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.

SIERPIEŃ 2025 R.

Geopolityka. Na arenie geopolitycznej nie nastąpiły bardzo poważne zmiany. Trwająca wojna na Ukrainie pozostawała kluczową kwestią geopolityczną, a presja na negocjacje w sprawie zawieszenia broni nasilała się. Donalda Trump wywierał presję zapowiedziami nałożenia „bardzo surowych ceł" na Rosję, jeśli w ciągu 50 dni nie zostanie osiągnięte porozumienie w sprawie zakończenia wojny. Pod koniec miesiąca skrócił ten czas do 10 dni. Dodatkowo w lipcu Unia Europejska przyjęła osiemnasty pakiet sankcji wobec Rosji. Zestaw sankcji jest bardzo szeroki. UE obniżyła pułap cenowy na rosyjską ropę naftową do 47,6 USD za baryłkę. Wprowadzono zakaz importu do UE produktów przetworzonych z rosyjskiej ropy, pochodzących z krajów trzecich. Dotyczy to m.in. paliw produkowanych w rafineriach, w których firmy rosyjskie posiadają udziały. Sytuacja na Bliskim Wschodzie cały czas pozostaje napięta. Objawił się również nowy konflikt na linii Tajlandia-Kambodża. Na polu międzynarodowych relacji ekonomicznych USA nadal prowadziły negocjacje handlowe. W lipcu zawarto porozumienia z Japonią (wstępne), Australią oraz Unią Europejską (wstępne). Trwają negocjacje z Chinami. USA wprowadziły dodatkowo cła na miedź. Generalnie porozumienia sprowadzają się do wprowadzenia ceł, choć nie w takiej wysokości jak wcześniej zapowiadano, rozszerzenia katalogu towarów objętych cłami, wymuszenia otwarcia danych rynków na towary amerykańskie, importu surowców energetycznych z USA oraz inwestycji na terytorium USA. Objawiły się również działania nakierowane na wzrost napięć wewnątrz krajów BRICS. USA zaostrzyły kurs na Brazylię, a Indie stanęły przed obliczem wysokich ceł, jeżeli nadal będą importować ropę z Rosji.

Gospodarka. Oczekiwania dotyczące wzrostu gospodarczego za 2025 r. stabilizowały się. Prognoza GDPNow Atlanta Fed dotycząca wzrostu gospodarczego w USA w II kwartale wskazywała na tempo około 2,4%. Ostatecznie wzrost gospodarczy wyniósł 3,0%, ale głównie dzięki spadkowi importu. Wskaźniki wyprzedzające są mieszane i wskazują na pewną presję cenową, zarówno w sektorze usług jak i wytwórczości. Pierwsza ocena tej sytuacji jest taka, że przed światem (poza USA) stoi widmo pewnego szoku podażowego. Kluczowa jest odpowiedź na pytanie, kto absorbuje wzrost cen importu. Wiele wskazuje na to, że będzie to przede wszystkim amerykański konsument (wzrost cen produktów) oraz amerykańscy importerzy (spadek marży). Chociaż cześć zostanie zaabsorbowana również przez eksporterów. Na razie poziomy inflacji są zgodne z oczekiwaniami, natomiast prawdopodobnie w drugiej połowie roku wyższe ceny importu będą wywierać pewną jednorazową presję na inflację, a nastroje konsumentów mogą się dalej nieco pogarszać. Czynnikiem łagodzącym będzie z kolei bardzo prawdopodobna obniżka stóp procentowych przez Fed we wrześniu (rynek akcji na razie jej nie dyskontuje) oraz oczekiwany pozytywny wpływ niższych cen wynajmu nieruchomości i zapowiadany spadek cen leków w USA. W Unii Europejskiej nastroje poprawiają się, jednak wolniej niż oczekiwania. Sektor wytwórczy nadal boryka się z problemami, a wśród konsumentów panują lekko pesymistyczne nastroje. Wiele oczekuje się od niemieckiego programu wsparcia fiskalnego, jednak porozumienie z USA wprowadza trochę pesymizmu, zwłaszcza że 600 mld USD „wynegocjowanych" inwestycji zamiast trafiać na rynek europejski trafi do USA. W Polsce dane dotyczące tempa sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej za czerwiec były niższe od oczekiwań, a poziom produkcji przemysłowej nieznacznie spadł. W lipcu nastroje konsumentów pogorszyły się. Wśród przedsiębiorstw nastroje były mieszane. Niemniej jednak kondycja polskiej gospodarki na tle strefy euro jest solidna.

Polityka pieniężna. W Polsce Rada Polityka Pieniężnej obniżyła stopy procentowe na początku lipca, o czym już pisaliśmy. Europejski Bank Centralny zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe bez zmian. EBC do oceny prawdopodobieństwa dalszych ruchów stosuje podejście scenariuszowe. Obecnie, wg prognoz, bez konieczności dalszych dostosowań, inflacja w średnim okresie znajdzie się na pożądanych przez EBC poziomach. Prawdopodobna poprawa perspektyw gospodarczych, przy neutralnych stopach procentowych, zmniejsza potrzebę dalszych obniżek Oczywiście sytuacja jest bardzo zmienna i wiele będzie zależało od faktycznego stanu gospodarki strefy euro oraz danych makroekonomicznych. Przy obecnym poziomie 2,0% stopa procentowa znajduje się w środku neutralnego przedziału (od 1,75% do 2,25%). Posiedzenie Fed osłabiło oczekiwania dotyczące szybkiego wznowienia łagodzenia polityki pieniężnej. Komitet FOMC dostrzegł wyraźne oznaki spowolnienia wzrostu gospodarczego, ale nadal koncentruje się na ryzyku wzrostu inflacji spowodowanego cłami. Prezes Powell podkreślił, że w tej sytuacji właściwe jest „umiarkowanie restrykcyjne" stanowisko. Dwóch członków nie zgodziło się z decyzją o nieobniżaniu stóp procentowych w lipcu, ale większość komitetu nadal zdecydowanie opowiada się za wstrzymaniem się ze zmianami i obserwowaniem sytuacji. Biorąc pod uwagę dużą przerwę między posiedzeniem w lipcu a posiedzeniem we wrześniu, Fed przed podjęciem decyzji będzie miał do dyspozycji dane dotyczące zatrudnienia z dwóch miesięcy, a kolejne dane dotyczące cen ujawnią nieco więcej empirycznych informacji o wpływie ceł na procesy cenotwórcze. Przemówienie na spotkaniu w Jackson Hole, zaplanowane na 21 sierpnia, po raz kolejny okaże się kluczowe. Prawdopodobieństwo obniżki stóp procentowych we wrześniu spadło do nieco ponad 50%.

Rynki obligacji. W lipcu rentowności na rynkach bazowych miały tendencję do wzrostu, przy czym kształt krzywej nie zmienił się znacząco. Była to reakcja na wyższe potencjalne deficyty oraz poprawę perspektyw wzrostu gospodarczego wobec wcześniejszych obniżonych oczekiwań. Biorąc pod uwagę oczekiwania dotyczące deficytów budżetowych i kwestii stóp procentowych (Francja, Japonia), istnieje możliwość kontynuacji tego trendu, przy czym rentowności dłuższych obligacji mogą znajdować się pod presją. W Polsce w odpowiedzi na obniżki stop poziomy rentowności na krótkim końcu obniżyły się, a na długim końcu nie zmieniły się znacząco w ciągu miesiąca. Oznacza to, że krzywa rentowności stała się bardziej stroma. Poziomy spreadu do obligacji amerykańskich i obligacji niemieckich spadły. Przy wysokim historycznie poziomie deficytu budżetowego potrzeby pożyczkowe budżetu sfinansowane są na poziomie około 85%. Podobnie jak na początku lipca w perspektywie średnioterminowej umiarkowany trend spadkowy w USA prawdopodobnie utrzyma się w kontekście dalszych obniżek kluczowych stóp procentowych, podczas gdy rentowność niemieckich obligacji skarbowych może wzrosnąć w związku z poprawiającymi się perspektywami gospodarczymi i kwestiami fiskalnymi. Chociaż kwartał letni jest ogólnie raczej ubogi w wiadomości, to spodziewamy się podwyższonej zmienności na rynku obligacji w nadchodzących tygodniach, między innymi ze względu na sezonowo niższą płynność. Sytuacje na polskim rynku obligacji, po decyzji RPP i braku decyzji w sierpniu, będą kształtować kwestie związane z polityką fiskalną i deficytem oraz sytuacja na rynku obligacji amerykańskich i niemieckich.

Indeksy giełdowe. W lipcu 2025 roku amerykańskie giełdy kontynuowały pozytywny trend z czerwca, napędzane krzepnięciem sytuacji wokół nowych porozumień handlowych oraz solidnymi wynikami przedsiębiorstw, stabilizacją danych makroekonomicznych. Z punktu widzenia zaraportowanych do tej pory wyników przedsiębiorstw są one bardziej pozytywne niż zakładano. Indeksy amerykańskie osiągały nowe historyczne szczyty, jednak końcówka miesiąca stała się nerwowa. NASDAQ ponownie wykazywał większą siłę, zyskując około 3,7% dzięki spółkom technologicznym i wzrostowym, które korzystały z boomu inwestycyjnego w sektorze technologicznym. Europejskie parkiety w lipcu 2025 roku odnotowały lekkie odbicie po słabszym czerwcu. W ostatnich dniach miesiąca pojawiła się zmienność. W lipcu Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) utrzymała pozytywny trend z czerwca. WIG wzrósł o 3,05%, mWIG40 i sWIG80 były nieco słabsze. Zmienność pozostawała podwyższona, częściowo z powodu globalnych napięć handlowych, krajowych czynników i szczegółów wynegocjowanych porozumień z USA.

Kursy walut. W czerwcu wartość dolara względem euro przez większość miesiąca spadała, by po ogłoszeniu porozumienia między USA i UE zrobić zwrot przez rufę. Indeks dolara DXY ze spadku zrobił wzrost o 3,2%. Za tym wrósł kurs USD/PLN i EUR/PLN. W nadchodzącym czasie dużo będzie zależało od decyzji Fed i jej argumentacji oraz decyzji RPP.

Złoto. Ceny złota nadal znajdowały się w fazie konsolidacji i ponownie głównym czynnikiem podtrzymującym je na poziomach zbliżonych do kwietniowych szczytów był słabszy dolar. Po tym jak USD zaczął zyskiwać na wartości ceny złota miały tendencję do spadku, jednak nie był on głęboki.

GENERALI INVESTMENTS

Aktualne perspektywy

Nastawienie ogólne:

Generalnie wstępne porozumienia handlowe z krajami odpowiedzialnymi za większą część amerykańskiego deficytu handlowego zostały już wynegocjowane i znamy ich ramowe warunki. Taka sytuacja powoduje spadek niepewności i pewną stabilizację nowych warunków gospodarczych, w których będą operować zarówno przedsiębiorstwa, jak i rządy. Rynki wyceniają już wpływ tych wydarzeń na gospodarkę w II półroczu. Największym czynnikiem niepewności pozostaje jednak sytuacja geopolityczna, konflikty zbrojne. Taka sytuacja stwarza presję na wzrost gospodarczy, wydatki budżetowe i w konsekwencji wzrost deficytów i poziomu zadłużenia. Może być tak, że Donald Trump po załatwieniu spraw gospodarczych skupi się teraz właśnie na kwestiach związanych z wojnami. Pewnym wyzwaniem w tej sytuacji jest późny etap cyklu gospodarczego, stosunkowo wysokie wyceny akcji, bardzo wąskie spready, niskie poziomy zmienności oraz wysoki, choć normalizujący się, poziom optymizmu inwestorów. W tym złożonym środowisku utrzymujemy nasze ogólne nastawienie do ryzyka na poziomie neutralnym, chociaż w krótkim terminie nie wykluczamy scenariusza stosunkowo płytkiej i krótkotrwałej korekty.

Nastawienie do akcji:

- Ze względu na postępy w negocjacjach handlowych USA z resztą świata, nasze ogólne nastawienie do akcji w średnim i dłuższym terminie pozostawiamy na poziomie lekko pozytywnym. Nastawienie to wspiera przyśpieszający proces zwiększania efektywności przedsiębiorstw wraz z wdrażaniem rozwiązań AI i znaczący udział USA w światowym rynku akcji oraz wysoki poziom niedoważenia USA w portfelach inwestycyjnych.
- Zróżnicowanie sytuacji globalnej powoduje, że nasze nastawienie do poszczególnych rynków jest nadal zróżnicowane. W Polsce na szerokim rynku nowe historyczne szczyty zostały obronione, chociaż rynek nieco ignoruje informacje o słabszych danych o produkcji przemysłowej czy konsumpcji. Polska nadal korzysta z ogólnego pozytywnego sentymentu na rynkach akcji i mimo silnych wzrostów nadal luka wyceny w stosunku do indeksu rynków wschodzących nie jest domknięta i daje potencjał głównie z powodu ryzyka geopolitycznego. Nasze nastawienie w tym środowisku utrzymujemy na poziomie neutralnym. Tak jak na innych rynkach w krótkim terminie widzimy ryzyko korekty.
- Ze względu na sytuację geopolityczną, umowę handlową z USA, która wydaje się działać bardziej na korzyść USA niż Unii Europejskiej, politykę lokalną, mniej ofensywną politykę wobec Chin, zbliżanie się do końca cyklu obniżek stóp, presję na budżety (np. Francja), ale też odreagowanie lepszego pierwszego kwartału i oczekiwane gorsze dane za II kwartał, nastawienie do rynku europejskiego utrzymujemy na poziomie neutralnym. Przy czym sytuację może poprawić silniejsze cykliczne odbicie w Niemczech, które może zmienić scenariusz na drugie półrocze.
- Na rynku amerykańskim po informacjach na temat wstępnych bądź ramowych porozumień handlowych osiągniętych z Japonia, Australią czy Unią Europejską sytuacja gospodarcza staje się nieco bardziej klarowna, a poziom niepewności spada, chociaż rynek na nowo zapewne będzie chciał przetrawić nowe fakty. Nastroje poprawiają wyniki spółek z grupy Magnificent 7 (Wspaniałej Siódemki). Klient detaliczny jest chętny do kupowania akcji, ale nastroje jeszcze nie są przegrzane. Wśród inwestorów instytucjonalnych udział akcji USA w portfelach inwestycyjnych jest niedoważony. Nasze nastawienie utrzymujemy na poziomie lekko pozytywnym.
- Dla grupy krajów rozwijających się nie zmieniamy naszego podejścia, bo zestaw argumentów i ocena sytuacji jest podobna jak w lipcu. Widzimy cały czas podwyższony poziom ryzyka geopolitycznego (USA vs Rosja i BRICS) i gospodarczego (cła), jednak naszym zdaniem te czarne scenariusze są już w cenach, a pozycjonowanie inwestorów w tym segmencie rynku akcji jest bardzo niskie. Każda perspektywa poprawy sytuacji, niespodzianki makroekonomiczne, słabszy USD sprawiają, że istnieje szansa na szybkie zamykanie dyskonta i lepsze wyniki. Dodatkowym czynnikiem wspierającym są lepsze dane gospodarcze i słabszy USD (pytanie czy umocnienie USD to chwilowe odreagowanie?). Tutaj nasze nastawienie utrzymujemy na poziomie neutralnym.
- W obliczu poprawy danych fundamentalnych dla gospodarki amerykańskiej pogłębiła się pewna „synchronizacja" sentymentu na różnych rynkach. Wprawdzie od początku roku indeksy amerykańskie zachowywały się gorzej od konkurencji z reszty świata, to jednak od kwietniowego dołka to właśnie one miały najwyższe stopy zwrotu. Stąd podobnie jak w lipcu uważamy, że w krótkim terminie wiele zależy od tego czy indeksy amerykańskie nadal będą rosły. Jeżeli w USA sentyment będzie słaby, to pogorszy się również w reszcie świata. Możliwa jest jednak sytuacja, że w USA rynki będą powoli rosły lub utrzymywały obecny poziom, a głębsza korekta dosięgnie rynków europejskich i rynków wschodzących.

Nastawienie do obligacji:

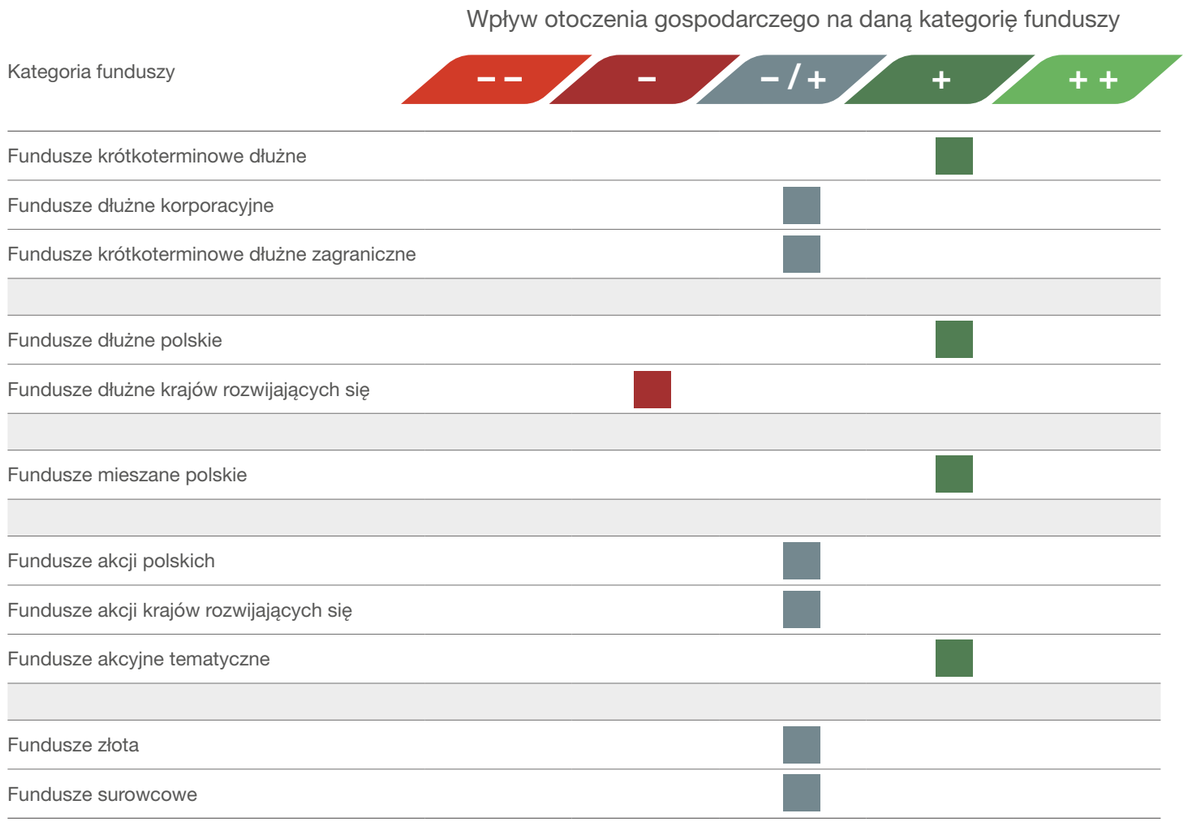
Na rynek obligacji będą w najbliższym czasie wpływać z jednej strony wycenione już oczekiwania na obniżki stóp procentowych przez Fed o 50 pb. do końca roku vs. komunikacja i spływające dane makro z USA, a także oczekiwana pauza lub koniec cyklu obniżek przez EBC (w cenach do końca roku jeszcze jedna obniżka o 20 pb.) Sytuację będą komplikować kwestie budżetowe oraz to, jak faktycznie będą zachowywać się indeksy inflacji. Na sytuację na rynkach bazowych będą nakładać się czynniki lokalne. W związku z tym pozostawiamy lekko pozytywne nastawienie do obligacji krajów rozwiniętych. Pozostawiamy lekko pozytywne nastawienie do obligacji skarbowych o stałym kuponie i dłuższej zapadalności, obligacji skarbowych o stałym kuponie i krótszej zapadalności oraz do obligacji skarbowych o zmiennym kuponie. Polskim obligacjom z jednej strony pomagają obniżki stóp (bardziej krótkim, długi koniec krzywej „trzymany" jest przez kwestie związane z deficytem, sytuację polityczną i rentowności na rynkach bazowych). Inflacja znacząco obniżyła się w lipcu, chociaż oczekiwania były na spadek poniżej poziomu 3,0% r/r. Warto zwrócić uwagę na nadal niski poziom zaangażowania zagranicy w polskich obligacjach, pomimo pozytywnych rekomendacji banków inwestycyjnych. Do polskich obligacji korporacyjnych (bardzo niskie spready kredytowe) oraz do obligacji krótkoterminowych, denominowanych w dolarze, pozostawiamy nastawienie na poziomie neutralnym. Dla obligacji denominowanych w euro nasze nastawienie jest neutralne. Ze względu na słabszy sentyment do rynków wschodzących, w reakcji na politykę USA, nasze nastawienie do obligacji grupy krajów rynków wschodzących nadal jest lekko negatywne, chociaż tutaj sytuację łagodzi (łagodził?) słabszy dolar.

Nastawienie do złota i surowców:

Spadek poziomu niepewności polityki gospodarczej i polityki handlowej w USA wpływa na stabilizację perspektyw wzrostu gospodarczego na świecie. Taka sytuacja sprzyjała trendowi bocznemu cen złota. Choć ryzyko geopolityczne pozostaje wysokie, to głównym czynnikiem wpływającym na ceny kruszcu w lipcu były wahania wartości dolara amerykańskiego. Obecnie, tak jak miało to miejsce w czerwcu, ceny złota walczą z 50- dniową średnią i znajdują się w fazie konsolidacji, przy czym RSI miesięczne nadal są na poziomach wykupienia. Historycznie takie poziomy wskazywały na długotrwały trend boczny/korektę cen. Obserwując cykliczność tego rynku, prawdopodobnie sierpień będzie ważnym miesiącem wskazującym na dalszy rozwój sytuacji. Jeżeli w sierpniu ceny złota spadną i wykształci się lokalne minimum, to byłaby to dobra perspektywa do wzrostów w kolejnych miesiącach. Jeżeli natomiast złoto osiągnie nowe szczyty, to perspektywa na kolejne miesiące będzie bardziej negatywna. Na razie inwestorzy wierzą w ten pierwszy scenariusz, bowiem ETF cały czas odnotowują napływy. Rosną również pozycje w kontraktach. Wobec powyższych okoliczności nadal utrzymujemy nasze nastawienie na poziomie neutralnym.

Jeżeli chodzi o surowce jako całość, to fundamentalnie odczyty PMI wskazują, że na całym świecie sektor wytwórczy boryka się z lekką dekoniunkturą, co wpływa na popyt na metale przemysłowe. Natomiast na bieżąco na sytuację na rynku surowców ma wpływ geopolityka i cła oraz siła bądź słabość dolara. Spośród poszczególnych grup surowców na razie indeks od początku roku najbardziej wspierają metale szlachetne. Biorąc pod uwagę te najważniejsze czynniki utrzymujemy nasze nastawienie na poziomie neutralnym. W krótszym terminie negatywnym sygnałem jest to, że wartość indeksu Bloomberg Commodity Index spadła poniżej 200-dniowej średniej. Z pozytywów, to stało się tak przez przecenę miedzi w USA, a rynek zbliżył się do poziomów wyprzedania. Na poziomach miesięcznych nadal jesteśmy pod średnią 200-m, jednak pojawiają się sygnały przemawiające za konsolidacją/odwróceniem się trendu.

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
Fundusze akcyjne tematyczne	Generali Akcji: Lifestyles	SFIO
	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?

ST

Jeśli jesteś klientem naszego Towarzystwa, zaloguj się do **Serwisu Transakcyjnego**

mojeID

Jeśli nie masz u nas konta, otwórz je korzystając z **mojeID** – bezpiecznej metody zdalnego potwierdzenia tożsamości

WO

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 wymaganym 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 zarzadzania, 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 Aktywny, 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, 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).
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.