

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.

MAJ 2026 R.

Wpływ na gospodarkę

Od wybuchu wojny na Bliskim Wschodzie minęły już ponad dwa miesiące. W tym okresie rynek przeżywał wiele zwrotów wydarzeń dotyczących porozumienia między USA i Iranem, które powodowały bądź silny spadek cen ropy naftowej i gazu bądź ich nagły wzrost. Innymi słowy zmienność była na bardzo wysokim poziomie. Ta kwestia jest ważna, ponieważ bezpośrednio wpływa na oczekiwany scenariusz inflacyjny i dotyczący rewizji PKB. Z jednej strony zbliżamy się do spotkania Trump - Xi, gdzie naszym założeniem była sytuacja, w której prezydent USA do tego czasu miałby ustabilizowaną sytuację na Bliskim Wschodzie, polegającą na zaprzestaniu ataków kinetycznych i przepuszczeniu większej ilości statków przez cieśninę Ormuz. Taki stan rzeczy pozwalałby na bardziej konstruktywne rozmowy dotyczące bezpośrednich kwestii chińsko-amerykańskich oraz działania w najbliższych miesiącach w kierunku polepszenia sytuacji amerykańskiego konsumenta. Najbliższe dni zweryfikują ten scenariusz. Zbliżamy się jednak do punktu, w którym dalsze zamknięcie cieśniny prawdopodobnie spowoduje nieodwracalne w krótkim terminie skutki dla światowej gospodarki. Czy jakieś skutki są już widoczne? I tak, i nie. Jeżeli chodzi o twarde dane, to dla strefy euro są one znacząco gorsze od oczekiwań i ten region wyróżnia

się na tle USA i całego świata, gdzie dane są bliskie oczekiwań. W badaniach PMI przeprowadzanych przez S&P Global przedsiębiorstwa wskazują na spadek zamówień oraz widoczne problemy w łańcuchach dostaw. Nastroje, zarówno konsumentów, jak i przedsiębiorców, mają na razie lekkie tendencje do spadku przy wzroście oczekiwań inflacyjnych. W reakcji na zmieniające się otoczenie na świecie dokonuje się dalszych rewizji oczekiwanych poziomów inflacji oraz dynamiki PKB. Poprawa sytuacji będzie sprzyjała rewizjom pozytywnym. W tym kontekście nasze pozycjonowanie nadal opieramy na scenariuszu, że została wyrażona wola USA i Iranu w kierunku podpisania porozumienia i oczekujemy praktycznego zawieszenia broni, choć jesteśmy zdania, że droga do pełnego porozumienia może być jednak wyboista, bo na razie, z doniesień zarówno z USA i Iranu wynika, że warunki pokoju są rozbieżne. Dodatkowym czynnikiem jest trwający konflikt Rosja-Ukraina i systematyczne ograniczanie mocy wytwórczych w Rosji przez ataki Ukrainy. Warto zwrócić uwagę, że w ostatnim czasie zaczęły pojawiać się sygnały ze strony Rosji o potencjalnym zakończeniu wojny.

Aktualne perspektywy

Nastawienie ogólne

Nie zmieniamy naszego ogólnego nastawienia i pozostawiamy je na poziomie neutralnym. Powtarzamy zestaw argumentów z kwietnia. Nie zmieniło się również najważniejsze założenie w tym zakresie, które brzmi: ze względu na za dużo zmiennych nasze podejście pozostawiamy na poziomie neutralnym, pomimo tego, że na przykład rynek akcji ocenia sytuację dużo bardziej optymistycznie niż rynek obligacji. Jeżeli impas na Bliskim Wschodzie będzie się przeciągał, to istnieje ryzyko pogorszenia się nastrojów. Każdy zwrot akcji w stronę pozytywną, zwłaszcza informacje o większej ilości statków przechodzących przez Ormuz będzie poprawiał nastroje.

Scenariusz dla rynków akcji

Nie pojawiły się na ten moment na tyle silne i trwałe argumenty, aby wyraźnie zmienić nastawienie z kwietnia. Gospodarka amerykańska pozostaje relatywnie odporna, jednak w ostatnich tygodniach wzrosła niepewność związana z utrzymującą się inflacją (odczyt powyżej oczekiwań) oraz czynnikiem cen energii, co ogranicza przestrzeń do łagodzenia polityki pieniężnej i sprzyja utrzymaniu restrykcyjnych warunków finansowych. Jednocześnie wzrost gospodarczy stopniowo wyhamowuje, a rynek pracy przechodzi w fazę umiarkowanego schładzania, bez sygnałów gwałtownego pogorszenia. Obok fundamentów makro coraz większe znaczenie mają czynniki płynnościowe, w tym powracająca aktywność ofert publicznych oraz rosnąca rola rynku finansowania pozabankowego (Private Debt), który zwiększa złożoność i potencjalne ryzyka systemowe. W efekcie równowaga między czynnikami wspierającymi a ryzykami pozostaje względnie wyrównana. Podtrzymujemy nastawienie neutralne.

W kwietniu 2026 r. polski rynek akcji wypracował dodatnią stopę zwrotu, przy czym jego dynamika była niższa niż na głównych rynkach globalnych. Indeks WIG20 wzrósł o ok. +4% względem marca, jednak w drugiej połowie miesiąca widoczne było wyraźne uspokojenie. Podobnie kształtowały stopy zwrotu z szerokiego rynku. Podwyższona zmienność utrzymuje się. W ujęciu relatywnym wyniki polskiego rynku były bliższe Europie, lecz wyraźnie odbiegały od silnej dynamiki rynku amerykańskiego. Zestaw argumentów determinuje pozostawienia naszego nastawienia na poziomie neutralnym.

Stopy zwrotu szerokich indeksów europejskich były w kwietniu umiarkowanie pozytywne. Na ich tle pozytywnie wyróżniał się niemiecki DAX. Jednak w przypadku akcji europejskich, ze względu na słabości gospodarki europejskiej oraz znaczne pogorszenie nastrojów od momenty ataku na Iran, w tym w szczególności w szeroko pojętej gospodarce niemieckiej, pozostawiamy nasze nastawienie na poziomie lekko negatywnym.

W naszym nastawieniu uwzględniamy również czynnik sezonowy, czyli wejście w okres w roku, w którym statystycznie dynamiki wzrostów bywają słabsze. Z czynników pozytywnych zwracamy uwagę na nadal solidne wyniki spółek.

Obligacje amerykańskie

W kwietniu 2026 r. rynek amerykańskich obligacji skarbowych nadal cechował się podwyższoną zmiennością oraz utrzymywaniem się rentowności na relatywnie wysokich poziomach. Rentowność 10-letnich obligacji mieściła się w przedziale ok. 4,25–4,45%, kończąc miesiąc w pobliżu 4,40%, co oznacza niewielki wzrost względem początku miesiąca i utrzymanie poziomów powyżej długoterminowej średniej. Dodatkowym elementem wpływającym na rynek była polityka monetarna. Rezerwa Federalna w kwietniu utrzymała stopy procentowe w przedziale 3,5–3,75%, sygnalizując podejście „wait-and-see” w obliczu sprzecznych sygnałów z gospodarki – z jednej strony podwyższonej inflacji, z drugiej pewnego osłabienia rynku pracy. Brak jednoznacznych wskazo-

wek co do dalszych obniżek stóp procentowych zwiększał niepewność inwestorów i podtrzymywał zmienność na rynku długu.

Obligacje polskie

W kwietniu sytuacja na rynku polskich obligacji skarbowych pozostawała stabilna, przy jednoczesnym utrzymaniu podwyższonej niepewności związanej z wpływem czynników zewnętrznych na naszą gospodarkę. W segmencie obligacji zmiennokuponowych utrzymywały się atrakcyjne spready względem stawek WIBOR, co wspiera nasze lekko pozytywne nastawienie do tej klasy aktywów. W przypadku obligacji o stałym kuponie i krótkich terminach zapadalności nie zaszły istotne zmiany – ich rentowności poprawiły się, jednak nadal pozostają relatywnie niskie względem stopy referencyjnej, co uzasadnia utrzymanie neutralnego podejścia. Obligacje o dłuższych terminach do zapadalności pozostawały pod umiarkowaną presją, choć wyraźnie mniejszą niż wcześniej, a krajowe rentowności stabilizowały się w ślad za rynkiem bazowym. Nadal widoczny był wysoki poziom korelacji z cenami ropy naftowej. W konsekwencji podtrzymujemy lekko pozytywne nastawienie do segmentu obligacji o stałym kuponie i dłuższych terminach do zapadalności.

W segmencie obligacji rynków wschodzących, w zakresie papierów dłużnych emitowanych w twardych walutach, rynek znajduje się obecnie w fazie neutralnej, natomiast obligacje w walutach lokalnych oferują relatywnie atrakcyjniejszy poziom oprocentowania. Przy czym w relatywnie gorszej sytuacji są emitenci z Azji, z większą ekspozycją na sytuację na Bliskim Wschodzie. Na poziom spreadów wpływają zarówno czynniki globalne – takie jak kurs dolara, poziom stóp procentowych w USA i globalna płynność – jak i czynniki krajowe, w tym inflacja, sytuacja fiskalna oraz saldo obrotów bieżących. Wyższa rentowność obligacji w lokalnej walucie determinuje wyższy przychód z kuponów. W scenariuszu bazowym, zakładając stabilny kurs dolara i umiarkowane tempo wzrostu gospodarczego na świecie, spready mogą pozostawać na poziomach powyżej 220 p.b., a lepsze wyniki powinny osiągać obligacje w walutach lokalnych. W scenariuszu korzystnym, związanym z osłabieniem dolara i poprawą warunków płynnościowych, możliwe jest dalsze zawężenie spreadów i napływ kapitału do rynków wschodzących, co spowoduje ich relatywnie lepsze zachowanie względem innych rynków. Z kolei w scenariuszu niekorzystnym, obejmującym wzrost awersji do ryzyka i umocnienie dolara, należy oczekiwać wyraźnego rozszerzenia spreadów oraz pogorszenia wyników, szczególnie w segmencie lokalnym. Obecnie istnieją przesłanki, żeby sytuację oceniać bardziej pozytywnie i stąd zmieniamy nasze nastawienie z neutralnego na lekko pozytywne.

Polskie obligacje korporacyjne

W przypadku obligacji korporacyjnych sytuacja jest bardzo podobna do tej obserwowanej w marcu. Sytuacja na rynku jest nadal dość stabilna. Generalnie na rynku polskim pojawiało się niewiele emisji. Podobnie na rynku europejskim. Płynność rynku pozostawała dobra. Sytuacja emitentów była generalnie stabilna, ale zróżnicowana w poszczególnych sektorach. Nie zmieniło się również to, że notowania krajowych obligacji korporacyjnych pozostają pod silnym wpływem sytuacji na rynku obligacji skarbowych. W sytuacji, gdy rosną rentowności (spadają ceny) obligacji rządowych nadal zupełnie normalnym zjawiskiem jest równoczesny wzrost rentowności (spadek cen) obligacji przedsiębiorstw. Nasze nastawienie utrzymujemy na poziomie neutralnym.

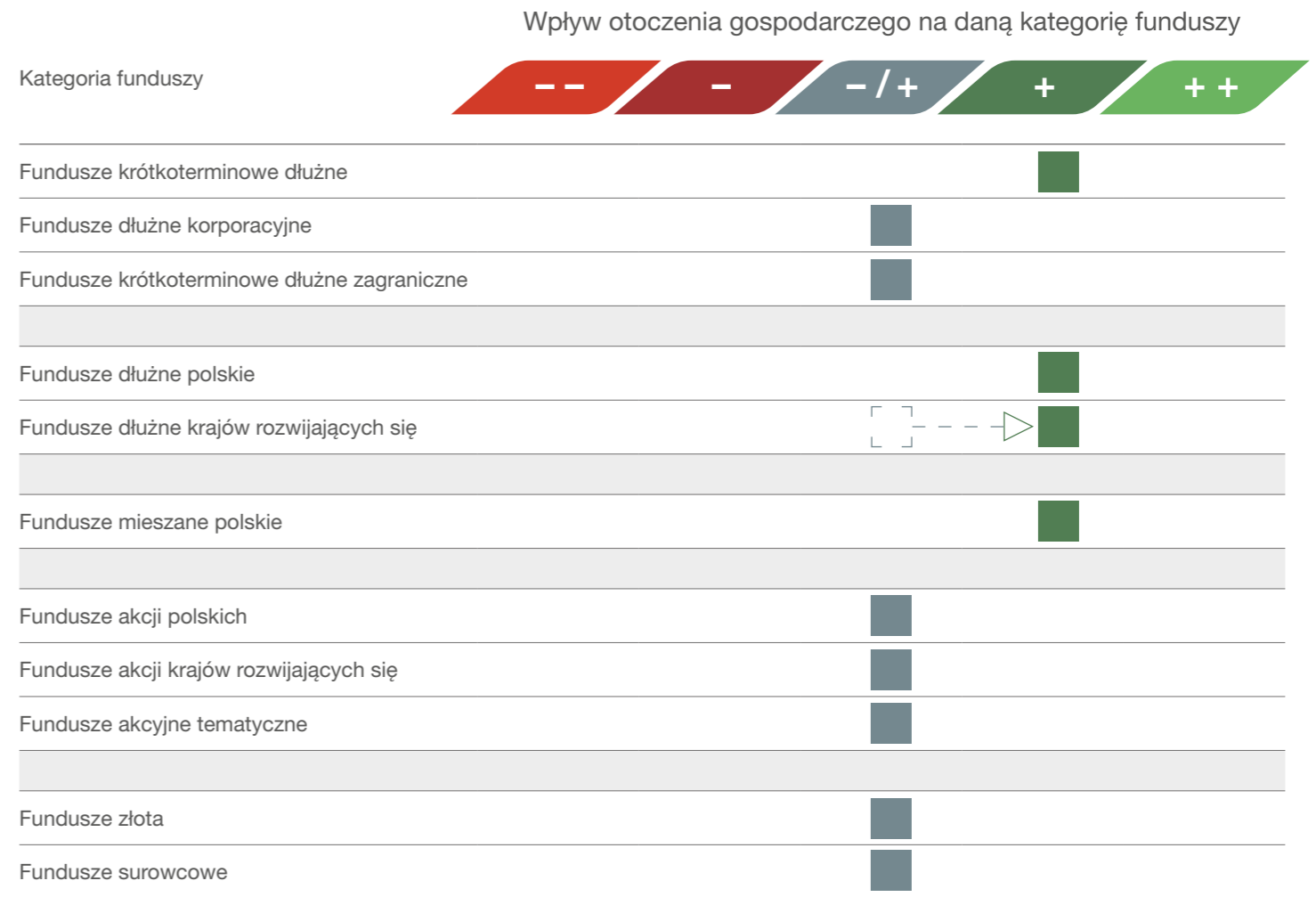
Złoto i surowce

W kwietniu 2026 r. rynek surowców kontynuował zapoczątkowaną w marcu fazę podwyższonej zmienności, jednak widoczna była częściowa stabilizacja po wcześniejszych gwałtownych zmianach w wycenach. Kluczowym elementem pozostaje silne zróżnicowa-

nie pomiędzy segmentami oraz utrzymujący się brak jednoznacznego kierunku dla całej klasy aktywów. Na rynku złota nastąpiło wyhamowanie wcześniejszej korekty i przejście w fazę konsolidacji. Krótkoterminowa korelacja cen złota z aktywami ryzykownymi (akcjami) pozostaje wysoka, podobnie jak całego segmentu metali szlachetnych. Widać to szczególnie w czasie sesji o podwyższonej zmienności. Segment energetyczny, zwłaszcza ropa naftowa, pozostawał głównym źródłem zmienności. Po gwałtownych wzrostach w marcu rynek wszedł w fazę korekcyjnostabilizacyjną, w której ceny reagowały naprzemiennie na sygnały dotyczące podaży oraz czynniki polityczne. Utrzymuje się wyraźna premia za ryzyko geopolityczne, jednak równocześnie rynek zaczyna dyskontować możliwość częściowego dostosowania podaży oraz odbudowy przepływów surowca. W praktyce prowadzi to do dużych, krótkoterminowych wahań cen bez wyraźnego trendu. Metale przemysłowe wykazywały relatywnie lepszą stabilność, choć także w ich przypadku brak było jednoznacznego impulsu wzrostowego. Segment ten pozostaje wspierany przez długotermino-

we czynniki strukturalne (transformacja energetyczna, inwestycje infrastrukturalne), ale jednocześnie ograniczany przez niepewność co do tempa globalnego wzrostu oraz popytu w Azji. W efekcie notowania charakteryzowały się umiarkowaną zmiennością i selektywnymi ruchami zależnymi od konkretnych surowców. W pozostałych segmentach, w tym w surowcach rolnych, sytuacja była również zróżnicowana. Ceny reagowały głównie na czynniki lokalne – warunki pogodowe, logistykę oraz politykę handlową – co przekładało się na brak spójnego kierunku dla całej grupy. Nowym czynnikiem jest czynnik pogodowy w postaci rosnącego prawdopodobieństwa co najmniej silnego El Nino. Podsumowując, kwiecień potwierdził przejście rynku surowców w środowisko wysokiej zmienności i niskiej przewidywalności, w którym dominują krótkookresowe impulsy podażowe i makroekonomiczne. Brak spójnego trendu oraz utrzymujące się rozbieżności pomiędzy segmentami uzasadniają utrzymanie neutralnego podejścia do tej klasy aktywów.

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 różnił 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 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, Generali Obligacje Aktywne, Generali Euro, Generali Konserwatywny, Generali Dolar, Generali Surowców, Generali Obligacji Krótkoterminowy, Generali Obligacje Globalne Rynki Wschodzące 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, Maltę, 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), a w przypadku SGB Obligacji Uniwersalny w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, a w przypadku Generali Euro, Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące i Generali Obligacje Aktywne także w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Austrię, Belgię, Bułgarię, Chorwację, Czechy, Cypr, Danię, Estonię, Finlandię, Francję, Grecję, Hiszpanię, Holandię, Irlandię, Islandię, Litwę, Luksemburg, Łotwę, Maltę, Niemcy, Norwegię, Polskę, Portugalię, Rumunię, Słowację, Słowenię, 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.