

Twoja droga do zysku!

Maj 2025 r.

MATERIAŁ REKLAMOWY

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

Nastawienie do ryzyka

Nastawienie ogólne:

Zmienność na rynkach pozostaje wysoka. Jest to reakcja na wysoki poziom niepewności oraz zmienność komunikatów płynących z USA. Napięcia w geopolityce utrzymują się z tendencją do rozwijania się konfliktów. Nadchodzące dane makroekonomiczne mogą nie pokazywać prawdziwego obrazu i stanu gospodarki amerykańskiej i mogą wywoływać niespodziewane reakcje na rynku. Podtrzymujemy nasze tezy z poprzedniego miesiąca i utrzymujemy nasze ogólne nastawienia na poziomie neutralnym.

Nastawienie do akcji:

- W średnim i dłuższym terminie nasze ogólne nastawienie do akcji pozostawiamy na poziomie lekko pozytywnym.
- Nasze nastawienie do poszczególnych rynków jest nadal zróżnicowane. W Polsce, ze względu na duże wzrosty wartości od początku roku, mieszaną sytuację w gospodarce i w spółkach oraz pewną presję na sektor bankowy, zmieniliśmy nasze nastawienie z lekko pozytywnego na neutralne.
- Ze względu na sytuację geopolityczną, cła oraz politykę lokalną do rynku europejskiego utrzymujemy nasze nastawienie na poziomie neutralnym.
- Na rynku amerykańskim nie wykluczamy dalszych perturbacji. Ze względu na strukturalne przewagi ustroju USA, prowadzące historycznie do powrotu tej gospodarki na właściwe tory po trudniejszych okresach, utrzymujemy nasze nastawienie na poziomie lekko pozytywnym. Zwracamy uwagę, że poziom nastrojów unormował się.
- Dla grupy krajów rozwijających się, ze względu na geopolitykę, widoczną tendencję do zaostrzania wojny handlowej szczególnie z Chinami, gorszy sentyment i odpływy z ETF, ale niwelowane nieco przez zgłaszanie przez USA chęci do osiągnięcia porozumienia, zmieniamy nasze nastawienie z negatywnego na lekko negatywne.
- W krótkim terminie wiele zależy od tego, czy indeksy amerykańskie obronią przecięcie 100-dniowej średniej z 200-dniową średnią oraz czy po odbiciu z kwietniowych dołków podążą w stronę wybicia powyżej 200-dniowej średniej. Jeżeli tak się stanie, to jest szansa na powrót do silniejszego optymizmu w średnim terminie. Taki rozwój sytuacji musiałby być wsparty bardziej optymistycznymi wiadomościami z geopolityki i gospodarki.

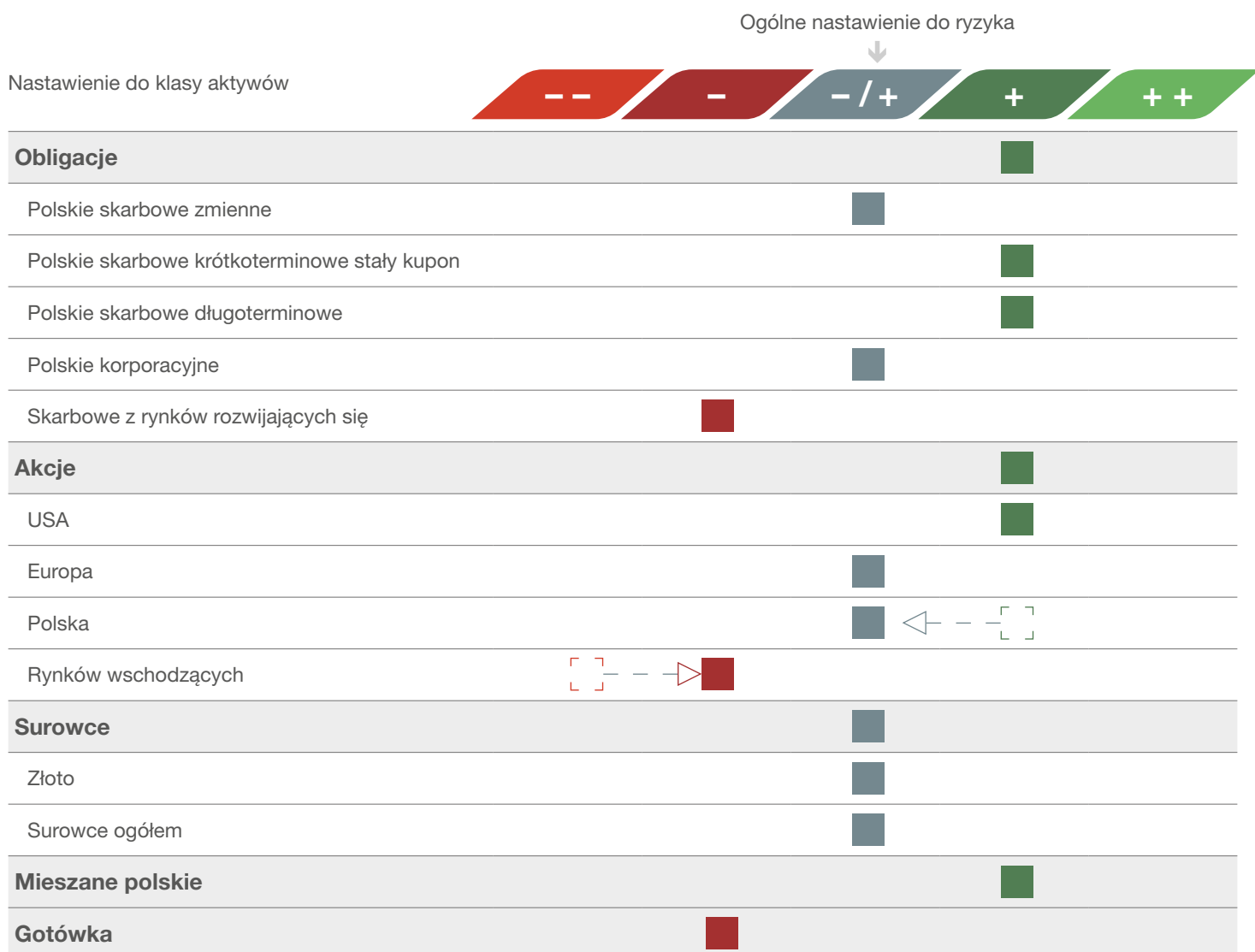
Nastawienie do obligacji:

Perturbacje związane z cłami oraz geopolityka wpływają na utrzymanie się zmienności na rynkach obligacji. Generalnie świat znajduje się w środowisku do obniżania stóp procentowych, co powinno wspierać spadki rentowności i wzrost cen obligacji. Ewentualnym zagrożeniem tego scenariusza może być powrót procesów inflacyjnych oraz obaw o finansowanie deficytów budżetowych. Pozostawiamy lekko pozytywne nastawienie do obligacji krajów rozwiniętych, obligacji skarbowych o stałym kuponie i dłuższej zapadalności oraz do obligacji skarbowych o stałym kuponie i krótszej zapadalności. Do obligacji skarbowych o zmiennym kuponie, polskich obligacji korporacyjnych oraz do obligacji krótkoterminowych denominowanych w euro i w dolarze pozostawiamy nastawienie na poziomie neutralnym. Pogłębienie słabego sentymentu do rynków wschodzących w reakcji na politykę USA sprawia, że nasze nastawienie do obligacji grupy krajów rynków wschodzących nadal jest lekko negatywne.

Nastawienie do złota i surowców:

W tym miesiącu pojawiło się fundamentalne pytanie, czy szczyt poziomu niepewności mamy już za sobą. Nawet jeżeli tak będzie, to poziom niepewności nadal będzie wysoki. Jest to środowisko sprzyjające wzrostom ceny złota, choć dużo zależy od popytu ze strony banków centralnych. W kwietniu czynnikiem głównie wpływającym na ceny złota było osłabianie się USD. Dlatego utrzymujemy nasze nastawienie na poziomie neutralnym. W przypadku surowców, podobnie jak w kwietniu, przewidywanie sytuacji na tym rynku sprowadza się do odpowiedzi na pytanie jak decyzje USA wpłyną na światowy handel, łańcuchy dostaw i regiony wrażliwe surowcowo (Zatoka Perska, Morze Czerwone) względem elastyczności globalnego popytu. Dochodzą to tego kwestie związane z rynkiem ropy naftowej, w tym ostatnich komunikatów ze strony Arabii Saudyjskiej, gdzie widać oznaki presji ze strony USA na wzrost wydobycia i presję na ceny. Do tego dochodzi popyt na metale przemysłowe. System globalny jest tak złożony, że niestety wiele okaże się po fakcie. Dlatego utrzymujemy nasze nastawienie na poziomie neutralnym. W krótszym terminie pozytywnym sygnałem jest to, że wartość indeksu Bloomberg Commodity Index obroniła średnią 200-dniową, a poziomy RSI są neutralne. Na poziomach miesięcznych trwa bitwa o średnią 200-miesięczną.

Pozycjonowanie wg klas aktywów



– ➤ Zmiana nastawienia w odniesieniu do poprzedniej publikacji.

Chcesz wiedzieć więcej



www.generali-investments.pl



www.facebook.com/GeneraliInvestmentsTFISA



www.linkedin.com/company/generali-investments-towarzystwo-funduszy-inwestycyjnych-sa/

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 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 Akcje 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 opierając 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.