownych z neutralnego na lekko pozytywne. Podkreślamy, że niepewności polityki handlowej USA i niepewności polityki gospodarczej nadal spadały jednak wciąż pozostają historycznie wysokie. Sytuacja na linii Ukraina-Rosja jest bardziej napięta. Niepewna jest również sytuacja w Strefie Gazy i na Bliskim Wschodzie. W tej sytuacji pomaga rosnąca światowa płynność oraz niższe stopy procentowe. Dodatkowo standardowo wrzesień bywał słabym miesiącem na rynku akcji, a w tym roku ten efekt sezonowy nie do końca się sprawdził. Świadczy to naszym zdaniem o pewnej sile rynku akcji i daje dobrą bazę do wzrostów do końca roku. Przy czym np. w USA mogą pozytywnie zaskoczyć spółki, które w tym roku zachowywały się słabiej. Wszystko to w warunkach neutralnego poziomu emocji inwestorów. Wskaźniki makroekonomiczne, podobnie jak miesiąc wcześniej, nie wywołują ani euforii ani większych obaw, chociaż widać zróżnicowanie na świecie. W Europie widoczne są napięcia polityczne, a linią konfliktu pozostaje nastawienie do Rosji oraz ewentualne próby równoważenia finansów publicznych w środowisku wysokich i rosnących deficytów budżetowych. W średnim i dłuższym terminie sytuację w realnej gospodarce powinna zmieniać implementacja sztucznej inteligencji w kierunku wzrostu produktywności. Niemniej jednak nadal wyzwaniem w tej sytuacji jest późny etap cyklu gospodarczego, stosunkowo wysokie wyceny akcji, bardzo wąskie spready i niskie poziomy zmienności.

Nastawienie do akcji:

- Nasze ogólne nastawienie do akcji w średnim i dłuższym terminie pozostawiamy na poziomie lekko pozytywnym. Pomaga silny wrzesień i rozpoczęcie cyklu obniżek przez Fed i słabszy USD. Zróżnicowanie sytuacji globalnej powoduje, że nasze nastawienie do poszczególnych rynków jest nadal zróżnicowane.
- W Polsce dane makroekonomiczne (sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa) wspierają rynek. Rosną oczekiwania na poprawę wyników spółek. Pomimo tego, że istnieje ryzyko negatywnego zaskoczenia od strony podatkowej i nad rynkiem widać pewien potencjalny nawis podaży akcji, to suma summarum otoczenie sprzyja zmianie nastawienia z neutralnego na lekko pozytywne.
- W Europie zestaw czynników makroekonomicznych i związanych z ryzykiem geopolitycznym nadal determinuje nastawienie do rynku europejskiego na poziomie neutralnym. Nadal nie wykluczamy, że sytuację może poprawić silniejsze cykliczne odbicie w Niemczech, które może zmienić scenariusz na czwarty kwartał.
- Na rynku amerykańskim, ze względu na silny wrzesień, neutralny poziom emocji inwestorów i rosnące perspektywy również dla mniejszych spółek nasze nastawienie utrzymujemy na poziomie lekko pozytywnym.
- Dla grupy krajów rozwijających się nie zmieniamy naszego podejścia, bo zestaw argumentów i ocena sytuacji jest podobna jak we wrześniu. Widzimy cały czas podwyższony poziom ryzyka geopolitycznego (USA vs Rosja i BRICS) 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 sprawiają, że istnieje szansa na szybkie zamykanie dyskonta i lepsze wyniki. Tutaj nasze nastawienie utrzymujemy na poziomie neutralnym.

Nastawienie do obligacji:

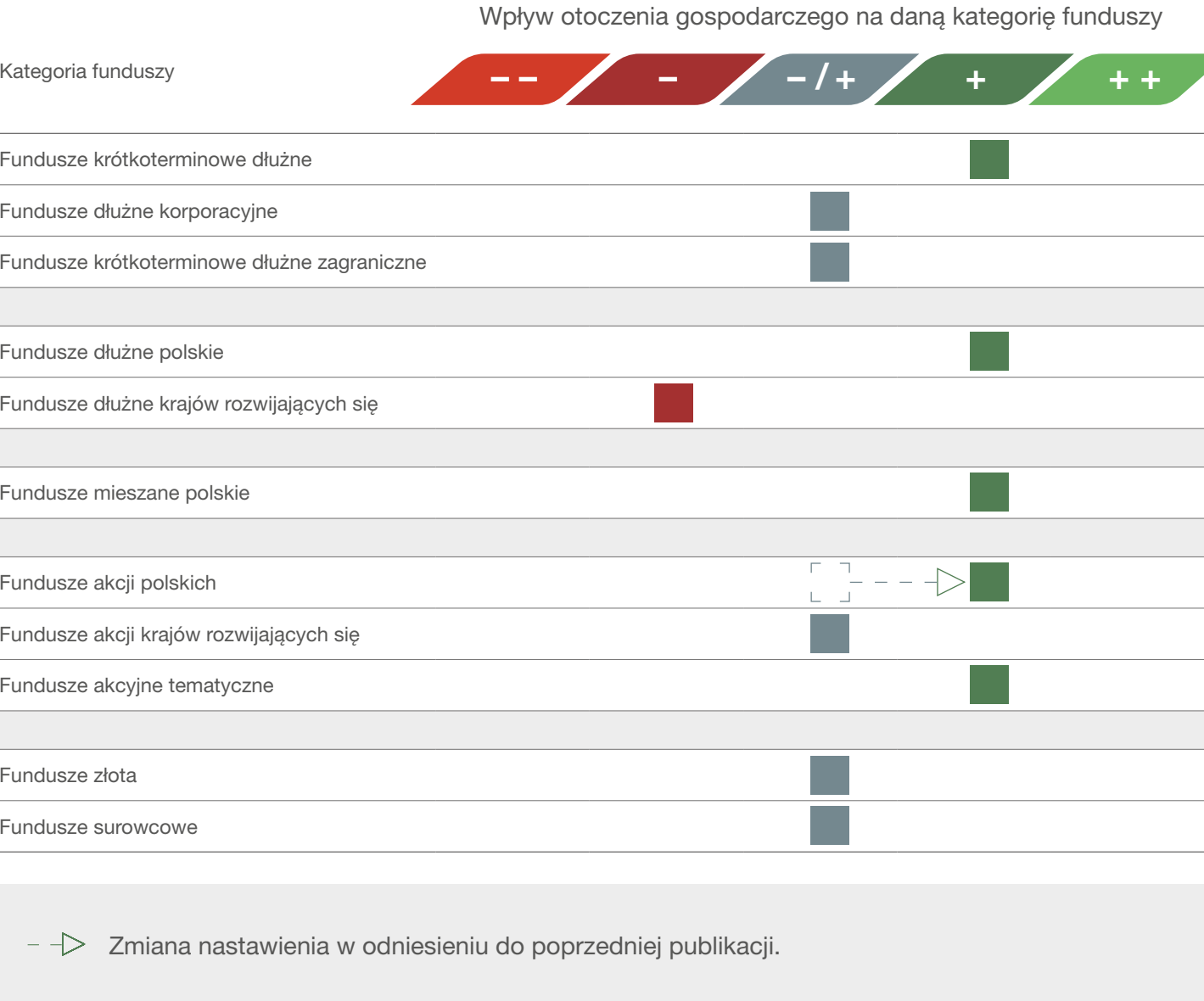
Ze względu na słabsze dane z amerykańskiego rynku pracy oraz rozpoczęcie cyklu obniżek przez Fed, przy na razie zduszonych, choć obecnych, obawach o wzrost inflacji w USA, a także niski poziom stóp procentowych w strefie euro, pozostawiamy lekko pozytywne nastawienie do obligacji krajów rozwiniętych. W Polsce, pozostawiamy lekko pozytywne nastawienie do obligacji skarbowych o stałym kuponie i dłuższej zapadalności oraz do obligacji skarbowych o zmiennym kuponie. Uważamy, że finansowanie zakładanego deficytu budżetowego nie będzie wiązało się ze zwiększoną względem 2025 r. podażą obligacji, a dalsze obniżki stóp będą sprzyjać temu segmentowi krzywej. Ze względu na znaczne spadki rentowności na krótkim końcu krzywej nadal pozostawiamy nasze nastawienie do obligacji skarbowych o stałym kuponie i krótszej zapadalności na poziomie neutralnym. Do polskich obligacji korporacyjnych (bardzo niskie spready kredytowe) oraz do obligacji krótkoterminowych, denominowanych w dolarze pozostawiamy nastawienie na poziomie neutralnym. Zwracamy uwagę, że po okresie letnim powraca podaż. 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, podobnie jak w zeszłym miesiącu, łagodzi słabszy dolar i polityka lokalnych banków centralnych.

Nastawienie do złota i surowców:

Poziom ryzyka geopolitycznego pozostaje wysoki. Widać tendencje do wzrostu eskalacji i polaryzacji na świecie. Z drugiej strony poziom ryzyka może nieco spaść, jeżeli wdrożone zostanie porozumienie dotyczące Strefy Gazy. Obserwowany wzrost popytu ze strony inwestorów indywidualnych oraz banków centralnych cały czas wspierają ceny złota i wynoszą je z do nowych historycznych szczytów. Ruch ten był jednak bardzo silny w krótkim terminie, co rodzi pytania o stałość wycen. Testowanie psychologicznej bariery wynoszącej 4000 USD za uncję jest na wyciągnięcie ręki. Wskaźniki techniczne wskazują na wykupienie, jednak np. wskaźnik wartość NASDAQ do ceny złota jest nadal na wysokich poziomach, bo zarówno ceny amerykańskich akcji jak i ceny złota rosną. Pomimo sprzyjających wiatrów pozostawiamy nasze nastawienie na poziomie neutralnym.

Na rynku surowców sytuacja jest mieszana. Globalna koniunktura w sektorach przemysłowych pozostaje słaba, co niesie za sobą stosunkowo słaby popyt na surowce, takie jak metale przemysłowe. Od strony podażowej najważniejszym wydarzeniem była klęska naturalna w drugiej co do wielkości kopalni miedzi na świecie, która ma ograniczyć moce produkcyjne na najbliższe kilkanaście miesięcy. W zakresie surowców rolnych widać niski popyt ze strony Chin na część amerykańskiej produkcji rolnej, co generalnie sprzyja spadkom w tej kategorii. Następnie, wobec zwiększania produkcji przez OPEC+ oraz zabiegów USA by w razie nałożenia dodatkowych sankcji na Rosję nie wywołać szoku podażowego na światowych rynkach sprzyjają stabilizacji/spadkom cen ropy. Globalne indeksy surowców ciągną w górę, przede wszystkim ceny większości metali szlachetnych. Biorąc pod uwagę te najważniejsze czynniki, podobnie jak w zeszłym miesiącu, utrzymujemy nasze nastawienie na poziomie neutralnym jednak nadal wskazujemy, że nie wykluczamy sytuacji, że może to już czas na przesunięcie się w stronę nastawienia lekko pozytywnego. Za tym drugim pozycjonowaniem przemawiają kwestie skumulowania się negatywnych informacji w wycenach oraz kwestie techniczne, takie jak wybicie indeksu ponad 200-dniową średnią. Optymizm studzi jednak natura wzrostu wartości indeksu, który rośnie głównie dzięki wzrostom cen metali szlachetnych.

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)

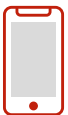


tfi@generali.pl



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.