

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.

LUTY 2026 R.

Geopolityka

Styczeń 2026 r. stał pod znakiem eskalacji napięć na świecie i braku rozwiązań utrzymujących się konfliktów regionalnych. Miesiąc rozpoczął się interwencją wojskową Stanów Zjednoczonych w Wenezueli. Okres ten podkreślił przejście w kierunku dyplomacji „twardej siły”, w której wpływ gospodarczy, sygnały militarne i operacje zmiany reżimu będą przeważały nad środkami dyplomatycznymi. Główne mocarstwa w coraz większym stopniu realizowały strategie oparte na strefach wpływów, co spowodowało fragmentację sojuszy i wzrost ryzyka błędnych ocen sytuacji w punktach zapalnych, takich jak Ukraina, Bliski Wschód i region Azji i Pacyfiku. Ogólnie rzecz biorąc sytuacja geopolityczna odzwierciedlała przejście do bardziej transakcyjnego, niestabilnego systemu, napędzanego rywalizacją między mocarstwami i presją wewnętrzną w kluczowych państwach. 3 stycznia 2026 roku amerykańskie siły specjalne przeprowadziły operację, w wyniku której schwytano prezydenta Nicolása Maduro i jego żonę. Został on przewieziony do USA. Waszyngton uzasadnia to walką z kartelami, migracją i chińsko-rosyjskimi wpływami w regionie. To początek tzw. „Doktryny Donroe” – nowej wersji Monroe Doctrine, która ma zapewnić USA dominację w całej Ameryce Łacińskiej. 30 stycznia 2026 roku Sąd Najwyższy Panamy orzekł, że koncesje na zarządzanie dwoma kluczowymi portami (Balboa na Pacyfiku i Cristóbal na Atlantyku), przyznane spółce Panama Ports Company (spółka-córka hongkońskiego giganta CK Hutchison Holdings), są niezgodne z konstytucją Panamy. To automatycznie unieważnia 25-letnie przedłużenie koncesji z 2021 roku. Decyzja jest postrzegana jako duże zwycięstwo administracji Trumpa i jego „Doktryny Donroe”. Jest to również poważna porażka Pekinu – strata strategicznego przyczółka w najważniejszym szlaku handlowym półkuli zachodniej. Dodatkowo Donald Trump wrócił do pomysłu przejęcia lub „zakupu” Grenlandii, co wywołało masowe protesty zarówno w Danii, jak i na samym terytorium wyspy. USA zwiększyły obecność wojskową w Arktyce – to kolejny punkt tarcia wewnątrz NATO. Generalnie obecna sytuacja prowadzi do wniosku, że jest to pozycjonowanie się USA przed zbliżającym się kwietniowym szczytem Trump-Xi. Chiny oczywiście na tę sytuację reagują szeregiem protestów na różnych poziomach dyplomacji.

Równolegle styczeń 2026 r. był w Iranie jednym z najbardziej dramatycznych i krwawych miesięcy w historii Islamskiej Republiki – okresem masowych protestów, ekstremalnej brutalności władz i największej fali represji od rewolucji islamskiej w 1979 roku. Protesty, które zaczęły się pod koniec 2025 r., w styczniu bieżącego roku osiągnęły apogeum. Wybuchły głównie z powodu katastrofalnej sytuacji gospodarczej: kurs riala załamał się do rekordowo niskich poziomów, inflacja przekroczyła 40%, ceny żywności wzrosły średnio o 70–72% rok do roku. Destabilizacja wewnętrzna podniosła ryzyko niekontrolowanego rozwoju sytuacji w Iranie, a USA zareagowało na tę sytuację skierowaniem floty uderzeniowej na wody regionu i groźbą ataku, co zmotywowało władze irańskie do rozpoczęcia negocjacji. Sytuacja nie jest przesądzona.

Gospodarka

Amerykańska gospodarka cechowała się względną stabilnością, a część danych makroekonomicznych pozytywnie zaskakiwała. Prognozy wzro-

stu PKB na 2026 rok wahają się między 2,5 a 2,8 proc. (znacznie powyżej konsensusu sprzed roku). Prawdopodobieństwo recesji spada. Rynek pracy równoważy się i określany jest jako „no hire, no fire”, czyli „bez zwalniania, bez zatrudniania”. Przy nadal słabym konsumencie obniżki podatków powinny pobudzić zarówno konsumpcję, jak i inwestycje. Inflacja bazowa PCE zakończyła rok na poziomie bliskim 3% r/r, ponieważ wpływ cel zrównoważył nadal powolny spadek inflacji usług. Nie spodziewamy się, aby do końca roku inflacja bazowa znalazła się poniżej 2,5% r/r. Na styczniowym posiedzeniu Fed wyraził optymizm co do perspektyw wzrostu gospodarczego i zasygnalizował przerwę w łagodzeniu polityki pieniężnej: spodziewamy się, że ostatnia obniżka stóp procentowych nastąpi nie wcześniej niż w czerwcu. W strefie euro jesteśmy pozytywnie nastawieni do aktywności gospodarczej i nadal prognozujemy wzrost gospodarczy w 2026 r. na poziomie 1,3%. Rosnące zaufanie konsumentów, stabilny rynek pracy, wdrożenie niemieckiego programu fiskalnego oraz spadek inflacji powinny sprzyjać szeroko zakrojonemu ożywieniu gospodarczemu. Spodziewamy się, że EBC na razie utrzyma stopy procentowe na niezmiennym poziomie, ale dostrzegamy ryzyko obniżki, zwłaszcza w przypadku dalszego umocnienia się euro. W Polsce 2025 rok cechował się przyspieszeniem dynamiki wzrostów wszystkich składników napędzających wzrost gospodarczy. Gospodarka rosła w tempie 3,6% r/r (GUS), co było wartością lepszą od oczekiwań (na poziomie 3,5%). W 2026 r. sytuacja ma być nadal dobra, a główną siłą napędzającą gospodarkę mają być inwestycje. W tym miejscu ważna jest uwaga dotycząca pogody. Silne mrozy w styczniu i w lutym powodują wstrzymanie części robót budowlanych. W związku z tym początek roku może być nieco słabszy, co będzie powodowało przesunięcie się wzrostu inwestycji w czasie. Inflacja powinna kształtować się w pobliżu celu NBP, a okresowo widzimy prawdopodobieństwo, że spadnie poniżej 2%.

Polityka pieniężna

Na styczniowym posiedzeniu Fed wstrzymał obniżki stóp procentowych, ponieważ dobre dane o aktywności gospodarczej pokazują, że polityka pieniężna nie jest restrykcyjna, a FOMC uważa, że ryzyko pogorszenia sytuacji na rynku pracy wydaje się mniejsze niż w grudniu. Rynek wycenia obecnie dwie obniżki stóp procentowych. Podczas pierwszego przesłuchania w sprawie próby odwołania przez administrację gubernator Cook kilku członków Sądu Najwyższego wyraziło sceptycyzm co do podstawy prawnej jej odwołania. 30 stycznia 2026 roku prezydent Donald Trump oficjalnie nominował Kevina Warsha na stanowisko przewodniczącego Rady Gubernatorów Rezerwy Federalnej (Fed), czyli nowego szefa amerykańskiego banku centralnego. Warsh od lat jest krytykiem obecnego sposobu prowadzenia polityki monetarnej przez Fed. Twierdzi, że instytucja straciła wiarygodność, zbyt mocno polega na forward guidance i modelach progностycznych, a za mało skupia się na prostszych, bardziej zasadniczych zasadach. Jednocześnie w ostatnich miesiącach publicznie wyraził poparcie dla frustracji Trumpa wobec Powella i opóźnionego cyklu obniżek stóp procentowych. W przypadku strefy euro, biorąc pod uwagę nasze konstruktywne prognozy gospodarcze oraz ogólny obraz inflacji, który nadal jest zasadniczo zgodny z najnowszymi prognozami makroekonomicz-

nymi EBC, nadal uważamy, że podstawowe stopy procentowe pozostaną na razie bez zmian. W Polsce Rada Polityki Pieniężnej w styczniu także pozostawiła stopy procentowe bez zmian.

Rynki obligacji

W styczniu 2026 r. zmienność na rynku obligacji była stosunkowo niska, jednak rentowności amerykańskich obligacji lekko rosły praktycznie na całej rozciągłości krzywej dochodowości. W Polsce obligacje skarbowe nadal 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 jednak silniejsze na krótkich obligacjach, a słabsze na długich, stąd krzywa stała się bardziej stroma. Warto zwrócić uwagę, że spread polskich obligacji 10-letnich w stosunku do obligacji niemieckich był stabilny, a w stosunku do obligacji amerykańskich spadł.

Indeksy giełdowe

Teza na 2026 r. jest podobna jak w 2025 r. Perspektywy dla rynków są dobre, warunkiem koniecznym dla pozytywnych stóp zwrotu na całym świecie jest stabilna sytuacja na giełdach amerykańskich. Początek roku był dla inwestorów dobry. Na wszystkich najważniejszych rynkach stopy zwrotu były dodatnie. Rynek większych spółek znajduje się w fazie konsolidacji/trendu bocznego, stąd najniższe stopy zwrotu (S&P 500: 0,62%;

Nasdaq: 0,18%). Małe i średnie spółki amerykańskie oraz pozostałe rynki nadrabiają różnice w wycenach. Indeks Russell 2000 wzrósł o 4,5%, a MSCI EM o 8,95%. Na polskim rynku również widoczna była przewaga małych i średnich spółek, chociaż różnica stóp zwrotu względem dużych spółek nie była tak wysoka, jak w przypadku USA (WIG: 6,49%; mWIG40: 9,73%; sWIG80: 7,15%).

Kursy walut

W styczniu kurs dolara amerykańskiego był bardzo zmienny. Pomimo wzrostów na początku miesiąca drugą połowę miesiąca zdominował trend osłabiania się USD. Kurs EUR/PLN był stosunkowo stabilny, stąd wzrost wartości EUR/USD przełożył się na spadek USD/PLN.

Złoto

Wzrost cen złota silnie przyspieszył. Działał książkowy efekt – słabszy USD => mocniejsze metale szlachetne. Dynamika wzrostu była jednak tak silna, że zaczynała budzić wątpliwości dotyczące prawdopodobieństwa utrzymania się takiej siły wzrostu. Obawy te były dodatkowo poparte jeszcze bardziej dynamicznymi wzrostami cen srebra. Pod koniec miesiąca nastąpiły silne i gwałtowne spadki, które rozpoczęły się na giełdzie w Londynie oraz były kontynuowane na giełdzie kontraktów pochodnych w USA.



Aktualne perspektywy

Nastawienie ogólne:

W tym miesiącu jednogłośnie utrzymaliśmy nasze ogólne nastawienie do aktywów ryzykownych na poziomie neutralnym. Dostrzegamy solidne dane gospodarcze i perspektywy (kontynuacja inwestycji w AI, stymulacja konsumenta w USA, itd.) oraz szereg pozytywnych sygnałów płynących z samego rynku. W naszej ocenie przeważały silne wzrosty od początku roku oraz skokowy wzrost zmienności notowań USD oraz metali szlachetnych. Przed nami takie czynniki niepewności jak: niepokoje wewnątrz w USA (polityka migracyjna, wybory połówkowe „Mid-Term”), kwestia Iranu oraz konsekwencje zatwierdzenia nowego szefa Fed. Wobec tych czynników podtrzymywane są oczekiwania dotyczące wzrostu wyników spółek giełdowych, a cykl koniunkturalny coraz bardziej wskazuje na wchodzenie części światowych gospodarek w fazę rozkwitu. Rynek cały czas pomagają luźna polityka pieniężna z perspektywą dalszych spadków stóp procentowych w USA, a także globalny wzrost płynności. Dodatkowo przy stosunkowo wysokich wycenach emocje inwestorów pozostają mieszane: neutralne patrząc na indeks CNN Fear&Greed, lekko optymistyczne patrząc na AAI Bull w USA oraz optymistyczne w przypadku WallStreetBets Fear and Greed.

Nastawienie do akcji:

- Nie zmieniamy nastawienia z początku roku i nasze ogólne nastawienie do akcji w średnim i dłuższym terminie pozostawiamy na poziomie lekko pozytywnym.
- W Polsce podobnie jak na początku stycznia widzimy zmiany pozytywne. Lepsze dane z USA i z gospodarki światowej oraz dobre dane z polskiej gospodarki (wynagrodzenia, sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa) nadal wspierają rynek. Wg monitoringu NBP nastąpiła poprawa sytuacji finansowej przedsiębiorstw. Roczne prognozy sytuacji ekonomicznej wyraźnie się poprawiły i są powyżej średniej wieloletniej. Nad rynkiem ciąży nadal pewien potencjalny nawis podaży akcji (Allegro, Żabka, Pepco, Santander Bank Polska). Wypadkowa wszystkich czynników sprzyja pozostawieniu nastawienia na poziomie lekko pozytywnym.
- W Europie sytuacja jest względnie stabilna. Perspektywy poprawia umowa z Indiami, a mieszane uczucia budzi umowa z Mercosur. Zestaw czynników natury gospodarczej i związanych z ryzykiem geopolitycznym determinuje nastawienie do rynku europejskiego na poziomie neutralnym. Szansą może być cykliczny charakter spółek europejskich oraz stosunkowo niska baza w zakresie wycen.
- Rynek amerykański znajduje się w fazie technicznej konsolidacji. Indeks S&P 500 oscyluje tuż poniżej historycznych szczytów, a nastroje inwestorów balansują na granicy umiarkowanego optymizmu i rosnącej ostrożności. Rynek wchodzi w okres, w którym klasyczne czynniki sezonowe, polityka monetarna i wyniki spółek zaczynają się ze sobą ścierać. Inwestorzy wciąż wierzą w umiarkowanie pozytywny scenariusz dla gospodarki amerykańskiej, wspierany przez dalszy rozwój sztucznej inteligencji, cięcia podatkowe i deregulację. Nasze nastawienie utrzymujemy na poziomie lekko pozytywnym.
- Grupa krajów rozwijających się nie jest jednorodna, a środowisko makroekonomiczne i geopolityczne różnie wpływa na poszczególne kraje. Z punktu widzenia rozwoju gospodarki światowej jest szansa na to, żeby nadrabianie zaległości w wycenach do USA generowało zadowalające dla inwestorów stopy zwrotu. Z drugiej strony brak długoterminowych rozwiązań na linii USA-Chiny oraz znaczące ryzyko zaostrzenia się sytuacji w Iranie i na Bliskim Wschodzie generują podwyższony poziom ryzyka geopolitycznego. Bilans tych czynników skłania nas do utrzymania nastawienia na poziomie neutralnym.

Nastawienie do obligacji:

W 2026 r. wchodzimy z perspektywą utrzymania stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny oraz obniżek w USA. Ze względu na spadającą presję inflacyjną banki centralne na świecie powinny generalnie prowadzić luźną politykę pieniężną. Z drugiej strony krzywe dochodowości odzwierciedlają obawy o wysokie poziomy długu publicznego w stosunku do PKB w taki sposób, że są strome, czyli rentowności dłuższych obligacji reagują na luźniejszą politykę pie-

nięzną słabszym wzrostem cen niż obligacje o krótkich terminach do zapadalności. Z tej perspektywy sytuacja pomimo pewnego spadku rentowności w 2025 r. nadal jest stosunkowo korzystna.

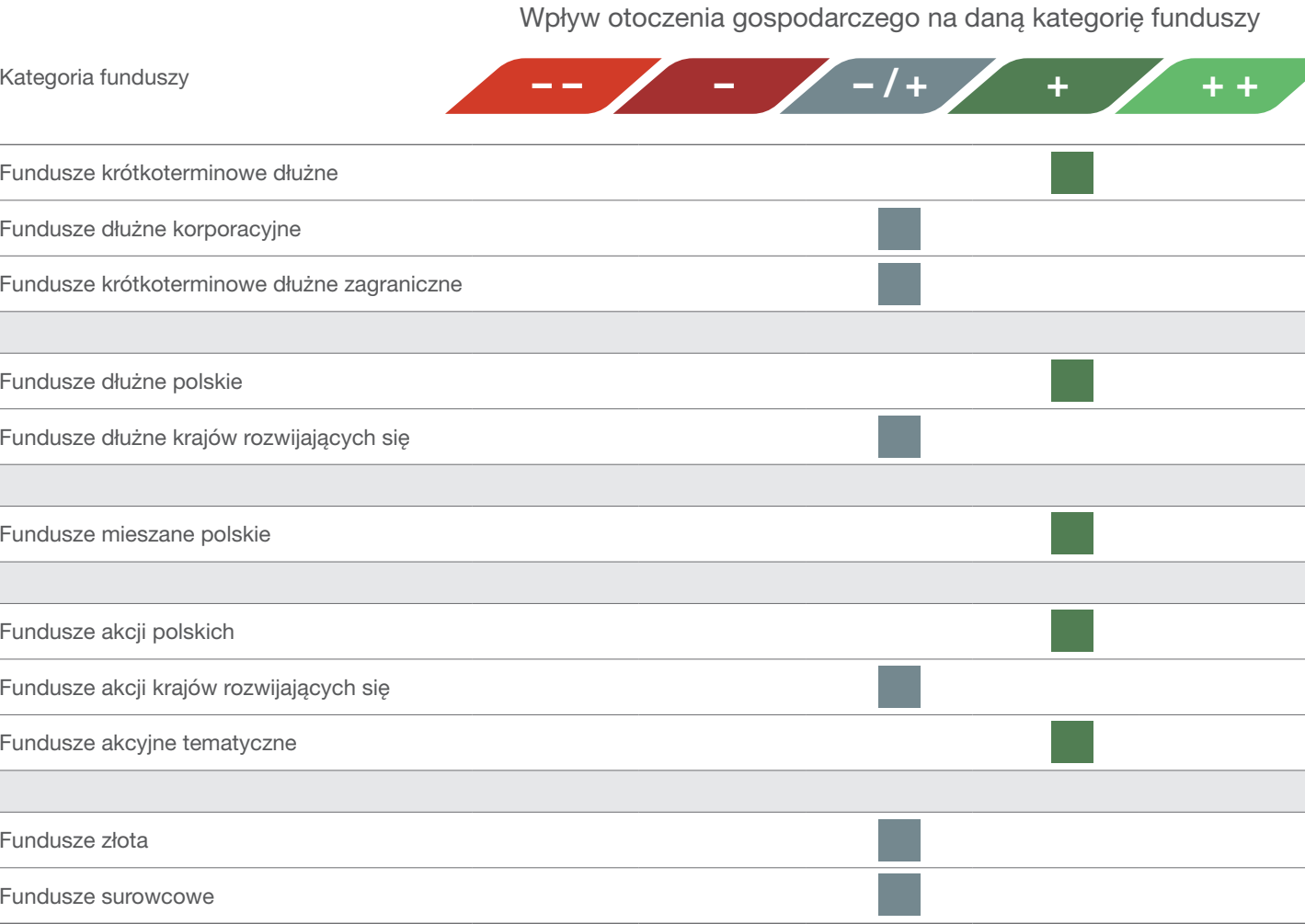
- W przypadku obligacji krótkoterminowych, denominowanych w dolarze, ze względu na potencjalne większe obniżki stóp procentowych i możliwą łagodniejszą politykę pieniężną utrzymujemy nasze nastawienie na poziomie lekko pozytywnym. Nastawienie neutralne utrzymujemy w przypadku obligacji krótkoterminowych denominowanych w euro.
- W Polsce spodziewane przez NBP obniżki stóp procentowych oraz powolne zbliżanie się inflacji do celu tworzą sprzyjające wzrostom cen obligacji otoczenie. To środowisko, w połączeniu ze stosunkowo stromą krzywą rentowności, powinno najbardziej wspierać obligacje skarbowe o stałym kuponie i dłużej zapadalności, dla których nasze nastawienie jest lekko pozytywne. Dodatkowo, takie czynniki jak: wprowadzenie nowego instrumentu opartego na krótkiej stopie procentowej, zmniejszanie podaży obligacji WZ, względnie atrakcyjne oprocentowanie w stosunku do obligacji korporacyjnych pomimo marży ponad WIBOR, uzasadniają nasze nastawienie do obligacji skarbowych o zmiennym kuponie na poziomie lekko pozytywnym.
- Niezmiennie, 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 znacząco. Sytuacja gospodarcza i sytuacja emitentów w kontekście solidnego wzrostu PKB powinny być dobre, jednak spready kredytowe są nadal bardzo nisko, co nieco obniża atrakcyjność tego rynku. Czynnikiem wspierającym jest stosunkowo duża liczba emisji na początku roku. Nasze nastawienia utrzymujemy na poziomie neutralnym.
- Ze względu na wyższe ryzyko geopolityczne w reakcji na politykę USA, ale z drugiej strony pewne szanse, które dostrzegamy w instrumentach dłużnych, denominowanych w walutach lokalnych, nasze nastawienie do obligacji grupy krajów rynków wschodzących utrzymujemy na poziomie neutralnym.

Nastawienie do złota i surowców:

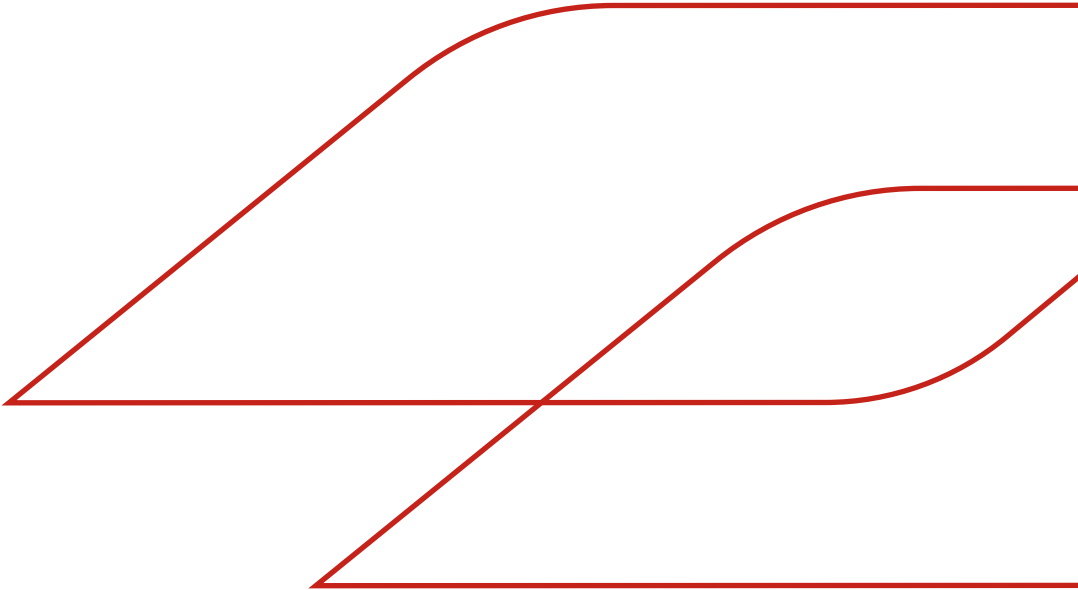
Zbyt szybkie wzrosty cen generujące euforię rzadko są stabilne i prędkiej czy później generują proporcjonalną reakcję. W tym otoczeniu należy sobie zadać pytanie czy zmieniły się czynniki determinujące kierunek trendu. W tym momencie odpowiedź na to pytanie brzmi „nie”. Banki centralne są stosunkowo niewrażliwe na krótkoterminowe wahania i nie spodziewamy się nagłego odwrotu od zapowiedzi dalszego kupowania złota. Wg World Gold Council globalne rezerwy złota osiągają obecnie tylko poziomy z wczesnych lat 90-tych (około 20%). Między 1970 a 1993 r. było średnio to około 35-40%. Ryzyko geopolityczne pozostaje na podwyższonych poziomach. Nie mamy jeszcze informacji o pozycjach w kontraktach terminowych oraz reakcji w przepływach wolumenu złota w ETF. Technicznie rynek obronił 50-dniową średnią, jednak poziom RSI z poziomów wykupienia nie spadł jeszcze do poziomów z poprzednich korekt. Wobec skokowo wysokiej zmienności oraz faktu, że znacząca część tej zmienności generowana jest jednak przez rynki kontraktów futures w USA, nasze nastawienie jest neutralne.

W przypadku surowców dane makroekonomiczne wspierają systemowe wzrosty indeksu Bloomberg Commodity Index. Od początku roku do końca stycznia rosły 3 z 4 segmentów rynku surowców. W krótkim terminie jednak na wartość indeksu bardzo silnie wpływały wzrosty cen metali szlachetnych. Gdyby nie gwałtowny wzrost zmienności nasze nastawienie mogłoby być lekko pozytywne. Biorąc jednak pod uwagę powyższe uwarunkowania utrzymujemy nasze nastawienie na poziomie neutralnym. Przy czym wskazujemy, że nie wykluczamy sytuacji, że ze względu na cykliczne odbicie może to już czas na przesunięcie się w portfelach inwestycyjnych w stronę nastawienia lekko pozytywnego. Technicznie, ze względu na wpływ metali szlachetnych, spadek nie dotarł do 50-dniowej średniej i tutaj również poziom RSI z poziomów wykupienia nie spadł jeszcze do poziomów z poprzednich korekt.

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.