

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.

CZERWIEC 2026 R.

Wpływ sytuacji geopolitycznej na otoczenie makroekonomiczne

W okresie od początku maja do 10 czerwca 2026 r. otoczenie geopolityczne nadal było niestabilne. Kluczowe znaczenie mają trzy równoległe układy napięć: konflikt na Bliskim Wschodzie, wojna Rosja–Ukraina oraz relacje między Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Ich jednoczesne oddziaływanie prowadzi do strukturalnej zmiany charakteru ryzyka globalnego – na bardziej systemowy. Najbardziej istotnym, bezpośrednio wpływającym na rynki czynnikiem, pozostaje sytuacja na Bliskim Wschodzie. Konflikt zapoczątkowany na przełomie lutego i marca przez działania USA i Izraela wobec Iranu przekształcił się w długotrwałą konfrontację o charakterze asymetrycznym, obejmującą zarówno działania militarne, jak i presję na kluczowe szlaki logistyczne i energetyczne. W analizowanym okresie szczególnie widoczna stała się eskalacja o charakterze incydentalnym, obejmująca wzajemne ataki raketowe i dronowe, uderzenia w infrastrukturę wojskową oraz działania wymierzone w obecność militarną USA w regionie Zatoki Perskiej. W warstwie politycznej obserwowane są próby deeskalacji. Negocjacje między USA a Iranem znajdują się w zaawansowanej fazie, jednak pozostają obciążone fundamentalnymi rozbieżnościami dotyczącymi kontroli nad cieśniną Ormuz oraz kwestii nuklearnych. Charakterystyczna dla analizowanego okresu jest więc sytuacja, w której impulsy eskalacyjne i deeskalacyjne występują równocześnie, co przekłada się na wysoką zmienność rynkową i brak trwałego trendu. Równoległe utrzymuje się konflikt Rosja–Ukraina, który

wchodzi w fazę przedłużającej się konfrontacji o ograniczonej dynamice terytorialnej, lecz wysokiej intensywności działań uderzeniowych. W ostatnich tygodniach widoczna była eskalacja ataków raketowych i dronowych na infrastrukturę cywilną i energetyczną Ukrainy, przy jednoczesnym zwiększeniu zdolności Ukrainy do uderzeń w zaplecze logistyczne Rosji. Szczególnie istotne jest to, że efektywność rosyjskich działań ofensywnych uległa wyraźnemu obniżeniu względem poprzednich lat. Jednocześnie pojawiają się pierwsze sygnały potencjalnego przesunięcia w kierunku negocjacji. Strona ukraińska formalnie zaproponowała bezpośrednie rozmowy na najwyższym szczeblu, a część obserwatorów wskazuje na poprawę pozycji negocjacyjnej Ukrainy wynikającą z sukcesów operacyjnych. Trzecim istotnym elementem jest relacja USA–Chiny, która w analizowanym okresie przyjęła formę kontrolowanej stabilizacji na tle strategicznej rywalizacji. Szczyt przywódców w połowie maja potwierdził wolę ograniczenia napięć, szczególnie w obszarze handlu i współpracy gospodarczej, jednak nie doprowadził do rozwiązania kluczowych sporów. Relacja ta nadal oparta jest na sprzeczności interesów w zakresie technologii, bezpieczeństwa oraz wpływów geopolitycznych. Z perspektywy makroekonomicznej oznacza to, że geopolityka stała się jednym z głównych determinantów inflacji, polityki monetarnej oraz przepływów kapitałowych.

Aktualne perspektywy

Nastawienie ogólne

W analizowanym okresie nie nastąpiły zmiany uzasadniające jednoznaczne przesunięcie nastawienia inwestycyjnego w którąkolwiek ze stron. Jednocześnie jednak charakter ryzyka ulega stopniowej zmianie. O ile jeszcze wiosną możliwe było postrzeganie scenariusza jako względnie symetrycznego, o tyle obecnie, wobec braku zakończenia konfliktu na Bliskim Wschodzie, rośnie asymetria w kierunku scenariuszy mniej korzystnych. Rynki finansowe wysyłają rozbieżne sygnały. Rynek akcji, szczególnie w Stanach Zjednoczonych, utrzymuje relatywnie optymistyczne nastawienie, wspierane przez dobre wyniki spółek oraz koncentrację wzrostów w wybranych sektorach. Z kolei rynek obligacji pozostaje bardziej ostrożny, co widać w utrzymujących się wysokich rentownościach i ograniczonych oczekiwaniach na obniżki stóp procentowych. W rezultacie środowisko inwestycyjne można opisać jako pozbawione jednoznacznego kierunku, ale jednocześnie coraz bardziej wrażliwe na negatywne impulsy, co decyduje o naszym neutralnym ogólnym nastawieniu do ryzyka.

Rynki akcji

Rynki akcji w maju kontynuowały wzrosty, jednak ich charakter uległ dalszemu zawężeniu. Największą dynamikę obserwowano w USA, gdzie kluczową rolę odgrywały spółki technologiczne oraz tematyka związana z rozwojem sztucznej inteligencji. Wzrosty te nie miały jednak charakteru szerokiego, co wskazuje na rosnącą selektywność rynku. Indeks spółek technologicznych NASDAQ wzrósł silniej niż S&P500. Spółki z segmentu GROWTH rosły szybciej niż VALUE (8,03% vs. 1,78%), a zróżnicowanie sektorowe było bardzo widoczne. Na 11 głównych sektorów pozytywne stopy zwrotu odnotowały 3: opieki zdrowotnej, IT oraz dóbr konsumenckich drugiej potrzeby. Z punktu widzenia fundamentów sytuacja pozostaje złożona. Z jednej strony wyniki przedsiębiorstw nadal wypadają solidnie, a gospodarka amerykańska nie wykazuje oznak gwałtownego pogorszenia. Sygnały z rynku pracy wskazują na możliwe polepszenie się warunków ekonomicznych. Z drugiej jednak strony utrzymujące się wysokie koszty finansowania oraz niepewność inflacyjna ograniczają przestrzeń do dalszego wzrostu wycen. W szczególności rosnące rentowności obligacji zaczynają stanowić realną konkurencję dla rynku akcji. Podobnie jak w kwietniu coraz większe znaczenie, obok fundamentów makro, mają czynniki płynnościowe, w tym powracająca aktywność ofert publicznych (np. SpaceX) oraz rosnąca rola rynku finansowania pozabankowego (Private Debt), który zwiększa złożoność i potencjalne ryzyka systemowe. Informacje przebijające się do szerszej publiczności mówią, że popyt na akcje oferowane w ramach IPO jest wysoki i wysokie poziomy redukcji mogą przenosić popyt na okres po pierwszym dniu notowań. W efekcie równowaga między czynnikami wspierającymi a czynnikami ryzyka pozostaje względnie wyrównana. Podtrzymujemy nastawienie neutralne.

Polski rynek akcji w maju i na początku czerwca kontynuował trend stosunkowo silnych wzrostów, jednak ich charakter wyraźnie różnił się od dynamiki obserwowanej na rynku amerykańskim. Wzrosty były bardziej rozproszone sektorowo i pozbawione jednego dominującego czynnika. Sytuacja na polskim rynku jest wypadkową z jednej strony relatywnie stabilnej sytuacji makroekonomicznej oraz wciąż atrakcyjnych wycen względem rynków rozwiniętych, z drugiej uzależnienia od globalnych przepływów kapitałowych oraz ogólnego sentymentu do ryzyka. Fundamentalnie sytuacja pozostaje relatywnie stabilna. Wyniki spółek są generalnie bardzo dobre. Na poziomie sektorowym widoczna jest wyraźna selektywność. Segmenty powiązane z konsumpcją krajową pozostają relatywnie stabilne, natomiast sektory bardziej wrażliwe na cykl globalny oraz finansowanie wykazują większą zmienność. Warto również podkreślić, że wrażliwość rynku na ceny energii pozostaje podwyższona, co wynika zarówno ze struktury gospodarki, jak i znaczenia czynników regulacyjnych. W przypadku polskich akcji nasze nastawienie pozostawiamy na poziomie neutralnym.

W przypadku rynków wschodzących analizowany okres przyniósł dalsze pogłębienie zróżnicowania pomiędzy poszczególnymi regionami. Kluczowym czynnikiem pozostaje środowisko wysokich stóp procentowych w USA oraz relatywnie silnego dolara, które ograniczają napływ kapitału i zwiększają koszt finansowania, szczególnie dla

gospodarek bardziej zależnych od kapitału zagranicznego. Na tym tle relatywnie lepiej zachowują się regiony, które korzystają z obecnej struktury globalnej gospodarki, w tym w szczególności Ameryka Łacińska. Region ten wspierany jest przez ekspozycję na surowce oraz relatywnie korzystne warunki wymiany handlowej, co przekłada się na większą stabilność makroekonomiczną oraz lepsze zachowanie rynków akcji. W podobnym kierunku, choć w bardziej umiarkowany sposób, podąża część regionu Europy Środkowo-Wschodniej, gdzie gospodarki korzystają ze względnie stabilnych fundamentów, jednak pozostają pod wpływem wojny Rosja-Ukraina. Odmienna sytuacja ma miejsce w Azji, gdzie widoczna jest większa wrażliwość na spowolnienie globalne oraz napięcia handlowe. Region ten pozostaje silnie powiązany z handlem międzynarodowym oraz cyklem technologicznym, co w warunkach słabszego popytu i podwyższonej niepewności ogranicza potencjał wzrostowy. Dodatkowym czynnikiem jest brak jednoznacznego impulsu wzrostowego ze strony Chin, co przekłada się na szersze osłabienie dynamiki w regionie. W tym segmencie akcji nasze nastawienie również jest neutralne.

Obligacje amerykańskie

Rynek amerykańskich obligacji skarbowych pozostawał pod wpływem dwóch przeciwstawnych sił: z jednej strony presji inflacyjnej i wysokich cen energii, z drugiej mieszanych danych z gospodarki. Generalnie rynek amerykańskich obligacji skarbowych przeszedł w kierunku wyższych poziomów rentowności na całej długości krzywej dochodowości, co było efektem lepszych danych makroekonomicznych oraz przesunięcia oczekiwań wobec polityki Fed. Kluczową zmianą względem wcześniejszych miesięcy jest wyraźne przesunięcie oczekiwań inwestorów dotyczących polityki pieniężnej. Perspektywa szybkich obniżek stóp procentowych odeszła na razie do historii, a wzrosło prawdopodobieństwo scenariusza dłuższego utrzymywania restrykcyjnych warunków finansowych. Taki układ sprzyja utrzymaniu zmienności oraz ogranicza potencjał do trwałego spadku rentowności, zwłaszcza jeżeli ożywienie amerykańskiej gospodarki będzie solidne i długotrwałe.

Obligacje polskie

W maju sytuacja na rynku polskich obligacji skarbowych nie zmieniła się znacząco względem kwietnia pod kątem dynamiki zmian rentowności. Nie jest to zaskoczeniem, bo głównym czynnikiem determinującym zmienność cen obligacji jest sytuacja na Bliskim Wschodzie. W segmencie obligacji zmienno kuponowych nadal utrzymywały się atrakcyjne spready względem stawek WIBOR, co cały czas wspiera nasze lekko pozytywne nastawienie do tej klasy aktywów. W przypadku obligacji o stałym kuponie i krótkich terminach zapadalności nie zaszły istotne zmiany, co uzasadnia utrzymanie neutralnego podejścia. Ceny obligacji o dłuższych terminach do zapadalności nadal były zmienne i wysoko skorelowane zarówno z cenami ropy naftowej, jak i obligacji na rynkach bazowych. Spread do obligacji amerykańskich i niemieckich utrzymywał się na wyższych poziomach w porównaniu do okresu sprzed wojny w Zatoce Perskiej. Brak porozumienia i przeciągający się okres zamknięcia cieśniny Ormuz w zestawieniu z podwyższonymi poziomami rentowności powodują, że podtrzymujemy lekko pozytywne nastawienie do segmentu obligacji o stałym kuponie i dłuższych terminach do zapadalności.

Obligacje – rynki wschodzące

W segmencie obligacji rynków wschodzących sytuacja jest nadal bardzo zróżnicowana. Przy czym w relatywnie lepszej sytuacji są emitenci nienarażeni w sposób bezpośredni na sytuację na Bliskim Wschodzie (np. Ameryka Łacińska, CEE). W niektórych krajach zaskoczenia inflacyjne były pozytywne, a dane makro są solidne. W gorszej sytuacji są emitenci z Azji, z większą ekspozycją na sytuację na Bliskim Wschodzie. Ze względu na wysokie, w ujęciu średnim, rentowności całego kompleksu obligacji, utrzymujemy nasze nastawienie na poziomie lekko pozytywnym.

Polskie obligacje korporacyjne

Rynek polskich obligacji korporacyjnych jest stosunkowo stabilny. Odpływy z rynku wyhamowały, a okres wakacyjny to historycznie czas

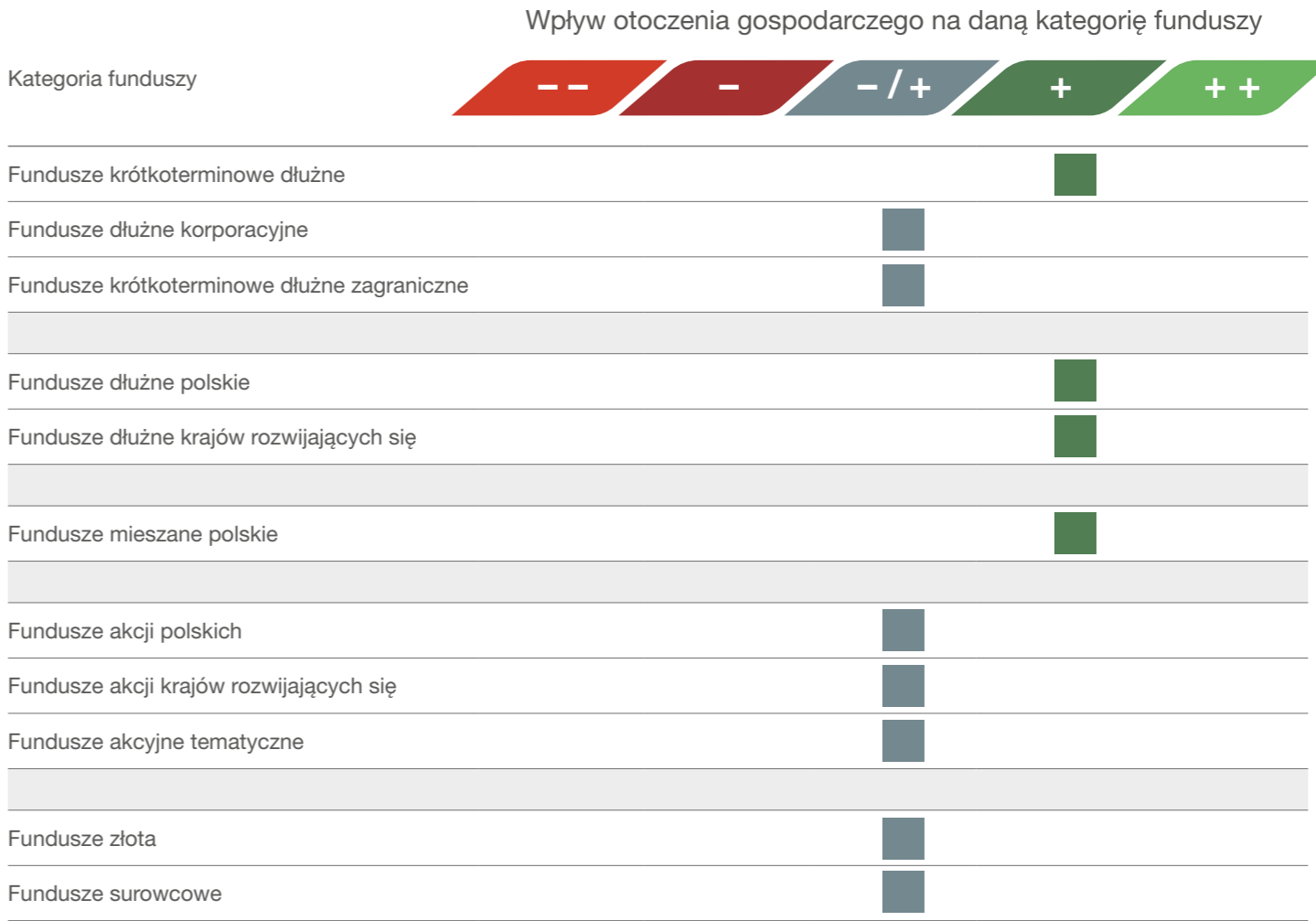
niższej podaży emisji. Poziomy spreadów pozostają nadal bardzo niskie, pozostawiając niewiele miejsca na dalsze spadki. Sytuacja w tym segmencie rynku nadal pozostawała pod silnym wpływem notowań obligacji skarbowych. Nasze nastawienie utrzymujemy na poziomie neutralnym.

Złoto i surowce

W okresie od początku maja do 10 czerwca 2026 r. Bloomberg Commodity Index wszedł w fazę korekty i stabilizacji po wcześniejszych dynamicznych wzrostach, tracąc około 5–6% względem lokalnych maksimów. Ruch ten miał charakter stopniowy i wynikał przede wszystkim z obniżenia cen energii oraz zmiany oczekiwań rynkowych w kierunku mniejszego ryzyka długotrwałych niedoborów spowodowanych wojną na Bliskim Wschodzie. Segment energetyczny, stanowiący największą część indeksu, przestał pełnić rolę jednoznacznego motoru wzrostu. Po wcześniejszym silnym odbiciu ceny ropy uległy stabilizacji i okresowym spadkom, co było związane z częściowym ograniczeniem napięć geopolitycznych oraz dostosowaniem podaży i popytu. W efekcie energia zaczęła generować większą zmienność niż

kierunkowy trend. Metale przemysłowe zachowywały się relatywnie stabilnie, z umiarkowaną tendencją wzrostową, wspieraną czynnikami strukturalnymi, takimi jak inwestycje infrastrukturalne i transformacja energetyczna. Jednocześnie brak wyraźnego impulsu popytowego z Chin oraz słabsza koniunktura w Europie ograniczały skalę wzrostów. Metale szlachetne, w tym złoto, przeszły w fazę konsolidacji, tracąc część wcześniejszej dynamiki. Wzrost rentowności obligacji oraz wyższe realne stopy procentowe ograniczały ich atrakcyjność, a korelacja z aktywami ryzykownymi okresowo rosta. Obecnie złoto testuje 200-dniową średnią kroczącą, a RSI znajduje się na poziomach znacznego wyprzedania. Na tym tle relatywnie lepiej zachowywał się segment surowców rolnych, wspierany przez czynniki pogodowe oraz lokalne ograniczenia podaży, choć ruch ten miał charakter selektywny. Całościowo rynek surowców znalazł się w środowisku wysokiej zmienności i braku spójnego kierunku, w którym poszczególne segmenty reagują na odmienne impulsy, a krótkoterminowe czynniki – geopolityka, polityka monetarna i dane makroekonomiczne – odgrywają większą rolę niż jeden dominujący trend globalny. Nasze nastawienie do surowców i do złota pozostawiamy na poziomie neutralnym.

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 Aktywne	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 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 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 opiera się na ocenie autora w momencie jego tworzenia i w stosunku do bieżącego stanu prawnego, podatkowego i faktycznego, a także może 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.