

TWOJA DROGA DO ZYSKU!

Aktualne perspektywy funduszy inwestycyjnych

MATERIAŁ REKLAMOWY

Inwestycje w fundusze są obarczone ryzykiem. Materiał nie wystarcza do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Szczegółowe zastrzeżenia na ostatniej stronie tej publikacji.

Najważniejsze informacje o sytuacji makroekonomicznej

PAŹDZIERNIK 2026 R.



Wpływ sytuacji geopolitycznej na otoczenie makroekonomiczne

Ostatnie tygodnie upływały pod znakiem dalszego wzrostu niepewności geopolitycznej oraz podwyższonej zmienności na rynkach surowcowych. Głównym źródłem ryzyka pozostawał Bliski Wschód, gdzie konflikt związany z Iranem, eskalacja działań zbrojnych w Jemenie oraz nasilające się ataki Huti i Iranu na infrastrukturę energetyczną Arabii Saudyjskiej i na jednostki handlowe przepływające przez cieśninę Ormuz i Morze Czerwone zwiększyły ryzyko zakłóceń dostaw energii. Pomimo utrzymania przepływu ropy naftowej przez kluczowe szlaki transportowe częstotliwość incydentów morskich pozostaje najwyższa od początku obecnej fazy konfliktu, co utrzymuje znaczną premię geopolityczną w cenach ropy i paliw (skokowy wzrost kosztów transportu zawierających ubezpieczenie).

Dodatkowo świat zmaga się ze spadkiem globalnego przerobu ropy naftowej, który prowadzi do wzrostu cen paliw oraz rozszerzenia marż rafineryjnych. Ograniczenie wykorzystania mocy rafineryjnych zmniejsza podaż benzyny, oleju napędowego i paliwa lotniczego, podczas gdy popyt na te produkty reaguje znacznie wolniej.

W rezultacie ceny produktów rosną szybciej niż ceny surowca, zwiększając tzw. crack spready. Dane IEA wskazują, że w 2026 r. ograniczenie światowego przerobu ropy o ponad 4 mln baryłek dziennie w ujęciu rocznym doprowadziło do rekordowego wzrostu marż rafineryjnych, szczególnie w segmencie oleju napędowego. Jednocześnie OPEC podkreśla, że wzrost przerobu i odbudowa podaży paliw prowadzą zazwyczaj do normalizacji marż, co potwierdza kluczową rolę dostępności produktów rafineryjnych dla kształtowania cen paliw na rynkach światowych.



GENERALI
INVESTMENTS

W odpowiedzi na wzrost napięć kraje G7, zmotywowane groźbami USA dotyczącymi wstrzymania eksportu ropy, uzgodniły uwolnienie części strategicznych rezerw ropy i paliw, co okresowo ograniczyło presję wzrostową na ceny surowców energetycznych. Jednocześnie zwiększenie eksportu ropy z państw Bliskiego Wschodu zapobiegło materializacji najbardziej negatywnych scenariuszy dla globalnej gospodarki. Mimo to ceny ropy Brent utrzymują się powyżej poziomów obserwowanych latem, a uczestnicy rynku nadal uwzględniają wysokie ryzyko dalszej eskalacji konfliktów w regionie.

Istotnym źródłem niepewności pozostaje także eskalująca sytuacja w Jemenie. Rozszerzenie kontroli rebeliantów Huti nad częścią wybrzeża Morza Czerwonego i rejonem Bab al-Mandab zwiększyło zagrożenie dla światowych szlaków handlowych łączących Europę i Azję. Choć ruch morski nie został całkowicie przerwany, część przewoźników nadal wykorzystuje dłuższe trasy alternatywne, co przekłada się na wyższe koszty transportu oraz podwyższone ceny niektórych dóbr w handlu międzynarodowym.

Równocześnie utrzymuje się wysoka intensywność działań wojennych w konflikcie rosyjsko-ukraińskim. Szczególnie widoczna jest eskalacja ataków rakietowych i dronowych wymierzonych w infrastrukturę energetyczną, logistyczną i transportową. Rosja rozpoczęła kolejną kampanię uderzeń na ukraińską infrastrukturę energetyczną przed sezonem zimowym, natomiast Ukraina kontynuuje ataki na rosyjskie instalacje naftowe, magazyny paliw oraz obiekty logistyczne. Skala wzajemnych ataków pozostaje wysoka, a próby osiągnięcia przełomu dyplomatycznego nie przyniosły dotychczas trwałych rezultatów.

W obszarze handlu międzynarodowego nadal obserwowane są napięcia pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami. W ostatnich tygodniach doszło wprawdzie do częściowego złagodzenia sporów handlowych oraz przedłużenia obowiązującego rozejmu taryfowego, jednak rywalizacja technologiczna pozostaje bardzo silna. Ograniczenia dotyczące zaawansowanych półprzewodników, sztucznej inteligencji, surowców krytycznych i bezpieczeństwa technologicznego nadal wpływają na decyzje inwestycyjne przedsiębiorstw i przyspieszają regionalizację globalnych łańcuchów dostaw.

Stan gospodarki światowej

Pomimo wzrostu ryzyka geopolitycznego światowa gospodarka wykazuje relatywną odporność. Aktywność gospodarcza w Stanach Zjednoczonych pozostaje wspierana przez inwestycje związane z transformacją technologiczną i sztuczną inteligencją. Ostatni odczyt PKB za II kwartał był dużo lepszy od wcześniejszych prognoz i wyniósł 2,2% r/r. Czynnikiem ryzyka są nadchodzące wybory połowkowe, gdzie na razie scenariusz bazowy jest taki, że Republikanie stracą Izbę Niższą i Senat na rzecz Demokratów.

Jednocześnie zwiększona niepewność geopolityczna, wzrost kosztów energii oraz dalsza fragmentacja handlu światowego stanowią istotne ryzyka dla perspektyw wzrostu gospodarczego i inflacji w najbliższych kwartałach.

Gospodarka strefy euro na przełomie września i października 2026 r. wykazywała umiarkowane ożywienie pomimo wzrostu cen energii i napięć geopolitycznych. Wskaźnik PMI dla przemysłu strefy euro wzrósł we wrześniu do 52,9 pkt, osiągając najwyższy poziom od 2022 r., a produkcja przemysłowa rosła najszybciej od ponad czterech lat. Poprawa była wspierana przez wzrost nowych zamówień, ożywienie eksportu oraz silne inwestycje związane z infrastrukturą, obronnością i sztuczną inteligencją. Jednocześnie przedsiębiorstwa sygnalizowały narastającą presję kosztową wynikającą z ponownego wzrostu cen energii.

Gospodarki azjatyckie nadal korzystają z utrzymującego się wysokiego popytu eksportowego. W związku z narastającą presją inflacyjną od początku września główne banki centralne przyjęły bardziej restrykcyjne nastawienie w odpowiedzi na wzrost cen energii i ryzyka inflacyjnego wynikające z sytuacji na Bliskim Wschodzie. Fed podniósł stopy procentowe o 25 pb do 3,75%-4,00%, wskazując na utrzymującą się wysoką inflację i dobrą kondycję gospodarki. Europejski Bank Centralny również podwyższył stopy o 25 pb, podnosząc stopę depozytową do 2,50% z uwagi na ryzyko utrwalenia presji inflacyjnej. Bank Japonii kontynuował normalizację polityki pieniężnej, podnosząc stopę overnight z 1,0% do 1,25%, argumentując decyzję poprawą sytuacji gospodarczej oraz ryzykiem wzrostu inflacji powyżej celu. W rezultacie globalna polityka pieniężna pozostaje na ścieżce restrykcyjnej, a rynki coraz częściej zakładają utrzymanie podwyższonych stóp procentowych przez dłuższy okres.

Sytuacja w gospodarce Polski

Polska gospodarka na początku IV kwartału 2026 r. pozostawała w fazie stabilnego wzrostu, wspieranego przez wysoką aktywność inwestycyjną, napływ środków z KPO oraz nadal dodatnią dynamikę konsumpcji prywatnej. We wrześniu nastąpiło ponowne przyspieszenie inflacji. Według wstępnych danych GUS wskaźnik CPI wzrósł do 4,0% r/r z 3,4% r/r miesiąc wcześniej, głównie wskutek silnego wzrostu cen paliw będącego konsekwencją wzrostu cen ropy na światowych rynkach. Równocześnie wskaźnik cen producentów (PPI) osiągnął w sierpniu 4,2% r/r, sygnalizując narastającą presję kosztową w sektorze przedsiębiorstw.

W październiku część wzrostu cen paliw wynikającego z sytuacji na światowym rynku ropy będzie ograniczona przez działania administracyjne rządu. Od 3 października przywrócono program „Ceny Paliwa Niżej” (CPN), obejmujący czasowe obniżenie stawki VAT na paliwa z 23% do 8% oraz redukcję akcyzy ograniczając wpływ wzrostu cen ropy na inflację gospodarstw domowych. Oznacza to, że pomimo utrzymującej się wysokiej premii geopolitycznej na światowych rynkach energii krajowy impuls inflacyjny związany z paliwami został częściowo złagodzony przez działania fiskalne.

Aktywność gospodarcza pozostawała relatywnie mocna. Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w sierpniu o 4,3% r/r, a sprzedaż detaliczna o 3,8% r/r. Były to jednak wzrosty poniżej oczekiwań. Wzrost gospodarczy był nadal wspierany przez inwestycje oraz konsumpcję, choć widoczne są oznaki stopniowego wyhamowania popytu w niektórych segmentach rynku. Prognozy instytucji międzynarodowych i agencji ratingowych wskazują, że wzrost PKB w 2026 r. powinien wynieść około 3,5%-3,6%, co pozostaje jednym z najwyższych wyników w Unii Europejskiej. Jednak w 2027 r. i w kolejnych latach tempo wzrostu gospodarczego zacznie spowalniać. Ocenę sytuacji przyniesie nam listopadowa projekcja NBP dotycząca PKB i inflacji, która to również będzie podstawą do listopadowej decyzji RPP.

Posiadając informację o planowanym budżecie na 2027 r. agencja Moody's obniżyła we wrześniu 2026 r. rating Polski z A2 do A3, wskazując na utrzymujące się wysokie deficyty fiskalne, rosnący dług publiczny oraz wzrost kosztów obsługi zadłużenia. Jednocześnie perspektywa ratingu została zmieniona z negatywnej na stabilną ze względu na oczekiwany wysoki wzrost gospodarczy i stabilizację długu w kolejnych latach. Decyzja nie stanowiła istotnego zaskoczenia dla rynku, gdyż sprowadziła ocenę Moody's do poziomu już wcześniej stosowanego przez Fitch Ratings i S&P Global Ratings.

W tych warunkach Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w październiku stopę referencyjną NBP na poziomie 3,75%, uznając, że obecny wzrost inflacji ma przede wszystkim charakter podażowy. W rezultacie perspektywa obniżek stóp procentowych przesunęła się w czasie, a polityka pieniężna prawdopodobnie pozostanie ostrożna w najbliższych kwartałach. Pewnym czynnikiem destabilizującym była informacja o powracającej kwestii postawienia Prezesa NBP Adama Glapińskiego przed Trybunałem Stanu.



GENERALI
INVESTMENTS

Nastawienie do ryzyka

Nastawienie ogólne

Nasze nastawienie do ryzyka pozostaje **neutralne**. Argumenty przemawiające za takim nastawieniem są następujące:

- Silny wzrost gospodarczy i ekspansywna faza cyklu gospodarczego, dobra kondycja przedsiębiorstw i wysoka dynamika zysków uzasadniają utrzymywanie ekspozycji na akcje oraz kredyt korporacyjny.
- Silny wzrost rentowności obligacji skarbowych podnosi stopę dyskontową dla wycen akcji i zwiększa konkurencyjność instrumentów dłużnych względem rynku akcji.
- Inflacja pozostaje uporczywa, a rynki oczekują dalszego zacieśnienia polityki monetarnej. Wyższe realne stopy procentowe są obecnie najważniejszym zagrożeniem dla wycen aktywów ryzykownych.
- Geopolityka pozostaje istotnym źródłem ryzyka. Eskalacja mogłaby przełożyć się na wyższą inflację oraz dalszy wzrost rentowności obligacji.
- Wyceny, szczególnie na rynku amerykańskim, nie są już atrakcyjne. Znaczna część wzrostów koncentruje się w ograniczonej grupie spółek (AI, IT). Pojawiają się pytania o tempo przyrostu i efektywność nakładów inwestycyjnych.

Rynki akcji

Obraz nie zmienił się znacząco od września. Zachowanie rynku akcji w obecnym otoczeniu makroekonomicznym pozostaje spójne z etapem ekspansji w cyklu rotacji aktywów. Faza ta charakteryzuje się utrzymującym się relatywnie silnym wzrostem gospodarczym, któremu towarzyszy rosnące zapotrzebowanie na zasoby, w tym kapitał, co sprzyja stopniowemu wzrostowi presji inflacyjnej. Uwidacznia się popyt na kapitał ze strony przedsiębiorstw prywatnych konkurujących o niego z zadłużonymi państwami.

Umiarkowana inflacja, połączona z realnym wzrostem aktywności gospodarczej, tworzy korzystne warunki dla wzrostu przychodów przedsiębiorstw i wspiera wyceny spółek giełdowych. Jednocześnie trwająca od dłuższego czasu hossa doprowadziła do wzrostu wskaźników wyceny do poziomów wyższych niż ich historyczne średnie. Mimo to prognozy analityków nadal zakładają dalszy wzrost przychodów spółek w perspektywie najbliższych 12 miesięcy. Warto jednak zauważyć, że historyczne maksima rynkowe często pojawiały się w otoczeniu wyraźnej euforii inwestorów. Obecnie nie obserwujemy jednak takich nastrojów. CNN Fear & Greed Index nadal wskazuje na strach. Badania nastrojów prowadzone przez American Association of Individual Investors sugerują, że inwestorzy indywidualni nadal prezentują zrównoważone, neutralne nastawienie do rynku, chociaż pozytywne nastroje znacznie wzrosły.

Akcje

USA

Za:

- Silny wzrost związany z tematem AI.
- Atrakcyjne perspektywy dla sektorów AI.
- Zróżnicowanie indeksów.
- Silna gospodarka.
- Cykliczność.
- Brak przegrzana nastrojów.

Przeciw:

- Rosnące rentowności obligacji i koszt kapitału.
- Historyczne szczyty.
- Długi cykl i jego późna faza.
- Wybory i napięcia wewnętrzne i zewnętrzne.

NASTAWIENIE: ■ **neutralne**

POLSKA

Za:

- Relatywnie silna gospodarka.
- Sprzyjająca akcjom faza cyklu.
- Oczekiwania na poprawę wyników.
- Cykliczność.

Przeciw:

- Rosnące rentowności obligacji i koszt kapitału.
- Historyczne szczyty.
- Długi cykl i jego późna faza.
- Wybory i napięcia wewnętrzne i zewnętrzne.

NASTAWIENIE: ■ **neutralne**

RYNKI WSCHODZĄCE

Za:

- Wzrost części gospodarek oparty na czynnikach wewnętrznych.
- Atrakcyjne wyceny względem USA.
- Częściowa bezpośrednia ekspozycja na AI.
- Szansa poprawy, jeżeli sytuacja międzynarodowa będzie się uspokajać.

Przeciw:

- Ryzyko geopolityczne.
- Rosnące koszty energii i presja na surowce i rolnictwo.
- Rosnące rentowności na świecie.
- Silny USD.
- Niepewność dotycząca Chin.

NASTAWIENIE: ☒ **neutralne**

Obligacje:

USA

Za:

- Wysokie rentowności.
- Najwyższe od kryzysu 2008 r. rentowności realne.
- Wycena trzech podwyżek może być przesadzona.
- Względnie stabilna inflacja.
- Segment obligacji krótkoterminowych bardziej odporny i znaczna część ryzyka jest już w cenach.
- Preferencja wobec długu przedsiębiorstw vs. dług zadłużonych państw.

Przeciw:

- Silna i przyspieszająca gospodarka.
- Faza cyklu koniunkturalnego sprzyjająca rosnącemu kosztowi kapitału.
- Boom inwestycyjny AI i popyt na kapitał.
- Więcej zmienności przed wyborami.
- Sytuacja geopolityczna i ceny paliw wpływają na oczekiwania inflacyjne.

NASTAWIENIE: ☒ **neutralne** --- ☐ **lekko pozytywne**

EUROPA

Za:

- Atrakcyjna dochodowość po silnej wyprzedaży.
- Możliwy spadek rentowności, jeżeli konflikty nie będą eskalować.
- Gospodarka w słabszej kondycji niż USA.
- Historia pokazuje, że w okresach napięć na rynku długu EBC często interweniował poprzez skup obligacji.

Przeciw:

- Jeżeli dochodziło do napięć na rynku długu europejskiego trwały one przez jakiś czas.
- Słaba sytuacja fiskalna Francji, która może ważyć negatywnie na całej strefie euro i regionie.
- Rosnąca premia terminowa.
- Konkurencja o kapitał.

NASTAWIENIE: ☒ **neutralne**

RYNKI WSCHODZĄCE

Za:

- Wysoki poziom zróżnicowania rynków i emitentów, ale też sporo Chin w indeksach.
- Stosunkowo wysoka dochodowość.
- Relatywnie solidne fundamenty fiskalne – niższe poziomy zadłużenia vs kraje rozwinięte.
- Percepcja stosunkowo niskiego ryzyka – niski spread do obligacji amerykańskich.

Przeciw:

- Wrażliwości na silnego dolara amerykańskiego.
- Wysoka niepewność gospodarcza wynikająca z ryzyka geopolitycznego.
- Możliwe niepokoje społeczne związane z rosnącymi cenami żywności.
- Wrażliwość na niższą podaż paliw.
- Rosnący spread obligacji francuskich wpływa negatywnie na region CEE.

NASTAWIENIE: ☒ **neutralne**



GENERALI
INVESTMENTS

OBLIGACJE SKARBOWE POLSKIE O STAŁYM KUPONIE

Za:

- Atrakcyjne rentowności
- Długie obligacje oferują dość wysoką premię terminową; stroma krzywa dochodowości.
- W wycenach jest ujętych już około 4-5 podwyżek stóp procentowych, co naszym zdaniem może być przesadzone.
- Percepcja stosunkowo niskiego ryzyka – stosunkowo niski spread do obligacji amerykańskich.
- W krótszej perspektywie niskie prawdopodobieństwo obniżenia ratingów.

Przeciw:

- Presja inflacyjna. Silna wrażliwość rentowności na ceny ropy, gazu, kursu walutowego. Są to zmienne wrażliwe na ryzyko geopolityczne na świecie.
- Dodatkowo wysoka wrażliwość na rentowności rynków bazowych (USA, Niemcy). Ryzyko wzrostów rentowności na rynkach bazowych.
- Pogorszenie stabilności długu Francji.
- Wysoki deficyt budżetowy i dynamicznie rosnące poziomy zadłużenia.
- Ryzyko pogorszenia perspektyw przez agencje ratingowe.

NASTAWIENIE: Obligacje KRÓTKOTERMINOWE: ■ **neutralne**
Obligacje DŁUGOTERMINOWE: ■ **lekko pozytywne**

OBLIGACJE SKARBOWE POLSKIE O ZMIENNYM KUPONIE

Za:

- Premie w stosunku do WIBOR na wysokich historycznie poziomach, co zwiększa atrakcyjność.
- Oczekiwany reset kuponów w górę.
- Mniejsza zmienność – ceny obligacji WZ stosunkowo stabilne.

Przeciw:

- Bardziej prawdopodobny dochód z kuponu, a nie ze wzrostu cen.
- Mniejsza atrakcyjność niż obligacji ze środka krzywej.
- Rentowności zbliżone do rentowności obligacji detalicznych.

NASTAWIENIE: ■ **lekko pozytywne**

POLSKIE OBLIGACJE KORPORACYJNE

Za:

- Nadal dobre perspektywy gospodarcze wspierają przedsiębiorstwa.
- Brak zatorów płatniczych.
- Brak aktywnego rynku ogranicza zmienność.

Przeciw:

- Różna sytuacja w różnych branżach,
- Niskie poziomy spreadów,
- Możliwe rozszerzenie się spreadów w ślad za rynkiem EUR,

NASTAWIENIE: ■ **neutralne**

Rynek surowców

ZŁOTO

Za:

- Silny napływ kapitału do ETF pomimo spadku cen, inwestorzy indywidualni odbierają część podaży.
- Informacje o regularnych zakupach przez Chiny.
- Nadal niska historycznie alokacja rezerw banków centralnych.
- RSI na niskich poziomach bliskich wyprzedania.
- Wysoki poziom ryzyka geopolitycznego.

Przeciw:

- Spadek otwartych pozycji w kontraktach terminowych.
- Powrót do zależności od realnych rentowności w USA.
- Silniejszy dolar.
- Nieudane wybicie ponad 200-dniową średnią.

NASTAWIENIE: ■ **neutralne**



GENERALI
INVESTMENTS

SZEROKI RYNEK

Za:

- Korzystne otoczenie geopolityczne.
- Gospodarka światowa nadal produkuje i potrzebuje surowców.
- Cykl koniunkturalny sprzyja tej klasie aktywów.
- Nasilający się wpływ El Nino.
- Generalnie wszystkie ugrupowania surowców mają tendencję do utrzymywania wartości lub wzrostów.
- Indeks surowców w trendzie wzrostowym, który ma szansę się wzmocnić.

Przeciw:

- Szybkie zakończenie cyklu koniunkturalnego.
- Słabsza gospodarka światowa w wyniku konfliktów.
- Wzrost podaży w kluczowych obszarach rynku.
- Silniejszy dolar.
- Wyższe rentowności na rynkach bazowych.

NASTAWIENIE: ☒ **neutralne**



GENERALI
INVESTMENTS

Pozycjonowanie wg kategorii funduszy

Wpływ otoczenia gospodarczego na daną kategorię funduszy

Kategoria funduszy



Fundusze krótkoterminowe dłużne



Fundusze dłużne korporacyjne



Fundusze krótkoterminowe dłużne zagraniczne



Fundusze dłużne polskie



Fundusze dłużne krajów rozwijających się



Fundusze mieszane polskie



Fundusze akcji polskich



Fundusze akcji krajów rozwijających się



Fundusze akcyjne tematyczne



Fundusze złota



Fundusze surowcowe



– ➤ Zmiana nastawienia w odniesieniu do poprzedniej publikacji.



GENERALI
INVESTMENTS

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
Fundusze akcyjne tematyczne	Generali Akcji: Lifestyles	SFIO
	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



GENERALI
INVESTMENTS

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 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, zawierającym 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, 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), 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, Malte, 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.

