

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.

KWIECIEŃ 2026 R.

Wpływ na gospodarkę

W bieżącej bardzo zmiennej sytuacji komentowanie historycznych danych makroekonomicznych nie ma większego sensu, bo dopiero za jakiś czas pokażą one wpływ sytuacji na Bliskim Wschodzie na światową gospodarkę. Spodziewany kierunek zmian wyznaczają na razie odczyty poziomu nastrojów, czy to wśród konsumentów czy przedsiębiorstw. Są one jednak pod silnym wpływem sytuacji bieżącej, co historycznie doprowadzało do zbyt silnego pesymizmu. Generalnie, na polu wpływu sytuacji na Bliskim Wschodzie na gospodarkę można powiedzieć niewiele więcej niż w naszym komentarzu z połowy marca. Im dłużej zamknięta jest cieśnina Ormuz i im więcej niszczonej jest infrastruktury przemysłowej w regionie tym wpływ na gospodarkę światową będzie bardziej dotkliwy. Każdy rozwój sytuacji przyspieszający powrót dostaw, powrót do produkcji sprzed ataku na Iran, a także odbudowy utraconych mocy produkcyjnych będzie działał pozytywnie na ogólnoswiatowe procesy logistyczne i produkcyjne i sprzyjał poprawie nastrojów konsumentów. To będzie pozytywnie odbijało się na

danych makroekonomicznych. Niemniej jednak, to co stało się dotychczas, z pewnym opóźnieniem i mamy nadzieję, że na krótki okres, odbije się na gospodarce światowej. Ogólnie rzecz ujmując na świecie dokonano negatywnych rewizji oczekiwań inflacyjnych oraz dynamiki PKB. Poprawa sytuacji będzie sprzyjała rewizjom pozytywnym. W tym kontekście nasze pozycjonowanie opieramy na scenariuszu, że wola USA i Iranu w kierunku podpisania porozumienia została wyrażona i oczekujemy praktycznego zawieszenia broni, choć jesteśmy zdania, że droga do pełnego porozumienia może być jednak wyboista.

Reakcja rynków na zawieszenie broni

Na razie rynki reagują bardzo pozytywnie na wiadomości z 8 kwietnia. Ceny ropy i gazu zaczęły spadać, a informacje od firm specjalizujących się w ruchu morskim wskazują na rozpoczęcie tranzytu przez cieśninę Ormuz. Im dłużej będzie trwała sytuacja spadku napięcia tym więcej czasu na logistyczny oddech.

Aktualne perspektywy

Nastawienie ogólne

Nie zmieniamy naszego nastawienia ogólnego i pozostawiamy je na poziomie neutralnym. Zestaw argumentów praktycznie się nie zmienił. Nie zmieniło się również najważniejsze zdanie w tym zakresie, które brzmi: ze względu na zbyt dużo zmiennych nasze podejście pozostawiamy na poziomie neutralnym.

Scenariusz dla rynków akcji

Na razie brak na tyle solidnych i trwałych argumentów, żeby zmienić nastawienie z połowy marca. W przypadku akcji amerykańskich na ich korzyść działa dość silny spadek, który miał miejsce w marcu. Bazą do potencjalnych wzrostów jest oczywiście zawieszenie broni, które wzmacniane jest przez stosunkowo silne dane zarówno z sektora usług, jak i sektora wytwórczego (ISM) oraz silniejsze od oczekiwań dane z rynku pracy. W kontrze stoi zapowiedziana emisja akcji SpaceX, pod którą inwestorzy mogą gromadzić kapitał sprzedając inne aktywa z portfeli. Żywym tematem jest sytuacja na polu Private Credit. Nasze nastawienie pozostawiamy na poziomie neutralnym.

Polska giełda na tle innych rynków światowych zachowywała się bardzo dobrze. Normalizacja sytuacji oznacza powrót sentymentu, jednak baza do dalszych wzrostów jest stosunkowo wysoka, co naszym zdaniem ogranicza nieco potencjał w krótkim terminie. Katalizatorem do dalszych silnych wzrostów byłaby perspektywa trwałej normalizacji sytuacji na Bliskim Wschodzie i spadek poziomu ryzyka geopolitycznego. Zestaw argumentów determinuje pozostawienia naszego nastawienia na poziomie neutralnym.

W przypadku akcji europejskich, ze względu na słabości gospodarki europejskiej w momencie ataku na Iran, w tym w szczególności gospodarki niemieckiej, pozostawiamy nasze nastawienie na poziomie lekko negatywnym.

Obligacje amerykańskie

Po ogłoszeniu rozejmu rentowności praktycznie na całej krzywej spadły. Rentowności obligacji 10-letnich obniżyły się do poziomu z połowy marca. Te dynamiki wpłynęły na zachowanie się obligacji na innych rynkach, w tym na polskim.

Obligacje polskie

W Polsce w przypadku obligacji skarbowych zmiennokuponowych różnica ich oprocentowania względem stawek WIBOR wzrosła po ataku na Iran i pozostaje na podwyższonych poziomach, które naszym zdaniem są nadal historycznie na tyle atrakcyjne, żeby pozostawić nasze nastawienie na poziomie lekko pozytywnym. W przypadku obligacji skarbowych o stałym kuponie i o krótkich terminach do zapadalności nasze nastawienie pozostawiamy na poziomie neutralnym ze względu na stosunkowo niskie rentow-

ności względem stopy referencyjnej. Obligacje skarbowe o stałym kuponie i dłuższych terminach do zapadalności były od początku wojny pod większą presją. Wpływały na to obawy o stan budżetu oraz o ewentualny popyt na nowe emisje. W przypadku budżetu sytuację oceniamy jako zrównoważoną. Ewentualne niższe wpływy związane z obniżką stawki podatku VAT oraz akcyzy na paliwa powinny być zrekompensowane podatkiem od zysków nadzwyczajnych. W przypadku finansowania papierkiem lakmusowym był sukces emisji polskich obligacji skarbowych denominowanych w USD, która odbywała się w warunkach wysokiego poziomu strachu, na kilka godzin przed upływem ultimatum USA. Dodatkowo sytuację normalizuje spadek oczekiwań na podwyżki stóp procentowych implikowanych z kontraktów FRA. Nasze nastawienie do tego segmentu rynku pozostawiamy na poziomie umiarkowanie pozytywnym. W przypadku obligacji rynków wschodzących obserwowaliśmy spadek rentowności obligacji denominowanych w walutach lokalnych. Więcej niepewności dostarcza rynek obligacji denominowanych w twardych walutach. Nasze nastawienie utrzymujemy na poziomie neutralnym, jednak zwracamy uwagę, że rozwój bardziej optymistycznego scenariusza szybszej deeskalacji może przynieść szybszy od oczekiwań wzrost cen w tym segmencie.

Polskie obligacje korporacyjne

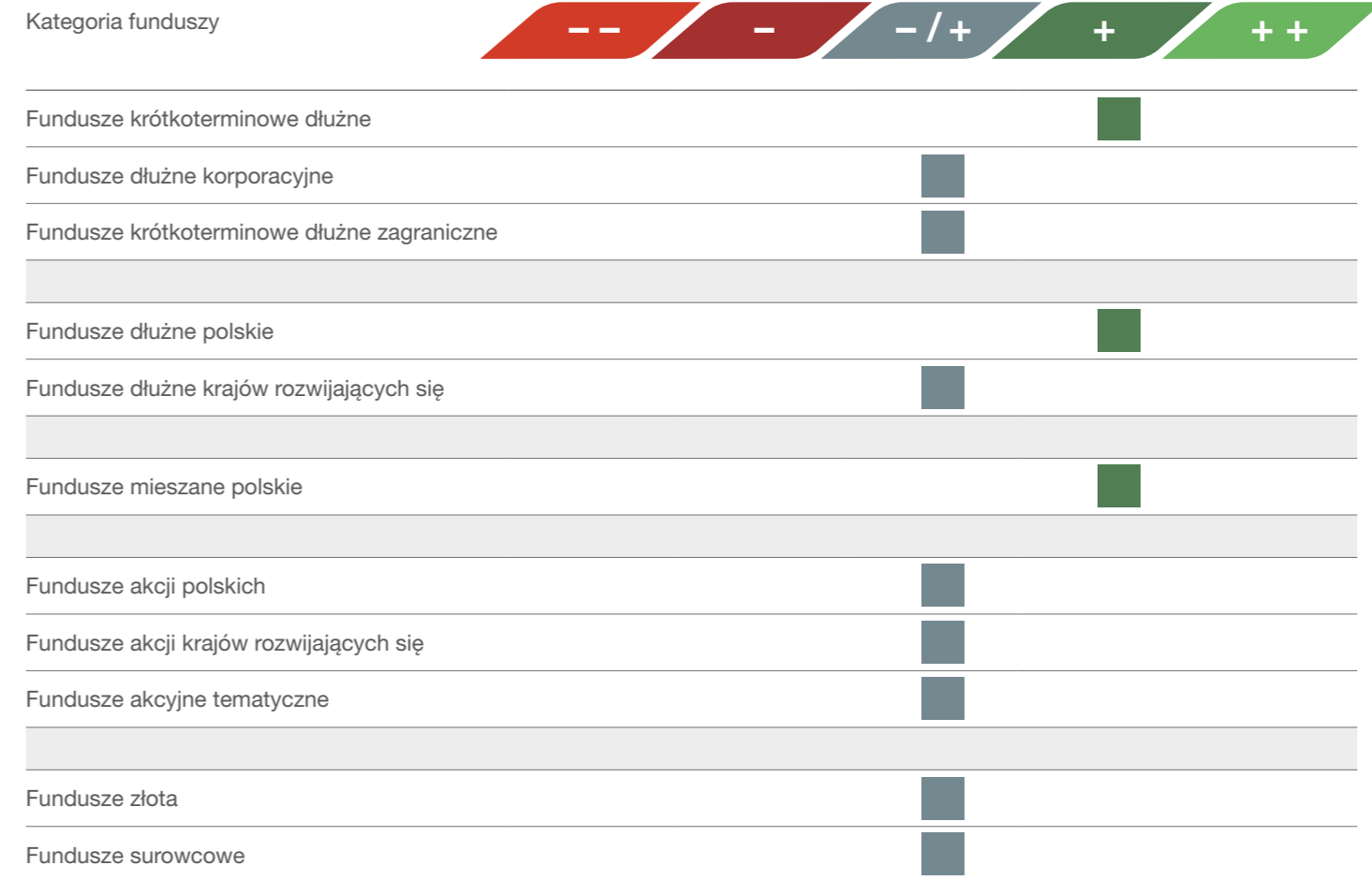
W przypadku obligacji korporacyjnych generalnie środowisko jest bardzo podobne do obserwowanego w połowie marca. Sytuacja na rynku jest dość stabilna. Pojawiały się niewielkie emisje. Płynność rynku była dobra, nawet w przypadku transakcji o wyższych wolumenach. Nadal podkreślamy, że notowania krajowych obligacji korporacyjnych pozostają pod silnym wpływem sytuacji na rynku obligacji skarbowych. W sytuacji, gdy rosną rentowności (spadają ceny) obligacji rządowych zupełnie normalnym zjawiskiem jest równoczesny wzrost rentowności (spadek cen) obligacji przedsiębiorstw. Nasze nastawienie utrzymujemy na poziomie neutralnym.

Złoto i surowce

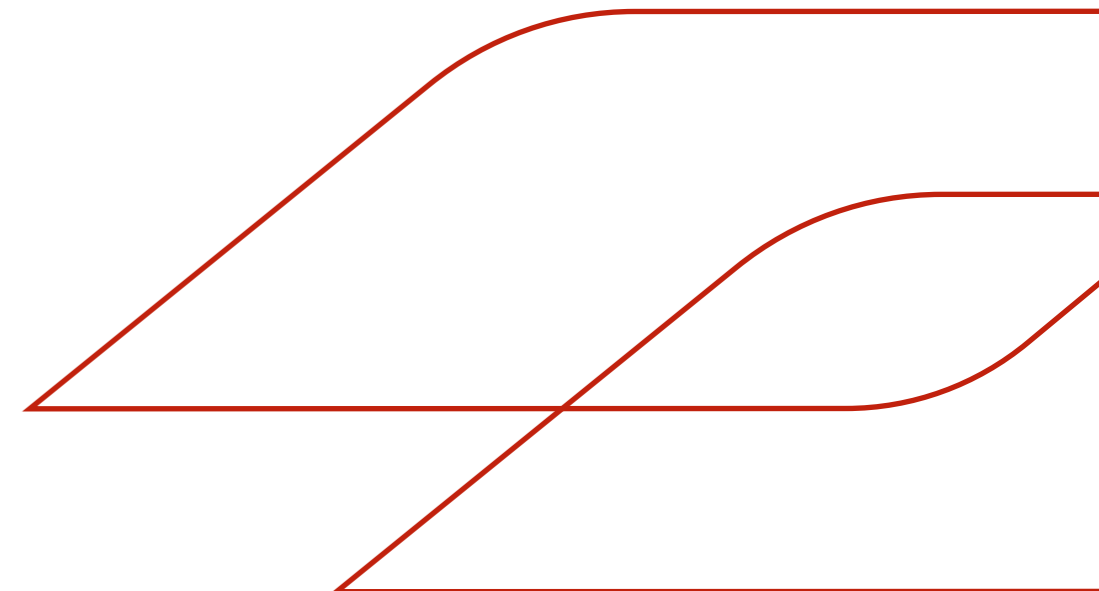
W krótkim terminie wzrósł poziom korelacji cen złota i rynków akcji. Cena złota spadała analogicznie do spadku cen akcji i odwrotnie. Wszystko to przy podwyższonych poziomach zmienności i aktywności kilku banków centralnych. Generalnie w momentach silnego napięcia geopolitycznego i sytuacji kryzysowych złoto miało okresy gorszych stóp zwrotu. Nasze nastawienie utrzymujemy na poziomie neutralnym. Ze względu na olbrzymią zmienność cen ropy i mieszane dynamiki pozostałych segmentów (towary rolne, metale przemysłowe, metale szlachetne) nasze nastawienie do pozostałych surowców utrzymujemy na poziomie neutralnym.

Pozycjonowanie wg kategorii funduszy

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 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
	Generali Akcji: Lifestyles	SFIO
Fundusze akcyjne tematyczne	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?



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 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 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 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.