

Kwartalnik Inwestycyjny

III Kwartał 2019



Inwestuj z Generali



Podsumowanie III kwartału 2019



Rynek akcji

W trzecim kwartale inwestorzy odwrócili się od ryzykownych aktywów. Głównym czynnikiem destabilizującym sytuację na giełdach oraz zagrażającym globalnej koniunkturze jest konflikt handlowy na linii USA-Chiny. Nastroje na rynkach psuje także zamieszanie wokół brexitu, zwiększone prawdopodobieństwo wybuchu konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie (w następstwie ataków dronów na instalacje naftowe w Arabii Saudyjskiej) oraz pogarszające się dane makroekonomiczne z Europy Zachodniej. Największych spadków doświadczyły rynki wschodzące, indeks MSCI Emerging Markets stracił na wartości ponad 5%, a liderem spadków był niestety rynek krajowy. Główny indeks WIG stracił -4,8%, WIG20 -6,6%, a indeksy średnich i małych spółek mWIG40 i sWIG80 odpowiednio -9,3% i -2,9%. Krajowym indeksom ciążyły banki, które mocno spadały w obawie przed wyrokiem TSUE w sprawie kredytów frankowych. Jeżeli wyrok ten przełoży się na linię orzeczniczą sądów w sprawie kredytów walutowych indeksowanych do walut obcych, oznaczać to będzie ogromne koszty dla sektora bankowego, a szczególności dla banków z dużym udziałem kredytów frankowych. Dużych spadków doświadczyły także parkiety w Rosji oraz Chinach. Zdecydowanie lepiej było na rynkach rozwiniętych. Rynki te znaczną część strat poniesionych w sierpniu, zdołały odrobić we wrześniu i kwartał zakończyły na lekkich plusach. Indeks S&P500 zyskał 1,2%, w Europie Zachodniej niemiecki DAX wzrósł o 0,2%, francuski CAC40 o 2,5%, a 0,2% stracił brytyjski indeks FTSE100.



Rynek obligacji

Rozkręcająca się wojna handlowa między USA a Chinami, rosnące prawdopodobieństwo recesji, luzowanie polityki pieniężnej przez banki centralne (we wrześniu ECB i Fed obniżyły główne stopy procentowe) powodują, że inwestorzy kierują kapitał w stronę bezpiecznych aktywach, windując ceny obligacji. Stąd spadek rentowności (wzrost cen) obligacji skarbowych praktycznie na całym świecie, w tym także w Polsce. Niemieckie 10-letnie obligacje w sierpniu zanotowały kolejny rekord ujemnej rentowności na poziomie -0,72%, a rentowność amerykańskich 10-latek spadła poniżej 1,5%. Rentowność 10-letnich polskich papierów spadła w połowie sierpnia do nienotowanego w historii poziomu 1,70% (kwartał zakończyły z rentownością 2,0%). Dla krajowego długu korzystna okazała się również publikacja przez Rząd projektu przyszłorocznej ustawy budżetowej. Pierwszy raz od 1989 roku Rząd chce zrównoważyć wydatki wpływami, bez potrzeby zadłużania się.



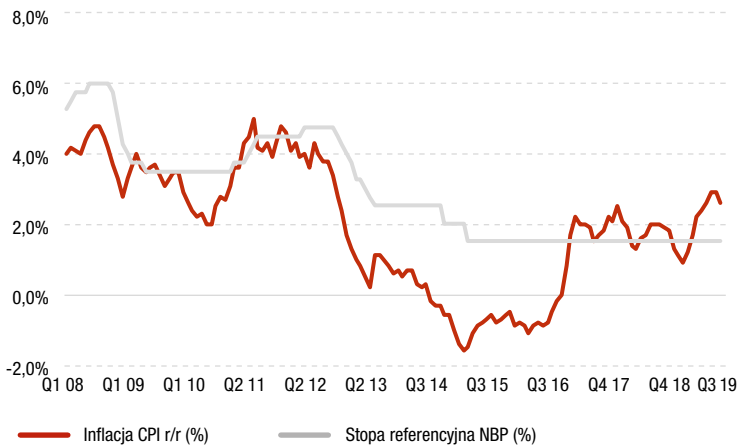
Sytuacja makroekonomiczna

Sierpniowe dane dotyczące polskiej gospodarki okazały się gorsze od rynkowych oczekiwań oraz odczytów z poprzednich miesięcy. Produkcja przemysłowa w sierpniu spadła o 1,3% r/r, analitycy spodziewali się wzrostu o 1,9%. Dane mogą sugerować, że polski przemysł przestał być odporny na spowolnienie gospodarcze obserwowane w Niemczech. Staby wynik przemysłu może wskazywać na ryzyko mocniejszego spowolnienia polskiego PKB w trzecim kwartale. Trend ten potwierdza także indeks PMI dla polskiego przemysłu, który we wrześniu spadł do 47,8 pkt z poziomu 48,8 pkt w sierpniu. Według tego badania nowe zamówienia w przemyśle spadły w najszybszym tempie od ponad dekady, co przedsiębiorcy uzasadniali osłabieniem popytu na rynku krajowym oraz w Europie Zachodniej. Wyniki sprzedaży detalicznej również były poniżej oczekiwań analityków. Sprzedaż wzrosła o 6,0% r/r, wobec oczekiwań na poziomie 6,5%. Wrzesień był pierwszym miesiącem 2019 r. w którym spadła inflacja. Według szybkiego szacunku GUS wskaźnik w minionym miesiącu obniżył się do 2,6% r/r z poziomu 2,9% zanotowanego w sierpniu.

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

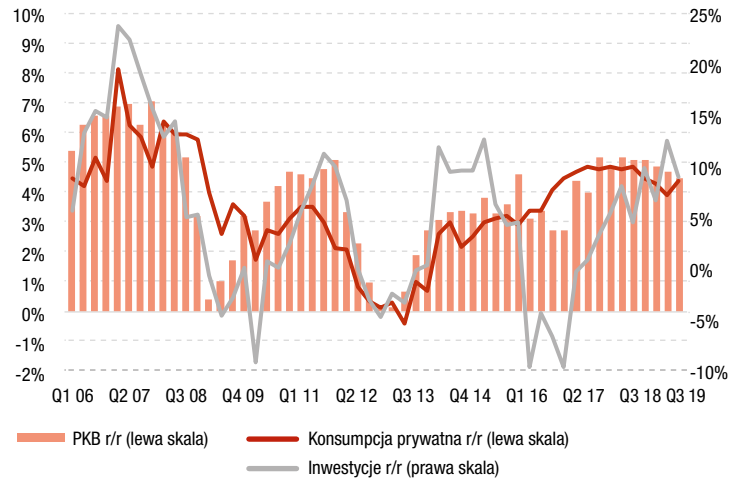
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Inflacja i stopa referencyjna NBP



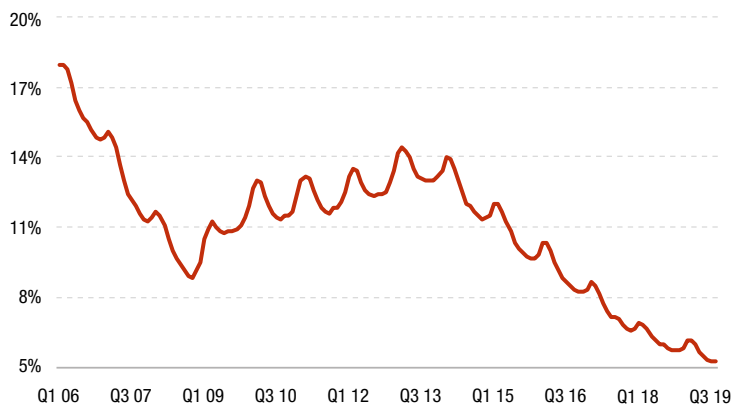
Wrzesień był pierwszym miesiącem w tym roku, w którym spadła inflacja. Według szybkiego szacunku GUS wskaźnik obniżył się do 2,6% r/r z poziomu 2,9% zanotowanego w sierpniu.

Kwartalna dynamika Produktu Krajowego Brutto



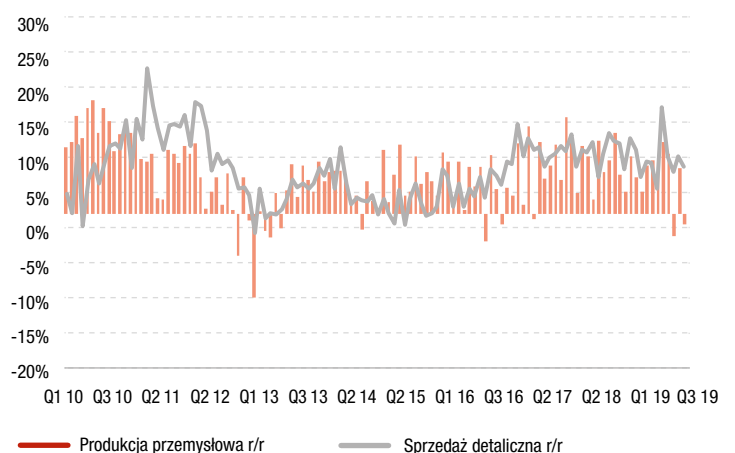
PKB za II kwartał 2019 wzrósł o 4,5% r/r. Polska gospodarka opiera się przede wszystkim na konsumpcji oraz wciąż solidnie rosnących inwestycjach. Inwestycje wzrosły o 9,0% r/r, konsumpcja prywatna wzrosła o 4,4%, zaś popyt krajowy wzrósł o 4,8 proc. r/r.

Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia w sierpniu spadła do 5,2%.

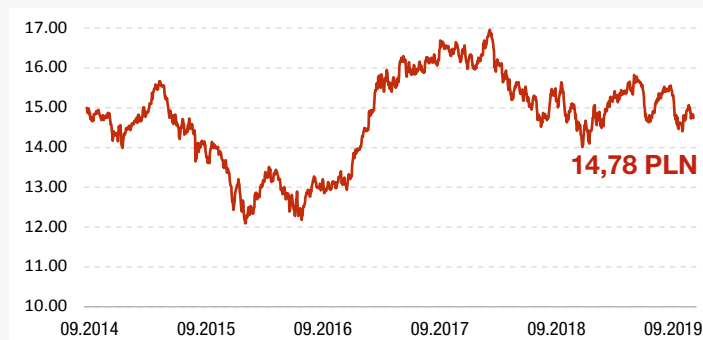
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



Produkcja przemysłowa w sierpniu spadła o 1,3% r/r. Dane mogą sugerować, że polski przemysł przestał być odporny na spowolnienie gospodarcze obserwowane w Niemczech. Słaby wynik przemysłu może wskazywać na ryzyko mocniejszego spowolnienia polskiego PKB w trzecim kwartale. Sprzedaż wzrosła o 6,0% r/r, wobec oczekiwań na poziomie 6,5%.

Fundusze Grupowe Generali

Grupowy Agresywny



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
-3,98 %	-1,74 %	-3,42 %	-10,73 %	14,37 %

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.
-0,94 %	0,50 %	-0,10 %	-2,78 %	7,88 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

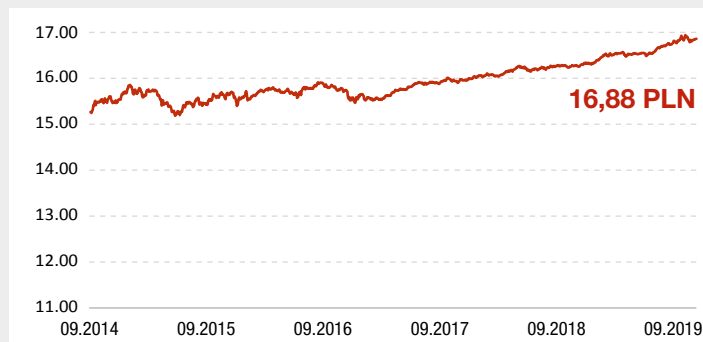
Charakterystyka:

- 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 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



Stopy zwrotu Funduszu

Okres	Stopy zwrotu (%)
6 mies.	1,97%
12 mies.	3,64%
18 mies.	4,09%
24 mies.	5,88%
36 mies.	6,81%

Poziom ryzyka

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

Okres	Stopy zwrotu (%)
6 mies.	-0,77%
12 mies.	1,17%
18 mies.	0,57%
24 mies.	-2,26%
36 mies.	9,85%

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

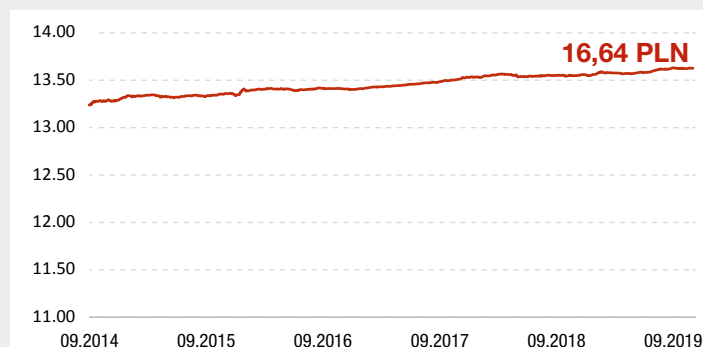
Charakterystyka:

- 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

Okres	Stopy zwrotu (%)
6 mies.	0,45%
12 mies.	0,59%
18 mies.	0,57%
24 mies.	0,98%
36 mies.	1,67%

Poziom ryzyka

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 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 Esaliens

Generali – Esaliens Senior SFIO



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
1,14 %	1,20 %	1,46 %	0,49 %	6,02 %

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.
3,09 %	5,40 %	5,95 %	8,33 %	9,12 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

Generali – Esaliens Strateg FIO



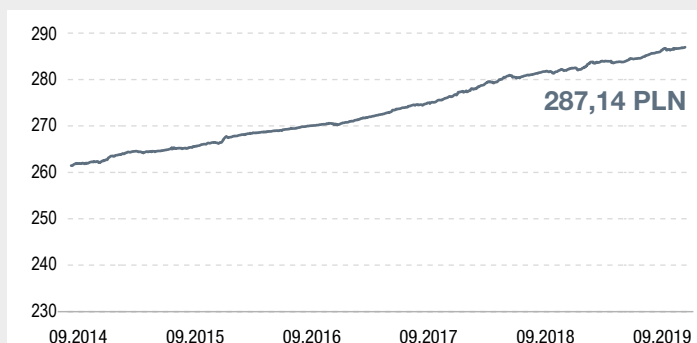
Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
2,74 %	1,74 %	2,52 %	-2,28 %	6,07 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

Generali – Esaliens Oszczędnościowy FIO



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
1,13 %	1,73 %	2,52 %	4,18 %	6,30 %

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.
0,01 %	-5,69 %	-4,33 %	-10,63 %	11,42 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski



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 materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i informacyjny oraz 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, 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.