

# 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.

## WRZESIEŃ 2023 R.

**Indeksy giełdowe.** Ostatni miesiąc przyniósł duże ochłodzenie nastrojów na rynkach akcyjnych. Indeks SP500 odnotował spadek na poziomie ok 4%, a Nasdaq ok 5%. Spadały również indeksy europejskie, notując straty na poziomie 3-5%. Przed wyprzedzą nie obronił się również nasz lokalny parkiet, gdzie indeks szerokiego rynku WIG spadł o ok 6%. Tym razem segment dużych spółek WIG20 zachowywał się znacznie słabiej od małych i średnich przedsiębiorstw. Globalnie, rynki akcji wschodzących były także bardzo słabe, głównie za sprawą chińskiego rynku akcyjnego, który zanotował prawie 10% spadek.

**Stopy procentowe i inflacja.** Sierpień nie przyniósł żadnych nowych decyzji FED, EBC czy NBP odnośnie stóp procentowych. Rynki wyceniają jednak znacząco inne podejście głównych banków centralnych tj. FED i EBC oraz NBP. W przypadku 2 pierwszych oczekiwana jest polityka „higher for longer”, czyli obecnie pierwszych obniżek stóp procentowych możemy spodziewać się w 3 kwartale 2024 roku. Bankierzy centralni boją się tzw. „efektu drugiej fali” i powrotu inflacji na wyższe poziomy. Takie jastrzębie sygnały spowodowały mocne wzrosty rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich do poziomu ok. 4,2-4,3%. Odwrotne podejście wydają się mieć członkowie RPP, którzy sygnalizują, że w najbliższych miesiącach może dojść do cyklu obniżek stóp procentowych w Polsce, ze względu na spadającą inflację. Należy jednak

zauważyć, że pomimo wyhamowania tempa wzrostu, inflacja w Polsce cały czas jest na wysokim poziomie. Takie zapowiedzi nie pomogły jednak naszym obligacjom uchronić się od spadku cen i wzrostu rentowności do poziomu ok. 5,7%.

**Złoto.** Polityka „higher for longer” oraz odwrócenie trendu na dolarze popsęły nastroje na rynku złota, którego cena spadła do poziomu ok 1930 USD/oz. Jednak w pewnym momencie żółty kruszec był już wyceniany nawet poniżej 1900 USD/oz.

**Kursy walut.** W ostatnim miesiącu dolar zmienił trend i zaczął się umacniać w stosunku do koszyka waluty. Kurs USD/PLN wzrósł do poziomu 4,12. W tym samym czasie dolar umocnił się w stosunku do euro - kurs EUR/USD spadł do poziomu 1,08. Kurs EUR/PLN zachowywał się bardziej stabilnie w okolicach 4,45.

## Aktualne perspektywy oraz pozycjonowanie według kategorii funduszy

Rosnące obawy o sytuację makroekonomiczną, zwłaszcza w Chinach oraz jastrzębie zachowanie FED zmieniły sentyment rynkowy na bardziej negatywny i były czynnikiem do realizacji zysków przez niektórych inwestorów. Powyższe argumenty skłaniają nas do bardziej neutralnego nastawienia w stosunku do aktywów ryzykownych. Aktualne poziomy indeksów giełdowych wydają się być atrakcyjne w średnim i długim terminie. Po ostatnich spadkach widzimy dużą

wartość w tematycznych rozwiązaniach akcyjnych z krajów rozwiniętych. Pozytywnie patrzymy cały czas na obligacje długoterminowe polskie, jak i krajów EM. Tak samo pozytywnie jesteśmy nastawieni do segmentu obligacji korporacyjnych, które dyskontują relatywnie lepsze zachowanie polskiej gospodarki w stosunku do oczekiwań z początku roku. Mocniejszy dolar oraz cały czas wysokie stopy procentowe sprawiają, że mamy obecnie bardziej neutralne nastawienie do złota.

Wpływ otoczenia gospodarczego na daną kategorię 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 Dochodowy                     | FIO     |
|   | Generali Aktywny Dochodowy                    | SFIO    |
|   | SGB Bankowy                                   | SFIO    |
| Fundusze dłużne korporacyjne                | Generali Oszczędnościowy                      | FIO     |
|   | Generali Profit Plus                          | 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     |
| Fundusze akcji krajów DM                    | Generali Akcji Europejskich                   | SFIO    |
|   | Generali Akcji Amerykańskich                  | SFIO    |
| Fundusze akcyjne tematyczne                 | Generali Akcji: Megatrendy                    | FIO     |
|   | Generali Akcje Value                          | FIO     |
|   | Generali Akcji Ekologicznych                  | SFIO    |
| Fundusze surowcowe                          | Generali Złota                                | SFIO    |
|   | Generali Surowców                             | FIO     |

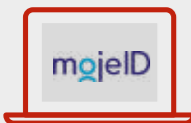
Więcej szczegółów znajdą Państwo na naszej stronie, skanując kod



## Jak inwestować?



Jeśli jesteś klientem naszego Towarzystwa, załoguj 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**

## 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, 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](http://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 Euro, Generali Akcji Amerykańskich, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Ekologicznych w Generali FunduszeSFIO.

Możliwe lokaty ponad 35% wartości aktywów Generali Korona Dochodowy, Generali Akcji: Megatrendy, Generali Korona Obligacje, Generali Stabilny Wzrost, Generali Korona Zrównoważony, Generali Złota, Generali Aktywne Dochodowy, SGB Dłużny, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Amerykańskich 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 Oszczędnościowy 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](http://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.