

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 2024 R.

Sytuacja gospodarcza. Dane ze światowej gospodarki pozostają zrównoważone w stosunku do oczekiwań. Zarówno dane makro jak i inflacja zaskakują delikatnie pozytywnie. W Polsce ogólna koniunktura poprawia się, a perspektywy na przyszłość są optymistyczne, jednakże in minus odstaje szeroko pojęty sektor wytwórczy. Poprawiają się nastroje konsumentów i w części sektorów. Dane dotyczące sprzedaży detalicznej były gorsze od oczekiwań, ale dynamika była nadal wysoka. Utrzymujemy prognozę wzrostu gospodarczego w 2024 r. na poziomie minimum 3%.

W sektorze wytwórczym w strefie euro koniunktura pozostaje słaba. Nadrabiają usługi, co przekłada się na poprawę danych zagregowanych.

W USA dane pogorszyły się. Negatywnie zaskoczyło tempo wzrostu gospodarczego w I kwartale, które osiągnęło poziom 1,6%. Widać natomiast stabilizację na rynku pracy. Drugi kwartał powinien być mocniejszy. W reakcji na te dane FED zasygnalizował silniejsze ograniczenie „ilościowego zacieśniania” (QT) oraz praktycznie wyeliminowanie podwyżek w 2024 r.

Trend dezinflacji na świecie i w Polsce jest kontynuowany, jednakże w różnych gospodarkach, ze względu na ich specyfiki, przebiega ze zmiennym natężeniem. W Polsce inflacja CPI w kwietniu, wg „szybkich” odczytów GUS, wzrosła do poziomu 2,4%, co wpisuje się w scenariusz dalszych wzrostów w najbliższych miesiącach. Nadal jednak dalsza ścieżka inflacji obciążona jest sporym poziomem niepewności. Inflacja bazowa nadal utrzymuje się na wyższych poziomach. Prawdopodobieństwo obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej w 2024 r. jest niskie.

W USA poziom inflacji ustabilizował się, a jej głównym źródłem nadal pozostają usługi. Odczyty napawają jednak lekkim optymizmem. Oczekiwania na obniżki stóp przez FED zmieniły się i obecnie pierwsza obniżka przewidywana jest na wrzesień, a poziom docelowy w cyklu obniżek, wg prognoz Grupy Generali, wynosi 4%. Natomiast obniżka EBC z bardzo wysokim prawdopodobieństwem nastąpi już w czerwcu. Wskaźniki cykliczne wskazują na powolny, cykliczny powrót do wzrostów.

Generalnie w gospodarce światowej nadal oczekiwana jest stopniowa poprawa nastrojów, chociaż widoczne będą różnice

w poszczególnych krajach (np. w Polsce systematyczny wzrost a w USA i strefie euro gorsza pierwsza połowa roku).

Rynki obligacji. W kwietniu zmienność na rynku obligacji na rynkach bazowych jak i w Polsce była nadal stosunkowo wysoka. Najniższy poziom rentowności 10-latek kształtował się w kwietniu na poziomie 5,43% a najwyższy 5,86%. Rentowności 10 letnich obligacji amerykańskich kończyły miesiąc na poziomie około 30 p.b. wyższym niż na koniec marca. Wahania rentowności utrzymywały się na podwyższonym poziomie, a ich spadek z poziomu 4,70% z połowy miesiąca spowodowany był gorszymi danymi z amerykańskiej gospodarki. Głównym czynnikiem utrzymującym wyższe poziomy rentowności w grupie krajów rozwijających się (a także w Polsce) są właśnie rentowności na rynkach bazowych.

Indeksy giełdowe. Kwiecień był miesiącem korekty na rynkach akcji amerykańskich: NASDAQ (-4,41%), S&P500 (-4,16%), Russell 2000 (-7,09%). Spadał również rynek japoński (Nikkei 225: -4,86%). Ujemne stopy zwrotu dotknęły również giełd Europy Zachodniej: DAX (-3,03%) i Stoxx 60 (-3,19%). Na tym tle polska giełda zachowywała się zmiennie. Rosły WIG20 i WIG (odpowiednio: +2,20% oraz +1,65%), a delikatnie spadały indeksy małych i średnich spółek (mWIG40: -0,65%; sWIG80: -0,13%). Znaczne zróżnicowanie stóp zwrotu było widoczne między poszczególnymi sektorami.

Kursy walut. Amerykański dolar, mierzony wartością indeksu U.S. Dollar Index (DXY), kontynuował wzrosty. Dolar w kwietniu umocnił się o 1,66%. W tym samym czasie złotówka nieco się osłabiła – zarówno w stosunku do dolara, jak i do euro.

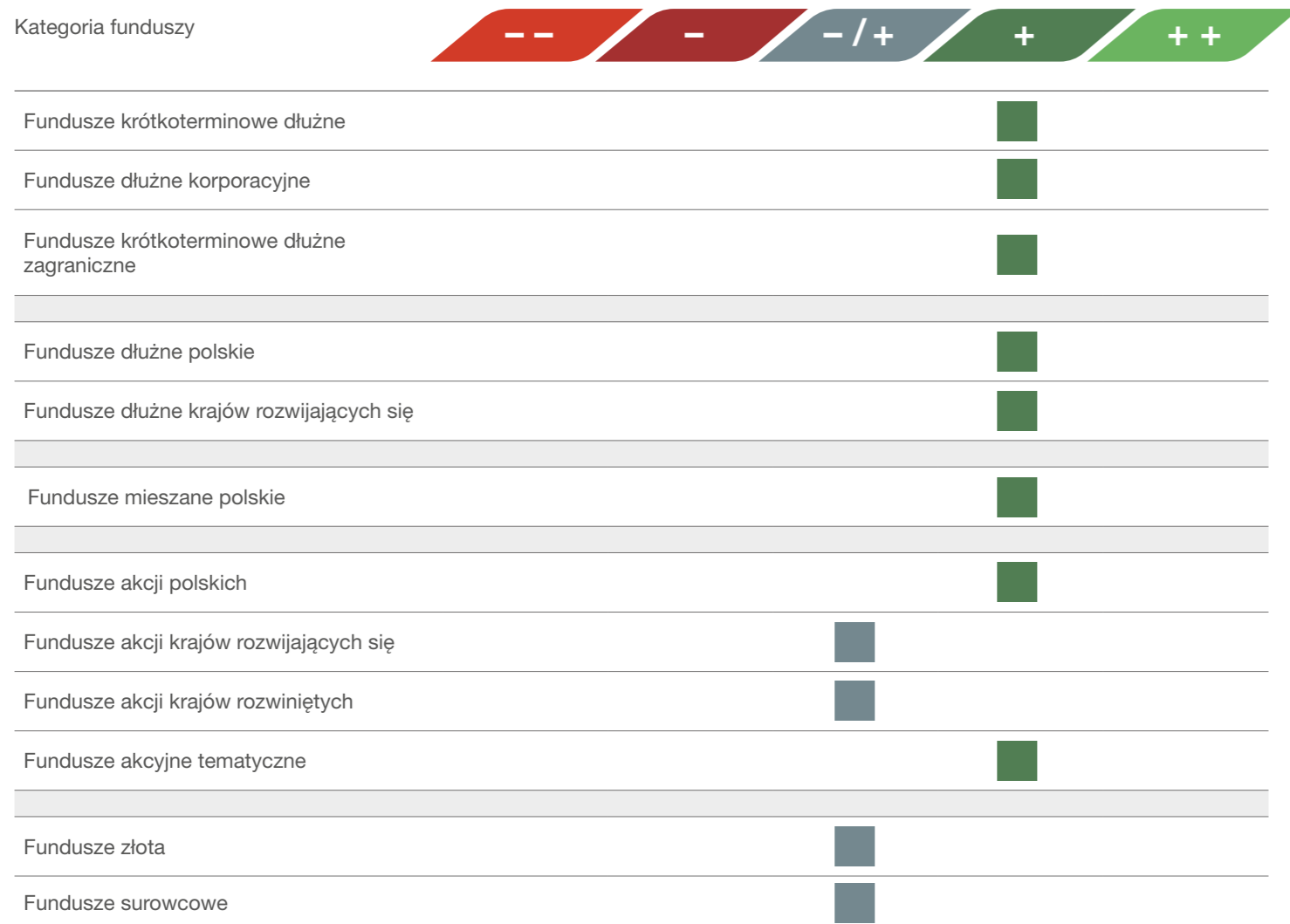
Złoto. Poziom ryzyka geopolitycznego w kwietniu silnie wzrósł z powodu wydarzeń na linii Izrael - Iran. Zarówno napięcie w Strefie Gazy jak i to związane z transportem morskim przez Morze Czerwone i Kanał Sueski pozostawało wysokie. Rosja kontynuowała zdobywanie terenów na Ukrainie. Amerykański Kongres zatwierdził nowy pakiet pomocowy. W tym czasie poziom cen złota w trakcie tego miesiąca ponownie wybił się do nowych, historycznie wysokich poziomów i sięgnął 2 394 USD za uncję. Aprecjacja złota odbywała się w warunkach wzrostu wartości dolara amerykańskiego.

Aktualne perspektywy oraz pozycjonowanie według kategorii funduszy

Wobec wzrostu zmienności na światowych rynkach akcji nie zmieniamy naszego nastawienia i nadal jesteśmy neutralnie nastawieni do całości aktywów ryzykownych, przy czym aktualne poziomy indeksów giełdowych ciągle wydają się być atrakcyjne w średnim i długim terminie. Nadal widzimy wartość w rozwiązaniach akcyjnych z Polski i krajów rozwiniętych (z wyjątkiem Europy, gdzie nadal mamy neutralne nastawienie ze względu na słabsze dane makro) oraz w naszych rozwiązaniach tematycznych. Mamy nastawienie umiarkowanie pozytywne do obligacji krajów rozwiniętych, gospodarek wschodzących, polskich obligacji skarbowych o zmiennym kuponie, o stałym

kuponie i dłuższej zapadalności oraz do segmentu obligacji korporacyjnych. Miękkie lądowanie bądź brak spowolnienia w amerykańskiej gospodarce uzasadnia neutralne nastawienie do złota, jednak warto pamiętać, że wzrost ryzyka geopolitycznego i spadek korelacji do USD może służyć wzrostom ceny kruszcu. Podtrzymujemy twierdzenie, że otoczenie gospodarcze, zwłaszcza nadal słaby popyt globalny, sprawia, że neutralnie oceniamy kompleks surowców w szerokim ujęciu, chociaż sytuacja geopolityczna lub sytuacja związana z innymi czynnikami właściwymi dla danej grupy surowców, okresowo może sprzyjać wybranym ich grupom.

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: Megatrendy	FIO
	Generali Akcje Value	FIO
Fundusze akcyjne tematyczne	Generali Akcji Ekologicznych Europejski	SFIO
	Generali Akcji Ekologicznych Globalny	SFIO
Fundusze surowcowe	Generali Złota	SFIO
	Generali Surowców	FIO

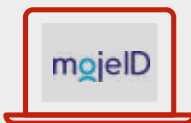
Więcej szczegółów znajdą Państwo na naszej stronie, skanując kod



Jak inwestować?



Jeśli jesteś klientem naszego Towarzystwa, 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 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 Zwięźle 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 Ekologicznych Globalny, Generali Akcji Europejskich, Generali Akcji Ekologicznych Europejski 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 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). 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.