

# Kwartalnik Inwestycyjny

I Kwartał 2017



Inwestuj z Generali



# Podsumowanie I kwartał 2017



## Rynek akcji

Pierwszy kwartał nowego roku był niezwykle udany dla polskich akcji. Optimizm wśród inwestorów na całym świecie utrzymuje się od zwycięstwa Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w USA. Polskie indeksy w tym okresie należały do liderów wzrostów. W trzech pierwszych miesiącach roku główny indeks szerokiego rynku WIG zyskał blisko 12%. Dobrze radziły sobie zarówno duże jak i mniejsze spółki. Indeks WIG20 zyskał w kwartał 11,7%, a indeksy małych i średnich spółek sWIG80 i mWIG40 odpowiednio 14,9% i 12,5%. Tak silne wzrosty to zapewne zasługa kapitału zagranicznego, o czym świadczy umacniający się polski złoty. Skala wzrostów na rynkach zagranicznych była mniejsza. Główny indeks w Stanach Zjednoczonych S&P500 zyskał 5,5%, niemiecki DAX zyskał 7,2%, a francuski CAC40 5,3%. Zdecydowanie lepiej radziły sobie giełdy z rynków rozwijających się, indeks MSCI EM zyskał ponad 11%, a liderem wzrostów była giełda w Turcji (+13,8%).

Pod koniec marca uwaga inwestorów skupiona była na reformie systemu opieki medycznej w Stanach Zjednoczonych. Głosowanie w Kongresie nad ustawą, która miała zastąpić Obamacare, najpierw zostało przesunięte, a na następny dzień projekt został wycofany. Ustawa ma kluczowe znaczenie dla powodzenia zapowiedzianych przez Trumpa reform gospodarczych (nowe ulgi podatkowe, rządowe inwestycje w infrastrukturę czy deregulacja niektórych sektorów), które były w dużej części podstawą ostatnich wzrostów cen akcji (tzw. Trump Rally). Jeśli wprowadzenie tych projektów się nie powiedzie, zapewne będzie miało to negatywny wpływ na rynki finansowe.



## Rynek obligacji

Rentowność polskich obligacji w pierwszych dwóch miesiącach rosła w ślad za pogorszeniem koniunktury na globalnym rynku długu, a zwłaszcza na rynku amerykańskich obligacji. Natomiast marzec był nadszperowanie dobry dla posiadaczy polskich papierów skarbowych. Na wycenę obligacji pozytywny wpływ miały wstępny odczyt inflacji za marzec, który był zdecydowanie poniżej oczekiwań rynkowych. W rezultacie rentowność krajowych dziesięcioletnich obligacji skarbowych spadła z poziomu 3,63% notowanego na koniec 2016 do poziomu 3,5% na koniec marca.



## Sytuacja makroekonomiczna

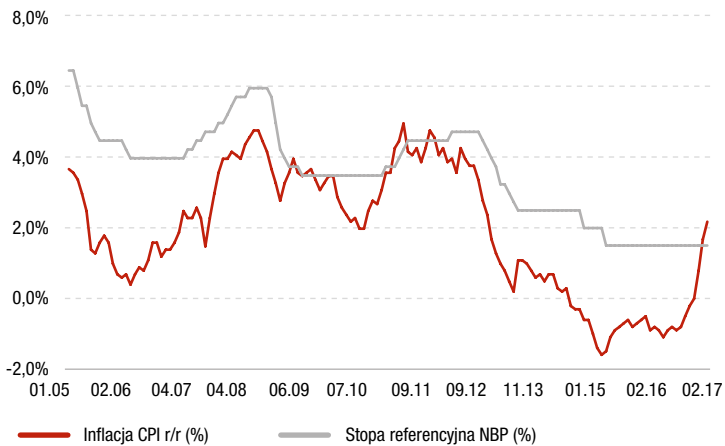
Dynamika wzrostu gospodarczego w Polsce w IV kwartale 2016 wyniosła 2,7% r/r. W stosunku do III kwartału tylko nieznacznie poprawiły się inwestycje (-5,8% r/r wobec -7,7% r/r w poprzednim kwartale). Lekko wzrosła także konsumpcja prywatna, do 4,2% r/r z 3,9 r/r w III kwartale. Wkład eksportu netto do dynamiki PKB to tylko 0,3 pkt. proc. Dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej za luty okazały się nieco gorsze od prognoz analityków, ale w dużej mierze wynikało to z niekorzystnego układu dni kalendarzowych. Produkcja przemysłowa wzrosła o +1,2% r/r, a sprzedaż detaliczna o +7,2% r/r. Stopa bezrobocia w lutym wyniosła 8,5 proc. czyli spadła o 0,1 pkt proc. w stosunku do stycznia br. Wskaźnik inflacji CPI wzrósł w lutym do 2,2% r/r, ale wg wstępnych danych jej dynamika w marcu spadła do 2,0% r/r (konsensus zakłada 2,3%). Pomimo gorszych danych perspektywy polskiej gospodarki pozostają dobre, co potwierdzają analitycy, którzy na podstawie dobrych danych za pierwszy kwartał rewidują w górę swoje prognozy wzrostu gospodarczego w całym 2017.

Coraz lepiej wyglądają perspektywy wzrostu gospodarczego w eurolandzie. Według najnowszej prognozy, Europejski Bank Centralny zakłada, że gospodarka strefy euro urośnie w tym roku o 1,8%. Potwierdza to także marcowy odczyt wskaźnika PMI dla strefy euro, który sięgnął poziomów najwyższych od lat. Po korzystnym wyniku wyborów w Holandii w zeszłym miesiącu, w kwietniu uwaga inwestorów zwrócona będzie na wyboru we Francji. Jeśli i tam wygra opcja umiarkowana, znacząco spadnie ryzyko dezintegracji Unii Europejskiej co prawdopodobnie będzie miało odzwierciedlenie w wycenach europejskich spółek. Ożywienie w Europie powinno pozytywnie przełożyć się również na kondycję rodzimej gospodarki.

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

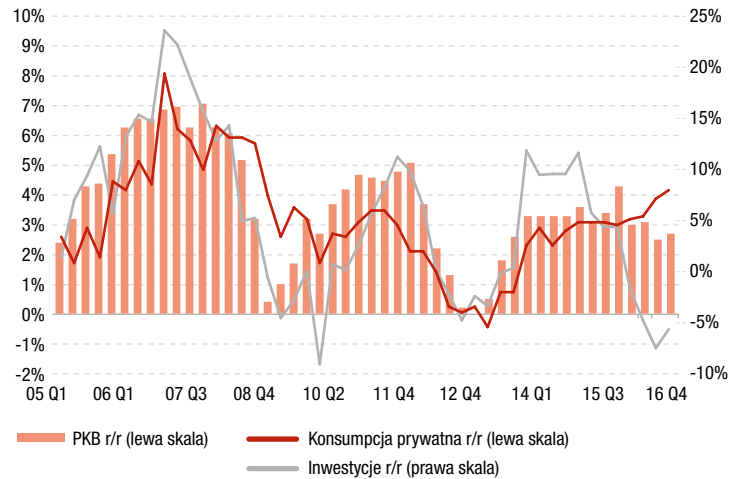
# Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

## Inflacja i stopa referencyjna NBP



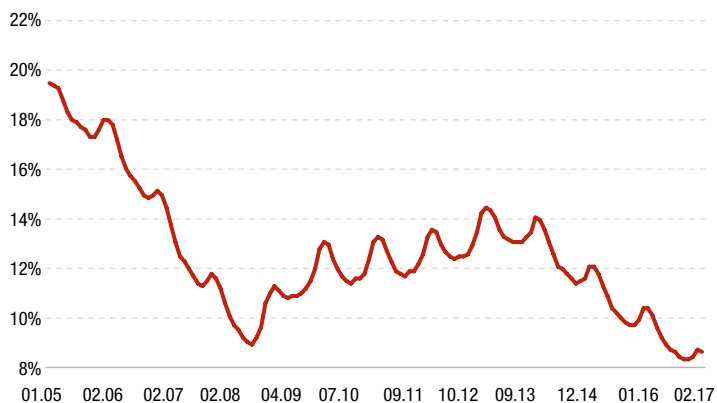
Wskaźnik inflacji w lutym wzrósł o 2,2% r/r. W porównaniu do lutego 2016 mocno zdrożała żywność oraz paliwa. Istotnym czynnikiem była także niska baza odniesienia z poprzedniego roku. W polityce pieniężnej nie dokonano zmian i główna stopa nadal wynosi 1,5%.

## Kwartalna dynamika Produktu Krajowego Brutto



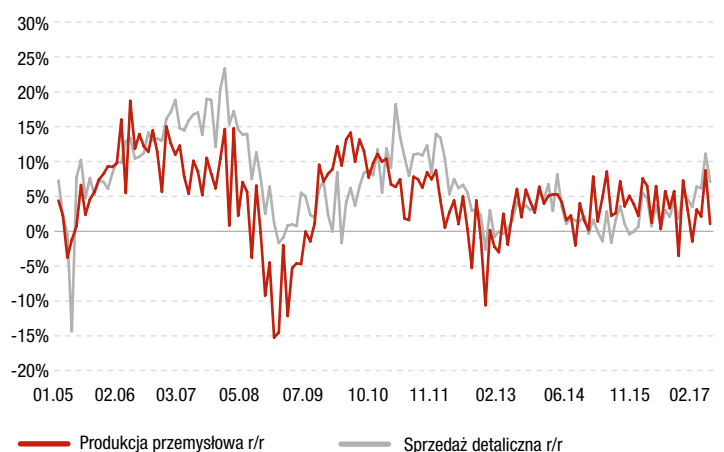
Dynamika wzrostu gospodarczego w Polsce w IV kwartale 2016 wyniosła 2,7% r/r. W stosunku do III kwartału tylko nieznacznie poprawiły się inwestycje (-5,8% r/r wobec -7,7% r/r w poprzednim kwartale). Lekko wzrosła także konsumpcja prywatna, do 4,2% r/r z 3,9 r/r w III kwartale. Wkład eksportu netto do dynamiki PKB to tylko 0,3 pkt. proc.

## Stopa bezrobocia (dane w %)



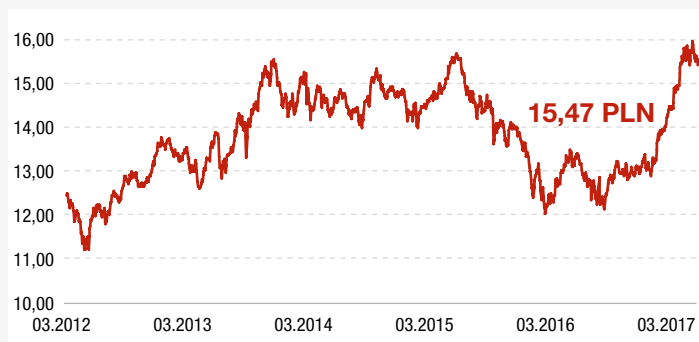
Stopa bezrobocia w lutym 2017 spadła do poziomu 8,5%.

## Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



# Fundusze Grupowe Generali

## Grupowy Agresywny



### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
13,10 %	7,48 %	-4,19 %	-2,30 %	-4,41 %	<b>bardzo wysoki</b> wysoki średni niski bardzo niski

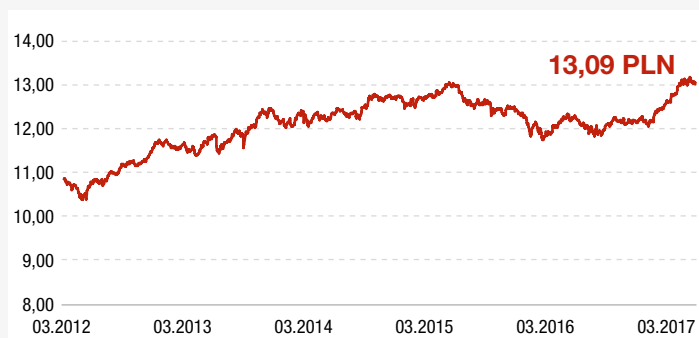
### Charakterystyka:

- 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 nieszablonym 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.	Poziom ryzyka
4,35 %	2,81 %	-0,72 %	-0,82 %	2,34 %	bardzo wysoki wysoki <b>średni</b> niski bardzo niski

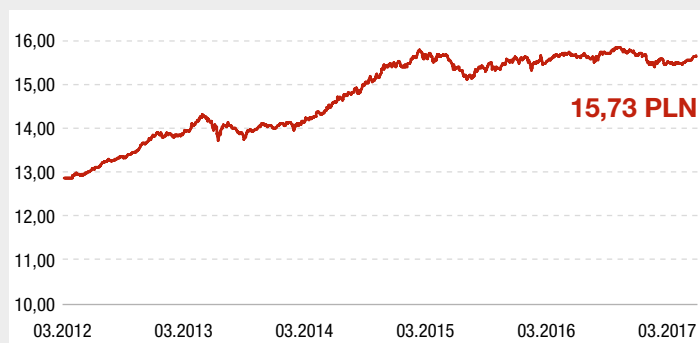
### Charakterystyka:

- 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 dłuższej, 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



15,73 PLN

### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
-1,41 %	-0,25 %	2,21 %	0,14 %	9,76 %	bardzo wysoki wysoki średni <b>niski</b> bardzo niski

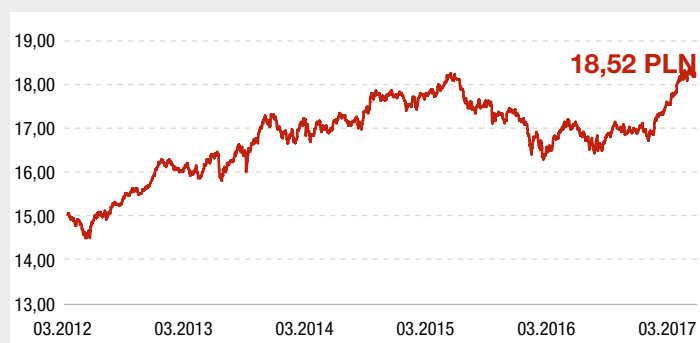
### Charakterystyka:

- 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



18,52 PLN

### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
4,50 %	2,93 %	-0,90 %	-1,27 %	2,78 %	bardzo wysoki <b>wysoki</b> średni niski bardzo niski

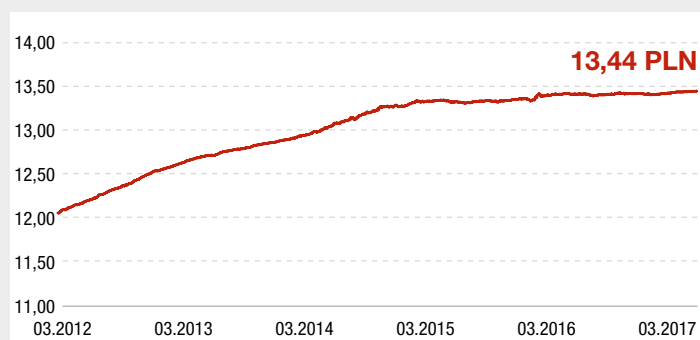
### Charakterystyka:

- 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



13,44 PLN

### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
0,07 %	0,26 %	0,72 %	0,93 %	3,87 %	bardzo wysoki wysoki średni niski <b>bardzo niski</b>

### 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 wahaniom.
- 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 Legg Mason

## Senior SFIO



### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
3,02 %	2,90 %	3,48 %	0,25 %	3,70 %

### Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
<b>średni</b>
niski
bardzo niski

## Obligacji FIO



### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
-0,97 %	-0,71 %	1,37 %	-0,59 %	8,82 %

### Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
<b>niski</b>
bardzo niski

## Strateg FIO



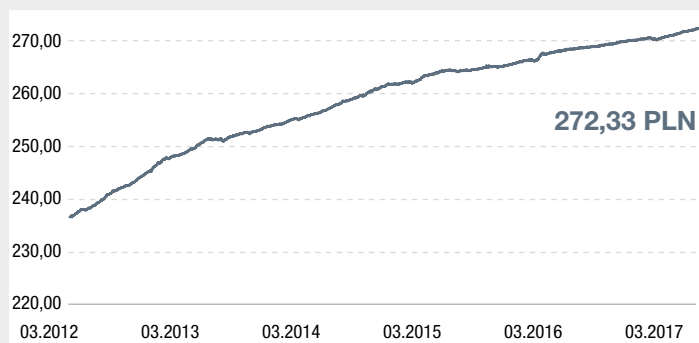
### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
3,74 %	-3,78 %	0,79 %	-8,90 %	-9,76 %

### Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
<b>średni</b>
niski
bardzo niski

## Pieniężny FIO



### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
0,82 %	1,43 %	2,63 %	3,03 %	6,22 %

### Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
<b>bardzo niski</b>

## Akcji FIO



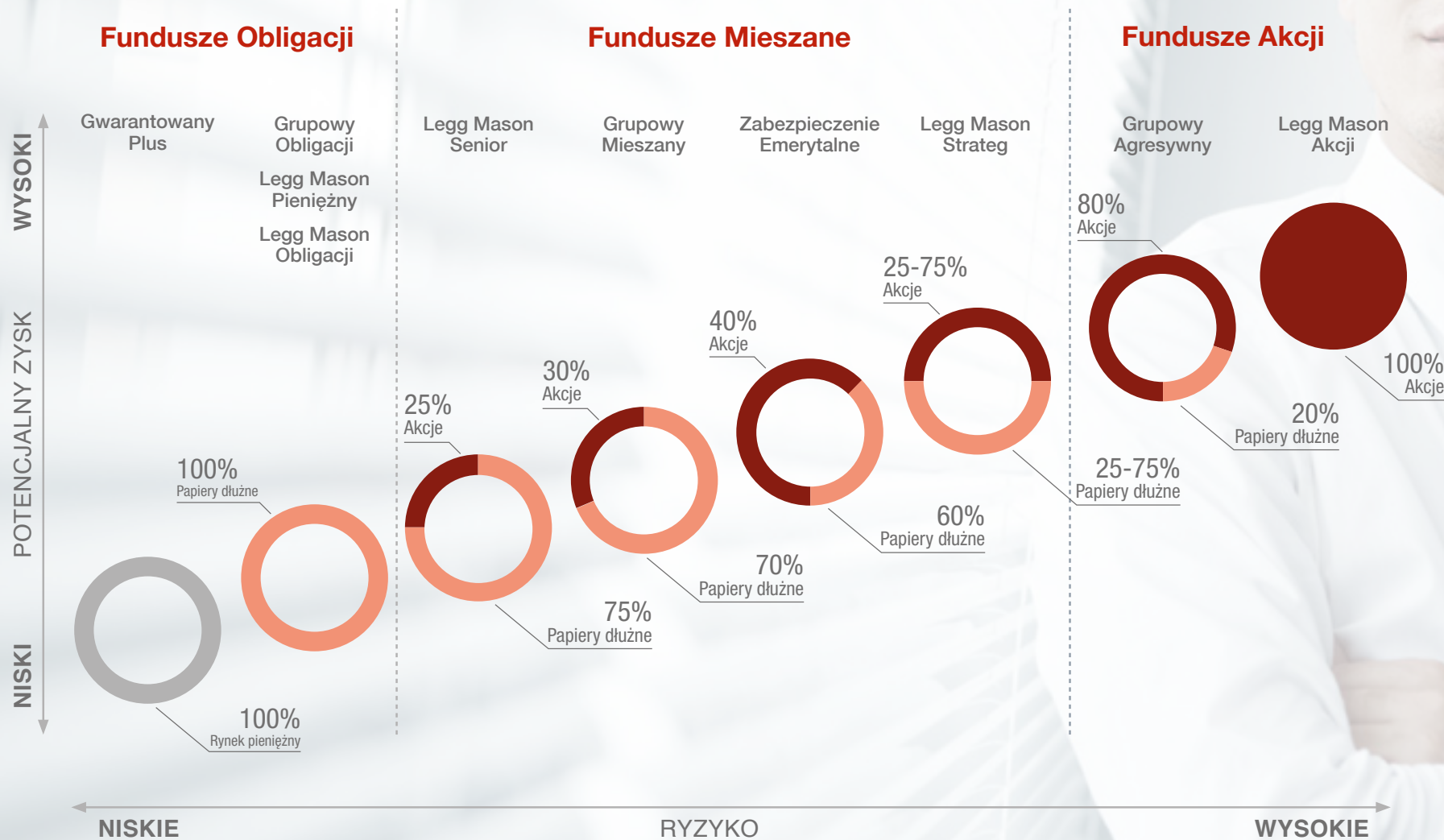
### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
13,09 %	10,56 %	9,32 %	-0,88 %	-2,01 %

### Poziom ryzyka

<b>bardzo wysoki</b>
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](http://generali.pl)

[kontoklienta.pl](http://kontoklienta.pl)

[konto.generali.pl](http://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.