

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.

LISTOPAD 2025 R.

Geopolityka. Październik 2025 r. upłynął pod znakiem niestabilnej mieszanki kruchych rozejmów, eskalacji konfliktów regionalnych, znaczących przełomów dyplomatycznych oraz klęsk żywiołowych pogłębiających kryzysy humanitarne. Globalne napięcia narastały w związku z rekalicacją stosunków handlowych między Stanami Zjednoczonymi a Chinami za rządów Donalda Trumpa, podczas gdy trwające wojny na Ukrainie, w Strefie Gazy i Sudanie wykazywały oznaki zarówno deeskalacji, jak i ponownego nasilenia przemocy. Do tego doszła koncentracja sił amerykańskich na Morzu Karaibskim oraz naciski USA na Nigerię w sprawie przemocy wobec chrześcijan. Prezydenci Trump i Xi Jinping spotkali się na marginesie szczytu APEC w Busan w Korei Południowej, ogłaszając przełomowe porozumienie obniżające amerykańskie cła na chińskie towary o wartości 550 mld USD z 57% do 47%, przy jednoczesnym zawieszeniu na rok ograniczeń eksportu pierwiastków ziem rzadkich. W zamian Chiny zobowiązały się do bardziej rygorystycznych kontroli prekursorów fentanylu oraz zwiększenia zakupów amerykańskiej soi i energii. Rosja i Ukraina nadal wymieniają ciosy, ale ze zwiększoną intensywnością. Rosja niszczy infrastrukturę Ukrainy i naciska na kilku kierunkach frontu. Ukraina odpięra ataki na froncie i niszczy infrastrukturę petrochemiczną, chemiczną oraz inne obiekty wspomagające prowadzenie wojny przez Rosję.

Gospodarka. Ocenę stanu gospodarki amerykańskiej przez pryzmat danych makroekonomicznych przykryła mgła braku danych ze względu na tzw. SHUTDOWN, czyli zamknięcie gospodarki amerykańskiej ze względu na zamrożenie wydatków. Pomimo tego stanu zdecydowano się opublikować dane dotyczące inflacji, która okazała się niższa od oczekiwań. Na słabszą presję inflacyjną wskazują dane płynące z odczytów indeksów ISM Prices Paid. Same główne indeksy ISM wskazują na słabnącą koniunkturę w amerykańskiej gospodarce. Sytuację dodatkowo pogłębia sam SHUTDOWN, bowiem znacząca liczba amerykańskich przedsiębiorstw jest pozbawiona pomocy społecznej, a pracownicy instytucji federalnych nie otrzymują wynagrodzenia. Ponadto zamrożone są płatności z różnych programów federalnych. W strefie euro najnowsze doniesienia potwierdzają opinię, że po słabej aktywności gospodarczej w okresie letnim pod koniec roku gospodarka nabierze tempa. Pierwsze szacunki PKB za III kwartał 2025 r., na poziomie 0,2% kw./kw.,

były powyżej oczekiwań, wskazując na wzmocnienie wzrostu (z 0,1% kw./kw. w II kwartale). Coraz więcej wskazuje na to, że w ostatnim kwartale aktywność gospodarcza nabierze tempa. Październikowy wskaźnik PMI wzrósł do najwyższego poziomu od maja 2024 r., a poprawa przepływu zamówień przy wyższym zatrudnieniu sugeruje ożywienie aktywności gospodarczej, co znajduje również odzwierciedlenie w indeksie zaufania ESI. Kluczowym czynnikiem napędzającym nadchodzące ożywienie gospodarcze jest łagodzenie polityki pieniężnej przez EBC, a poprzednie obniżki stóp procentowych nadal stymulują aktywność gospodarczą.

W czwartym kwartale zwiększone wydatki fiskalne Niemiec zaczęły przynosić efekty i pobudzą popyt. W Polsce dane makroekonomiczne w październiku również były generalnie lepsze od oczekiwań, z wyjątkiem nieco niższej, ale nadal wysokiej dynamiki sprzedaży detalicznej. Tempo inflacji było niższe od oczekiwań. Sytuację komplikował jednak deficyt budżetowy i dyskusje o podwyżkach podatków, a także obniżenie perspektyw przez agencje ratingowe. Rynek jednak zadaje się optymistycznie patrzeć w przyszłość.

Polityka pieniężna. W Polsce Rada Polityki Pieniężnej w październiku i w listopadzie kontynuowała łagodzenie polityki monetarnej obniżając stopy procentowe łącznie o kolejne 50 punktów bazowych i sprowadzając główną stopę referencyjną do poziomu 4,25%. Decyzja ta była zgodna z oczekiwaniami rynku i wynikała z utrzymującej się tendencji do spadku inflacji. Wygląda na to, że w tym roku nie będzie już więcej obniżek. Na przyszły rok w scenariuszu bazowym stopy procentowe powinny spaść do poziomu 3,75%. W USA Fed również zgodnie z oczekiwaniami obniżył stopy procentowe do poziomu 4,0% i uzasadnił tę decyzję zmianą równowagi ryzyka. W komunikacie podano, że decyzja ta opierała się na stwierdzeniach, że dostępne wskaźniki sugerują umiarkowane tempo rozwoju aktywności gospodarczej. Podkreślono, że niepewność co do perspektyw gospodarczych pozostaje wysoka. Rynek wycenia 3-4 obniżki po 0,25 p.p. do końca 2026 r. Z kolei EBC jednogłośnie i zgodnie utrzymał podstawową stopę procentową na niezmiennym poziomie 2,0%, ponieważ perspektywy inflacji pozostały zasadniczo niezmiennione, a perspektywa nadchodzącego ożywienia gospodarczego poprawiła się. Podkreślono, że niektóre czynniki ryzyka dla wzrostu gospodarczego

uległy złagodzeniu (umowa handlowa między UE a USA, zawieszenie broni na Bliskim Wschodzie, umowa handlowa między USA a Chinami). Ponadto Rada nadal dostrzega wyższą niż zwykle niepewność inflacyjną ze względu na globalną sytuację handlową i napięcia geopolityczne. Obecnie nastawienie polityki pieniężnej można zdefiniować jako postawę wyczekującą („wait-and-see”).

Rynki obligacji. W październiku 2025 r. światowe rynki obligacji charakteryzowały się umiarkowanym poziomem zmienności. Rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich oscylowały w przedziale 3,95% - 4,00% i w ujęciu miesiąc do miesiąca ich wartość nie zmienia się. Krzywa zerokuponowa była stabilna, z tym, że w reakcji na obniżki stóp procentowych przez Fed spadły rentowności obligacji o ultrakrótkich terminach (1m, 3m). W Polsce obligacje skarbowe miały tendencję do zyskiwania na cenie (spadków rentowności) na całym przekroju okresu do wykupu. W rezultacie cała krzywa rentowności przesunęła się w dół. Spadki rentowności były w przybliżeniu podobne na całej rozciągłości krzywej więc jej nachylenie nie uległo znaczącym zmianom. Warto zwrócić uwagę, że obniżył się spread polskich obligacji 10-letnich w stosunku do obligacji niemieckich raz amerykańskich.

Indeksy giełdowe. Październik był dobrym miesiącem dla inwestorów giełdowych. Najważniejsze indeksy giełdowe świata, z wyjątkiem Chin, odnotowały wzrosty. Wzrostom pomagały informacje dotyczące luźnej polityki fiskalnej i monetarnej Japonii, a z drugiej strony chłodziły je napięcia na linii USA – Chiny oraz kwestie SHUTDOWN. Spółki wzrostowe podobnie jak we wrześniu były lepsze od spółek Value, co przełożyło się na lepszą stopę indeksów spółek technologicznych (NASDAQ):

4,70%) vs szerokiego rynku (S&P500: 2,27%). Małe spółki również rosły, ale w słabszym tempie (Russell 2000: 1,76%). Niemiecki DAX przyniósł stopę zwrotu bliską 0%. W tym czasie Indeks WIG wzrósł o 4,82%, podczas gdy sWIG80 spadł o 0,93, a mWIG40 wzrósł o 3,49%. Sektory o największych kapitalizacjach, takie jak bankowy i energetyczny, pozytywne wpływały na stopy zwrotu z indeksów. W rynkach wschodzących indeksy, takie jak MSCI Emerging Markets, wzrosły o 4,12%.

Kursy walut. W październiku dolar amerykański wykazywał tendencję do umacniania się względem koszyka innych walut i osiągnął wartość najwyższą od sierpnia 2025 r. Złotówka pozostała względnie stabilna do Euro, co przy spadku kursu EUR/USD spowodowało osłabienie PLN do USD.

Złoto. Ceny złota po wrześniowym rajdzie sięgnęły w październiku nowych historycznych szczytów, jednakże tym razem nie zostały one utrzymane. Siła ruchu, znaczące wybicie ponad kanał trendu wzrostowego oraz wysokie poziomy RSI uzasadniały korektę. Obecnie cena jest bardziej zrównoważona, wskaźniki RSI znormalizowały się i cena szuka oparcia w 50-cio dniowej średniej, którą z wysokim prawdopodobieństwem będzie testować (poziom około 3860 USD). Spadki ustabilizowały się pomimo rosnącej siły dolara. Wzrostom cen złota towarzyszyły napływy do ETF, które po wejściu cen w korektę zamieniły się w odpływy. Były one jednak procentowo niższe niż wskazywał procentowy spadek cen kruszcu. W tym miesiącu brak ważnej informacji o popycie na złoto w postaci pozycji w kontraktach na giełdzie COMEX, ze względu na to, że amerykańska CFTC nie publikuje danych z powodu SHUTDOWN.



Aktualne perspektywy

Nastawienie ogólne:

W tym miesiącu ponownie niejednogłośnie utrzymaliśmy nasze ogólne nastawienie do aktywów ryzykownych na poziomie lekko pozytywnym. W naszej ocenie przeważył dobrze zapowiadający się sezon wyników oraz pozytywne momentum statystycznie służące wzrostom w końcówkach roku. Podobnie jak we wrześniu poziomy niepewności polityki handlowej USA i niepewności polityki gospodarczej nadal spadały, jednak wciąż pozostają historycznie wysokie. Sytuacja na linii Ukraina-Rosja jest bardziej napięta niż miesiąc temu. Niepewna jest również sytuacja w Strefie Gazy i na Bliskim Wschodzie. Dodatkowym czynnikiem psującym nastroje jest SHUTDOWN. Rynkom pomaga rozluźnianie polityki pieniężnej przez Fed (obniżki stóp, zakończenie QT) oraz luźna polityka pieniężna większości znaczących banków na świecie. Dodatkowo przy stosunkowo wysokich wycenach emocje inwestorów pozostają mieszane – raczej negatywne patrząc na indeks Fear&Greed, a optymistyczne patrząc na AAI Bull w USA. Wskaźniki makroekonomiczne, podobnie jak miesiąc wcześniej, nie wywołują ani euforii ani większych obaw, chociaż widać zróżnicowanie na świecie. Wyzwaniem pozostają późny etap cyklu gospodarczego i struktura wzrostów na amerykańskim rynku (Wspaniała 7), 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.
- W Polsce dane makroekonomiczne nadal wspierają rynek. Pomaga otoczenie światowe. Rosną oczekiwania na poprawę wyników spółek. Widzimy, że istnieje ryzyko negatywnego zaskoczenia od strony podatkowej i choć nad rynkiem realizuje się pewien potencjalny nawis podaży akcji (Smyk, Żabka), to na razie podaź jest mniejsza niż oczekiwano. Suma summorum otoczenie sprzyja pozostawieniu nastawienia na poziomie lekko pozytywnym.
- W Europie nadal zestaw czynników makroekonomicznych i związanych z ryzykiem geopolitycznym determinuje nastawienie do rynku europejskiego na poziomie neutralnym. Sytuacja w Niemczech, zwłaszcza w sektorze przemysłowym, jest słaba, jednak naszym zdaniem może już to być tzw. „uklepywanie dna”. Wśród analityków widzimy tendencję do delikatnej rewizji w górę prognoz wzrostu, co może zmienić scenariusz na nadchodzące miesiące.
- Na rynku amerykańskim ze względu na umiarkowanie silny październik i pozytywne momentum w końcówce roku, mieszany poziom emocji inwestorów, obniżki stóp procentowych wspierające konsumenta i mniejsze spółki, tymczasowy spadek napięcia na linii USA - Chiny 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 w październiku. 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. Pozycjonowanie inwestorów w tym segmencie rynku akcji rośnie. 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 brak szeregu istotnych danych dla amerykańskiej gospodarki oraz dalsze obniżki stóp procentowych przez Fed (przy oczekiwaniach na utrzymanie inflacji w ryzach), a także niski

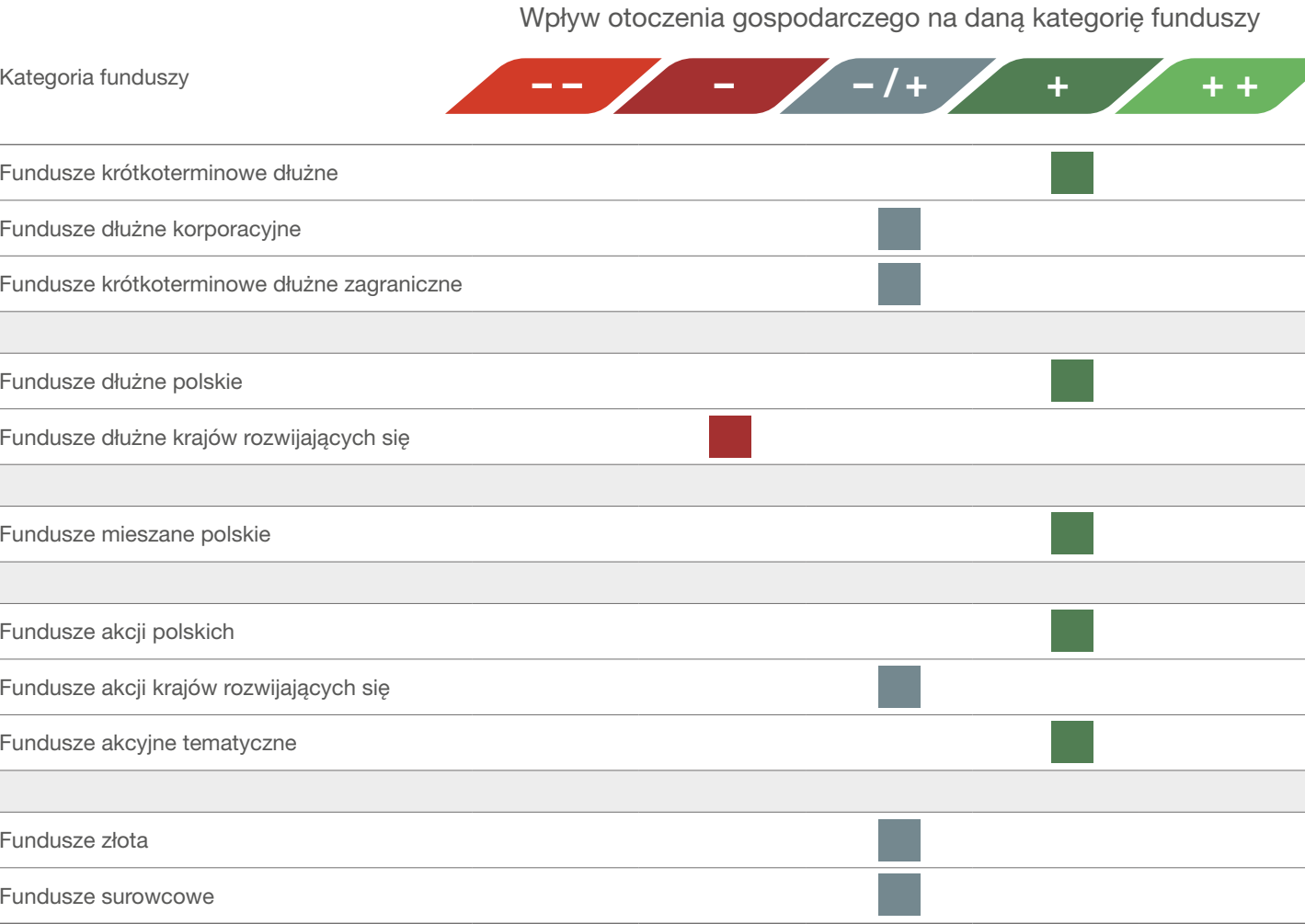
poziom stóp procentowych w strefie euro pozostawiamy lekko pozytywne nastawienie do obligacji krajów rozwiniętych. W Polsce, ze względu na niższą od oczekiwań inflację oraz widoczny cykl obniżek stóp procentowych, zmiany w strukturze finansowania deficytów i perspektywę wprowadzenia nowego instrumentu opartego na krótkiej stopie procentowej 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. Ponownie, ze względu na znaczne spadki rentowności na krótkim końcu krzywej w reakcji na obniżki stóp procentowych, nasze nastawienie do obligacji skarbowych o stałym kuponie i krótszej zapadalności utrzymujemy na poziomie neutralnym. W przypadku polskich obligacji korporacyjnych sytuacja nie zmieniła się w stosunku do września. Spready kredytowe są nadal bardzo nisko. Stąd nasze neutralne nastawienie. Nastawienie na poziomie neutralnym pozostawiamy również w przypadku obligacji krótkoterminowych, denominowanych w dolarze oraz w euro. 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:

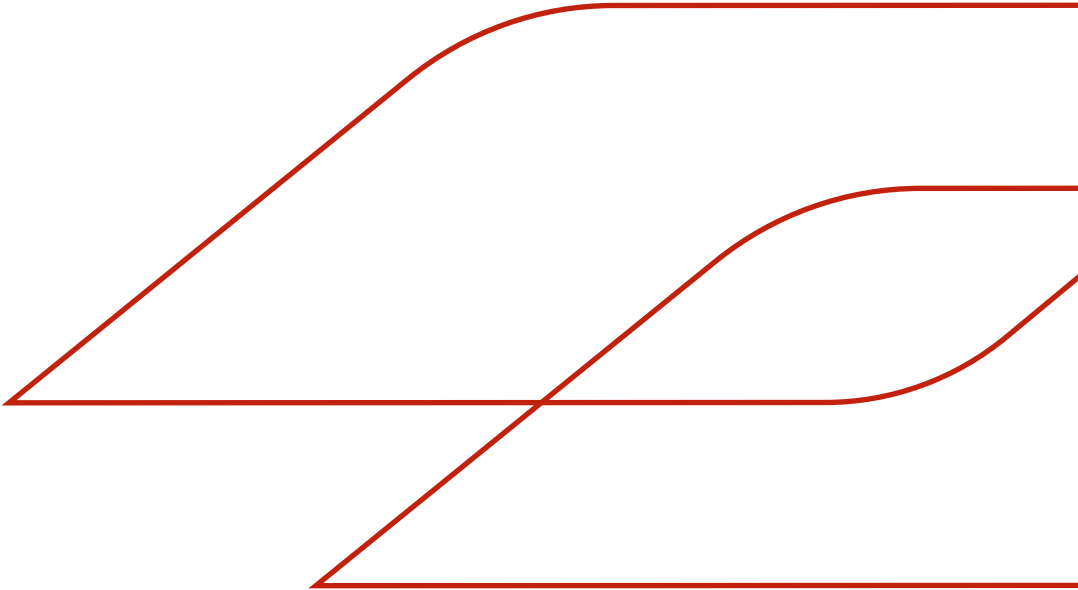
Gwałtowny marsz złota po nowe cenowe historyczne szczyty napotkał na równie szybko i głęboką korektę. Technicznie, tego typu ruchy ceny zazwyczaj nie przynoszą powrotu do historycznych szczytów w krótkim terminie, ale wskazują na scenariusz konsolidacji w trendzie wzrostowym przy podwyższonej zmienności i ryzyku testowania poziomów wsparcia i oporu. W światowym bilansie ryzyka zmieniło się jednak niewiele, a inwestorzy wykorzystujący ETF do budowania pozycji na ten kruszec zareagowali stosunkowo spokojnie. Ponadto wspierające są informacje, że na rynku azjatyckim jest presja na rozliczenia kontraktów terminowych poprzez fizyczne dostawy, a banki centralne raczej skłaniają się ku dalszym zakupom. Ze względu na ten skok zmienności i kwestie techniczne, pomimo sprzyjających wiatrów natury fundamentalnej, pozostawiamy nasze nastawienie na poziomie neutralnym.

Na rynku surowców sytuacja nadal 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 rynek miedzi zaczyna się równoważyć, bowiem wygląda na to, że pomimo klęski naturalnej w drugiej co do wielkości kopalni miedzi na świecie jej produkcja w 2025 r. i 2026 r. powinna być wyższa niż w 2024 r. W zakresie surowców rolnych Chiny zadeklarowały, że będą kupować więcej amerykańskiej soi. Poziom cel pozostanie jednak wyższy niż na soję z Brazylii. Na rynku ropy USA dążą do spadku cen tego surowca, podczas gdy OPEC+ zamraża wzrost produkcji na najbliższe miesiące. 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. Pozytywne są również kwestie techniczne, takie jak wybicie indeksu ponad 200-dniową średnią i wzrost 50-dniowej średniej ponad 100-dniową i 200-dniową. Pozytywnym zjawiskiem jest również to, że w październiku wszystkie grupy surowców przyniosły pozytywne stopy zwrotu.

Pozycjonowanie wg kategorii funduszy



➡ Zmiana nastawienia w odniesieniu do poprzedniej publikacji.



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

Więcej szczegółów znajdą Państwo na naszej stronie, skanując kod



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

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.