

Kwartalnik Inwestycyjny

III Kwartał 2017



Inwestuj z Generali



Podsumowanie III kwartał 2017



Rynek akcji

Cały trzeci kwartał był dla inwestorów bardzo udany. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał 5,4% zbliżając się do historycznych szczytów z 2007 r. Dobry wynik indeksu zawdzięczamy głównie rosnącym notowaniom spółek o największej kapitalizacji – indeks WIG20 zyskał 6,7%. Siła największych spółek to zapewne efekt napływu kapitału zagranicznego na rynki wschodzące, w tym do Polski, a inwestorzy zagraniczni preferują duże i płynne spółki. Na średnich i małych spółkach dalej trwa korekta wywołana brakiem napływów do krajowych funduszy inwestujących w tym segmencie rynku a także rozczarowującymi wynikami opublikowanymi przez niektóre spółki. W efekcie rozbieżność w zachowaniu najmniejszych i największych spółek ciągle się powiększa. Indeks mWIG40 zakończył kwartał na lekkim plusie +1,6%, a sWIG80 stracił blisko 6%. Od początku roku ich stopy zwrotu wynoszą odpowiednio +18,3% i +6,1%, a WIG20 w tym czasie powiększył swoją wartość o blisko 26%. Słabnący w szybkim tempie dolar amerykański sprzyjał lepszym wynikom indeksów rynków wschodzących. W trzecim kwartale USD stracił do EUR 3,4%, a od początku roku już ponad 12%. Rynkom wschodzącym pomagały również rosnące ceny surowców. Mocno drożały miedź i ropa, lekko rosły ceny metali szlachetnych. W rezultacie indeks rynków rozwijających się MSCI Emerging Markets zyskał w ostatnich trzech miesiącach aż 7,0%, a liderami wzrostów były parkiety w Rosji i Brazylii (zyskały odpowiednio 13,6% oraz 18,1%). Na rynkach rozwiniętych skala wzrostów była mniejsza. Niemiecki DAX i francuski CAC40, po bardzo udanym wrześniu, zyskały w skali kwartału po ok. 4%, 3,9% zyskał amerykański indeks S&P500, pokonując psychologiczną barierę 2500 punktów.



Rynek obligacji

Najważniejszymi wydarzeniami dla rynku długu w trzecim kwartale były posiedzenia głównych banków centralnych. Europejski Bank Centralny zapowiedział kontynuowanie programu skupu aktywów, pomimo poprawiającego się stanu europejskiej gospodarki. Z kolei amerykański bank centralny FED na wrześniowym posiedzeniu nie zmienił poziomu stóp procentowych, ale podjął decyzję o rozpoczęciu programu redukcji swojego bilansu. Aby nie wywołać szoku na rynku, FED, jako jeden z największych na świecie posiadaczy amerykańskich obligacji skarbowych, od października będzie zmniejszał ilość posiadanych papierów. Będzie

to robił bardzo powoli, na razie w tempie 10 mld USD miesięcznie, z biegiem czasu będzie ono stopniowo zwiększane, ale ostateczne kwoty będą uzależnione od ścieżki wzrostu gospodarki amerykańskiej w kolejnych kwartałach. Pomimo, że decyzje te były oczekiwane przez rynek, to jednak wsparły one notowania dolara amerykańskiego oraz doprowadziły do wzrostu rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. W ślad za nimi wzrosły rentowności na innych rynkach, w tym także i polskim. Rentowność polskich dziesięcioletnich papierów skarbowych w ciągu kwartału wzrosła z poziomu 3,3% notowanego na koniec czerwca do poziomu 3,38% na koniec września.



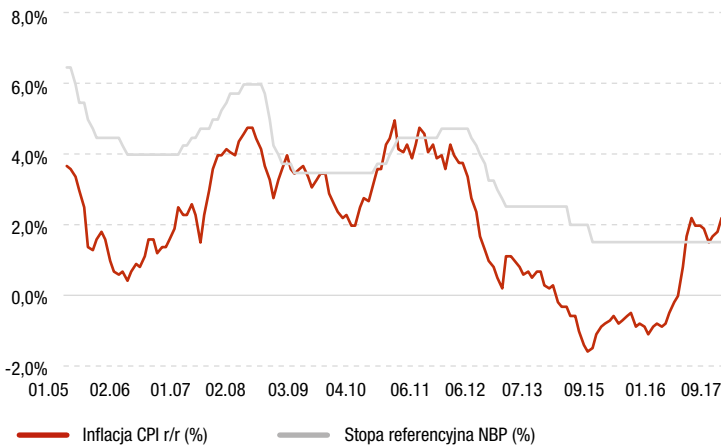
Sytuacja makroekonomiczna

Dynamika polskiego PKB w II kwartale br. wyniosła 3,9% r/r. W dalszym ciągu najsilniejszym motorem wzrostu pozostaje konsumpcja prywatna (wzrost o 4,9% r/r). Sprzyjała jej wyjątkowo dobra sytuacja na rynku pracy i najlepsze w historii nastroje konsumentów. Natomiast oczekiwane odbicie w inwestycjach opóźnia się. Co prawda wzrost inwestycji po raz pierwszy od 2015 r. był na plusie, ale wyniósł on zaledwie 0,8% r/r. Negatywny wpływ na dynamikę PKB miał eksport netto, zmniejszył on wzrost PKB o 1,5 pkt. proc., głównie za sprawą spowolnienia eksportu (2,8% r/r wobec 8,3% w I kw.). Również miesięczne dane potwierdzają bardzo kondycję polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa w sierpniu zaskoczyła pozytywnie rosnąc o 8,8% r/r, dynamicznie wzrosła również produkcja budowlano-montażowa. Sprzedaż detaliczna urosła o 7,6% r/r. W dalszym ciągu utrzymuje się dobra sytuacja na rynku pracy. Stopa bezrobocia nieznacznie spadła z 7,1% do 7,0%, zatrudnienie wzrosło o 4,6% r/r, przeciętne wynagrodzenie brutto wzrosło natomiast o 6,6% r/r, potwierdzając silną presję płacową. Według wstępnego odczytu inflacji we wrześniu wzrosła do 2,2% r/r z poziomu 1,8% zanotowanego w poprzednim miesiącu. Co prawda na wrześniowym posiedzeniu RPP potwierdziła zamiar utrzymania stóp procentowych na niezmiennym poziomie do końca 2018, ale coraz wyższe odczyty inflacji mogą przybliżyć RPP do wcześniejszego rozważenia podwyżki stóp procentowych. Bardzo dobrą sytuację polskiej gospodarki w tym roku potwierdza także publikacja indeksu PMI za wrzesień (wzrost z 52,5 do 53,7).

Departament Inwestycji
Generali Życie T.U. S.A.

Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

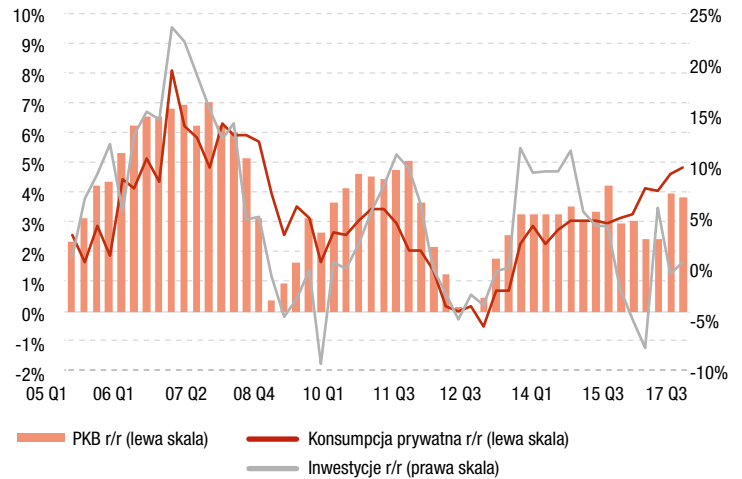
Inflacja i stopa referencyjna NBP



Według szybkiego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego inflacja we wrześniu wzrosła do 2,2% r/r.

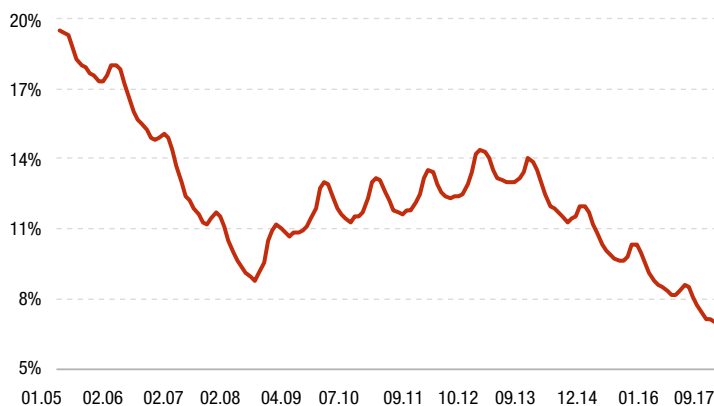
W polityce pieniężnej nie dokonano zmian i główna stopa procentowa nadal wynosi 1,5%.

Kwartalna dynamika Produktu Krajowego Brutto



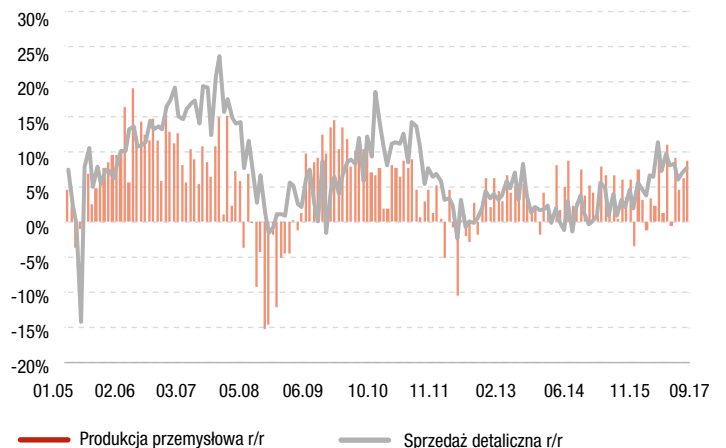
Dynamika wzrostu gospodarczego w Polsce w II kwartale 2017 wyniosła 3,9% r/r. Najsilniejszym motorem wzrostu pozostaje konsumpcja prywatna (wzrost o 4,9% r/r). Oczekiwane odbicie w inwestycjach opóźnia się, wzrost inwestycji po raz pierwszy od 2015 r. był na plusie, ale wyniósł on zaledwie 0,8% r/r.

Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia w sierpniu 2017 spadła do poziomu 7,0%.

Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



Produkcja przemysłowa w sierpniu wzrosła o 8,8 proc. r/r (analitycy spodziewali się wzrostu o 6,1 proc.). Silne wzrosty produkcji zanotowano w większości sektorów – w aż siedmiu z nich dynamika przekroczyła 10 proc. r/r. W tym samym czasie sprzedaż detaliczna wzrosła o 7,6 proc. r/r, (prognozy analityków wskazywały na wzrost r/r o 6,8 proc.).

Fundusze Grupowe Generali

Grupowy Agresywny



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
7,02 %	28,12 %	22,52 %	20,46 %	8,69 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

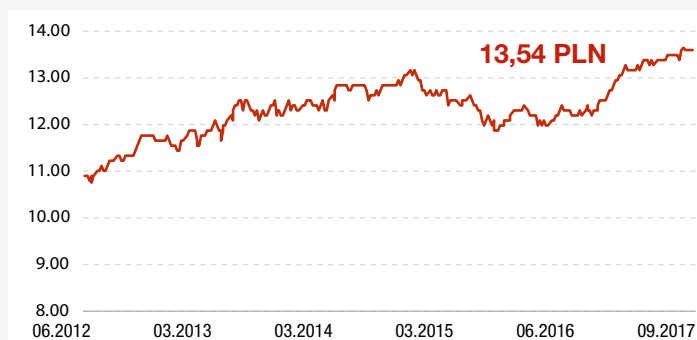
Charakterystyka:

- Fundusz akcji, inwestujący w wyselekcjonowane na podstawie szczegółowej analizy fundamentalnej spółki notowania na giełdzie w Warszawie.
- Możliwe duże wahania ceny jednostki funduszu w krótkim terminie (80% udziału akcji w portfelu).
- Zwiększona stabilność inwestycji dzięki lokowaniu części środków w obligacje i bony skarbowe.

Naszym zdaniem:

Generali Agresywny jest nieszablonowym funduszem akcji, o nieco niższym, niż standardowe fundusze akcji, ryzyku inwestycyjnym. Fundusz będzie osiągał wysokie stopy zwrotu w fazach ożywienia i ekspansji, oraz zapewne poniesie straty w fazie spowolnienia i recesji. Może się także okazać dobrym rozwiązaniem na fazę przejściową między końcówką recesji a początkiem ożywienia, tj. w okresie, gdy kierunki trendów na giełdach dopiero się krystalizują.

Grupowy Mieszany



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
3,45 %	10,97 %	9,12 %	9,06 %	5,50 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

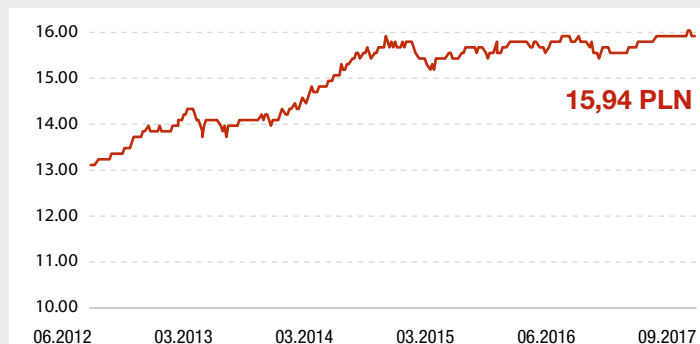
Charakterystyka:

- Stabilny wzrost wartości jednostki w długim terminie.
- W krótkim terminie możliwe są zmiany ceny jednostki ze względu na udział akcji w portfelu, który może się wahać od 20% do 50%.
- Mimo stosunkowo niskiego średniego zaangażowania w akcje, nie należy go traktować, jako bezpiecznego rozwiązania.

Naszym zdaniem:

Generali Mieszany to typowy, benchmarkowy fundusz stabilnego wzrostu, adresowany do inwestorów o przeciętnej awersji do ryzyka. Nabywając fundusz w horyzoncie długoterminowym (strategia „kup i trzymaj”) należy być przygotowanym, że mimo dominującej części dłużnej, w fazie spowolnienia i recesji straty mogą być wysokie. W okresie ożywienia i ekspansji fundusz powinien osiągać satysfakcjonujące rezultaty. Unikaj podczas fazy silnego spowolnienia i recesji.

Grupowy Obligacji



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
1,39 %	0,88 %	0,99 %	2,68 %	4,67 %	bardzo wysoki wysoki średni niski bardzo niski

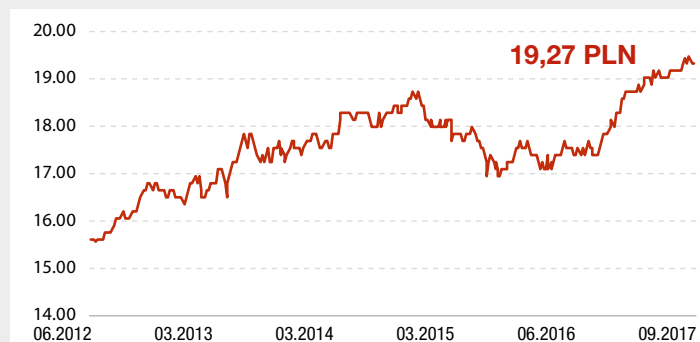
Charakterystyka:

- Inwestycje w średniookresowe i długookresowe instrumenty dłużne, przede wszystkim w obligacje Skarbu Państwa.
- Niskie ryzyko inwestycyjne - fundusz nie inwestuje w akcje.
- Możliwość osiągnięcia stabilnego zysku na wyższym poziomie od depozytów bankowych.

Naszym zdaniem:

Typowy fundusz obligacji inwestujący przede wszystkim w obligacje skarbowe. Fundusz sprawdzi się w czasie cyklicznego spowolnienia i recesji (w okresach spadku rentowności obligacji). Wówczas jego wyniki powinny się okazać znacząco wyższe niż wskaźnik inflacji i oprocentowanie najlepszych lokat. Nie zalecamy nabywania funduszu w okresie ożywienia i ekspansji – wyniki, choć prawdopodobnie dodatnie, raczej nie będą satysfakcjonujące. Fundusz sprawdzi się także jako długoterminowa inwestycja dla osób o bardzo wysokiej awersji do ryzyka.

Zabezpieczenia Emerytalnego



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
4,05 %	12,40 %	10,25 %	10,42 %	6,35 %	bardzo wysoki wysoki średni niski bardzo niski

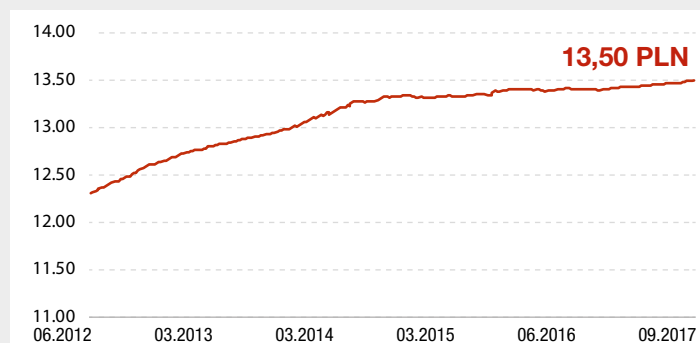
Charakterystyka:

- Stabilny wzrost wartości jednostki w długim terminie.
- Możliwe wahania ceny jednostki w krótkim terminie ze względu na udział akcji w portfelu, od 0% do 50% w obligacje i bony skarbowe.

Naszym zdaniem:

Fundusz Zabezpieczenia Emerytalnego jest adresowany do inwestorów o przeciętnej awersji do ryzyka, którzy w długim terminie oczekują stabilnego wzrostu kapitału. Nabywając fundusz w horyzoncie długoterminowym (strategia „kup i trzymaj”) należy być przygotowanym, że mimo dominującej części dłużnej, w fazie spowolnienia i recesji straty mogą być wysokie. W okresie ożywienia i ekspansji fundusz powinien osiągać satysfakcjonujące rezultaty.

Generali Gwarantowany Plus



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
0,46 %	0,68 %	0,65 %	1,28 %	2,08 %	bardzo wysoki wysoki średni niski bardzo niski

Charakterystyka:

- Fundusz o bardzo niskim poziomie ryzyka.
- Dodatkowo fundusz posiada gwarancję niemalejącej wartości jednostki w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, co oznacza, że jeżeli w okresie rocznym fundusz poniesie stratę to Generali ją wyrówna.
- Wartość inwestycji podlega bardzo małym wahanom.
- Bardzo przewidywalne wyniki w horyzoncie nawet kilkunastu miesięcy.
- Brak niespodziewanych zachowań ceny jednostki.

Naszym zdaniem:

Klienci wybierając do portfela fundusz Generali Gwarantowany Plus mogą być pewni, że w okresie dłuższym niż 12 miesięcy na jednostce nie poniosą strat. Bardzo wysokie bezpieczeństwo wpływa na ograniczenie potencjalnych stóp zwrotu. W okresach, gdy stopy procentowe są niskie należy się spodziewać wyników na poziomie – do 2% w skali roku. Gdy stopy procentowe są relatywnie wysokie wyniki powinny oscylować wokół 4%-5%. Fundusz, który należy traktować jako „bezpieczną przystań” w okresach zawirowań na rynkach akcji i obligacji.

Fundusze Esaliens

Generali – Esaliens Senior SFIO



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
2,41 %	5,50 %	5,38 %	5,98 %	2,97 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

Generali – Esaliens Obligacji FIO



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
1,72 %	0,73 %	0,99 %	3,11 %	4,50 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

Generali – Esaliens Strateg FIO



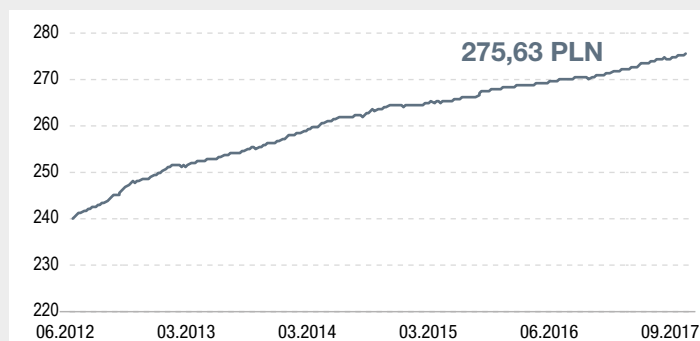
Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
4,64 %	8,55 %	0,68 %	5,46 %	-6,63 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

Generali – Esaliens Pieniężny FIO



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
1,21 %	2,04 %	2,66 %	3,87 %	5,47 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

Generali – Esaliens Akcji FIO



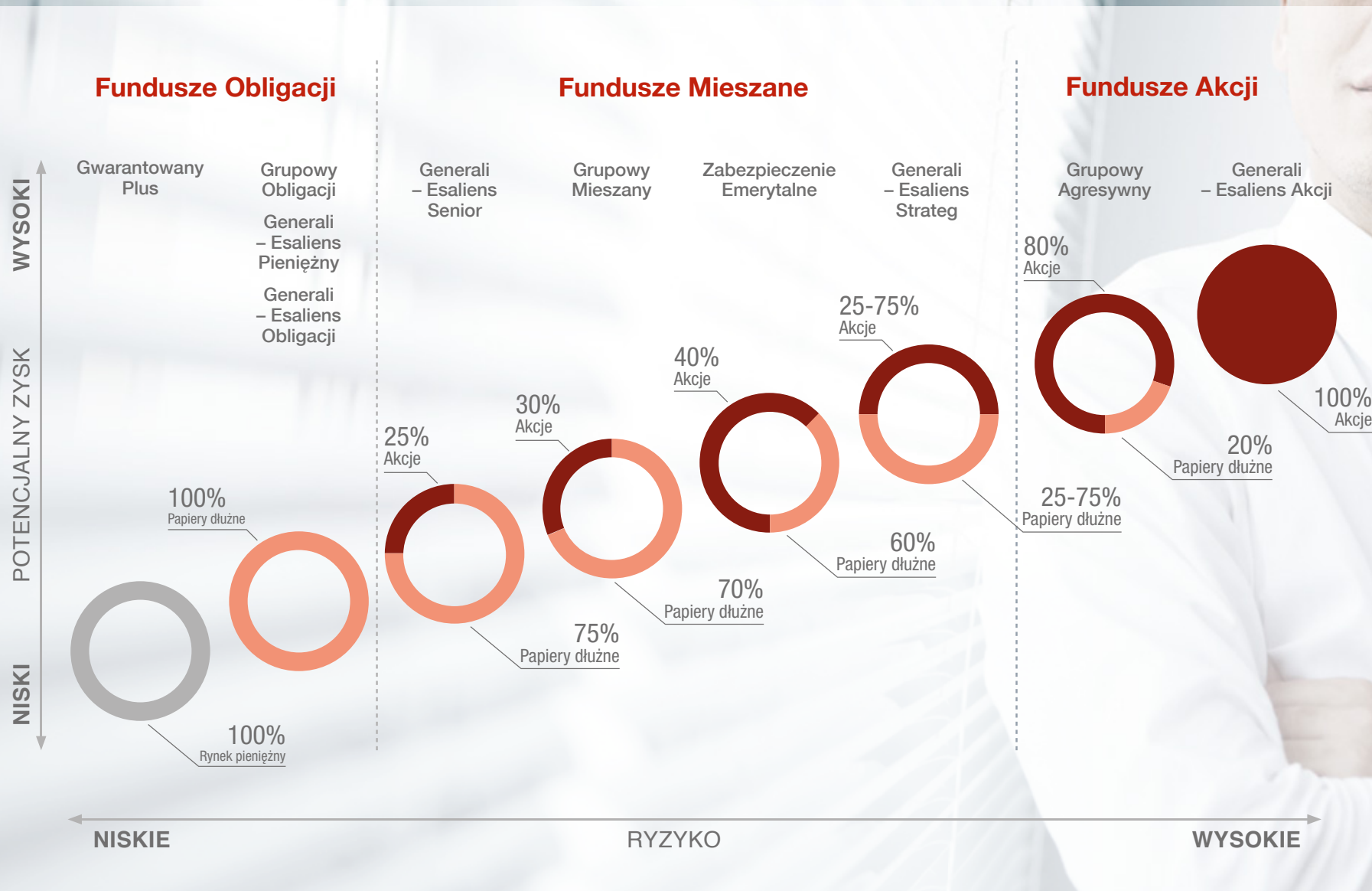
Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
10,24 %	24,67 %	21,88 %	20,52 %	5,55 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

Opis poziomu ryzyka funduszy





Konto Klienta

Konto Klienta to nowoczesny system informacyjno-transakcyjny dla Klientów Generali. Pozwala na szybki i prosty dostęp do posiadanych produktów ubezpieczeniowych oraz zarządzanie swoimi umowami.

Konto Klienta jest:

- innowacyjne i funkcjonalne – kompleksowe narzędzie do obsługi polis
- proste w obsłudze – intuicyjne menu i nowoczesny wygląd
- bezpieczne – indywidualny login i hasło dostępu

Dostęp

Dostęp do Konta Klienta jest możliwy poprzez strony:

generali.pl

kontoklienta.pl

konto.generali.pl

Możliwości

- Dostęp do wszystkich umów w jednym miejscu
- Zebrane informacje o inwestycjach i ich aktualnej wartości
- Przegląd zakresu ochrony
- Zarządzanie umowami i zakresem ryzyk jakie każda z nich pokrywa

Instrukcje

Krótkie filmy instruktażowe przedstawiają jak korzystać z najważniejszych funkcji w Koncie Klienta

- **Rejestracja** Dowiedz się jak założyć konto na portalu, by móc w pełni korzystać z jego funkcjonalności
- **Przypomnienie hasła** Nie pamiętasz hasła – sprawdź jak je odzyskać
- **Przeniesienie jednostek** Zobacz jak łatwo możesz zmieniać swój portfel inwestycyjny
- **Podział składki** Co zrobić, gdy chcesz zmienić strategię inwestycyjną i wskazać nowy podział składki
- **Informacje o umowie** Dowiedz się gdzie i jakie informacje są prezentowane
- **Dane Klienta** Sprawdź jak zmienić swoje dane

Niniejszy dokument jest przeznaczony wyłącznie do celów informacyjnych i nie stanowi oferty kupna ani sprzedaży, zachęty ani porady inwestycyjnej ze strony Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (dalej „Towarzystwo”). Niniejsze opracowanie nie ma charakteru rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych w rozumieniu zapisów Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Wszystkie prezentowane opinie są opiniami własnymi Towarzystwa. Pomimo dołożenia należytej staranności przy sporządzaniu niniejszego dokumentu Towarzystwo nie może zapewnić, że prezentowane opinie okażą się trafne, a sytuacja na rynku nie ulegnie zmianie. Ubezpieczający i Ubezpieczony musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych lub zainwestowanych środków. Wszelkie szczegółowe zasady zawarcia i wykonywania poszczególnych umów ubezpieczenia oferowanych przez Towarzystwo, określone są w odpowiednich Ogólnych Warunkach Ubezpieczenia (dalej „OWU”) oraz w innych dokumentach związanych z umową ubezpieczenia. W zależności od umów zawartych z klientami Towarzystwa, w przypadku inwestowania środków (w tym także zmianą jego sposobów) Towarzystwo informuje, iż z tego tytułu mogą zostać pobrane opłaty m.in. wskazane w tabelach opłat i prowizji stanowiących załącznik do OWU.