

# Kwartalnik Inwestycyjny

IV Kwartał 2018



Inwestuj z Generali



# Podsumowanie IV kwartału 2018



## Rynek akcji

Większość głównych indeksów giełdowych zakończyło czwarty kwartał, jak i cały rok 2018, pod kreską. Jeszcze w listopadzie wydawało się, że jedynym rynkiem który obroni się przed spadkami będzie giełda w Nowym Yorku, która dzięki bardzo dobrym wynikom finansowym amerykańskich spółek, przez trzy kwartały 2018 biła kolejne historyczne maksima. Jednak końcówka roku przyniosła kompletną zmianę sentymentu także na tym rynku. Inwestorzy zaczęli obawiać się spowolnienia gospodarczego, spowodowanego przez rosnące stopy procentowe oraz konflikt handlowy na linii USA – Chiny. Indeks S&P500 spadł w trzy miesiące aż 14%, a cały rok zakończył 6,2% pod kreską. Spadki w Europie miały porównywalną skalę. Niemiecki DAX stracił na wartości 13,8%, francuski CAC40 13,9%, a brytyjski FTSE100 10,4%. Na starym kontynencie inwestorów niepokoi coraz bardziej prawdopodobny twardy Brexit oraz pogarszające się dane o produkcji przemysłowej w Niemczech. W ostatnim miesiącu lepiej radziły sobie giełdy z krajów rozwijających się. Co prawda chiński indeks Shanghai Comp. oraz rosyjski RTS także zakończyły kwartał na sporych minusach, odpowiednio -11,6% i -10,6%, ale wśród tego grona znalazły się indeksy, które zdołały powiększyć swoją wartość. Takimi rynkami były Brazylia, gdzie tamtejszy indeks BOVESPA zyskał 10,8% oraz Indie, gdzie indeks zyskał blisko 6%.

Polski rynek akcji w końcówce roku zachowywał się relatywnie mocniej (z wyjątkiem małych spółek) od rynków zagranicznych, choć nie ustrzegł się on przed spadkami. W kwartał WIG20 stracił na wartości 0,4%, w całym roku 7,5%, a indeks WIG odpowiednio -2,2 i -9,5%. Zdecydowanie gorzej wyglądają te same liczby dla indeksów z segmentu średnich i małych spółek. mWIG40 zakończył kwartał spadkiem o 6,2%, a sWIG80 o blisko 8%. W całym roku indeksy te straciły odpowiednio 19,3% i 27,6%.

W ostatnich miesiącach roku mocno spadła cena ropy naftowej. Cena baryłki WTI rok zakończyła na poziomie 45,4 USD, co oznacza blisko 40% spadek w stosunku do ceny z końca września. Na rynku osłabły obawy o możliwą niewystarczającą podaż surowca po tym, jak na początku listopada weszły w życie sankcje USA na Iran, w tym na import irańskiej ropy. Waszyngton przyznał ośmiu krajom tymczasowe zwolnienie z zakazu importu ropy z Iranu. Dodatkowo rząd USD szacuje, że produkcja ropy w USA wzrośnie w tym roku do rekordowego poziomu. W połączeniu z wojną handlową z Chinami i wolniej rosnącym popytem na ten surowiec może się okazać, że ropy wcale nie jest za mało.



## Rynek obligacji

Silna przecena na rynkach akcji spowodowała wzrost cen obligacji, które stały się znów dla inwestorów „bezpieczną przystanią”. Rentowność dziesięcioletnich amerykańskich obligacji skarbowych spadła na koniec grudnia do 2,68%, a niemieckich do 0,23%. Z równie imponującym wzrostem cen (spadkiem rentowności) mieliśmy do czynienia na polskich obligacjach skarbowych. Rentowność dziesięcioletnich papierów w ostatnich dwóch miesiącach roku spadła z poziomu 3,2% notowanego na koniec października do poziomu 2,84% na koniec grudnia. Dodatkowo polskim obligacjom przysłużył się dużo niższy odczyt inflacji w grudniu, co przy coraz bardziej wyraźnych sygnałach spowolnienia polskiej gospodarki, zwiększa prawdopodobieństwo pozostawienia przez Radę Polityki Pieniężnej stóp procentowych na niezmiennym poziomie co najmniej do końca 2019 r.



## Sytuacja makroekonomiczna

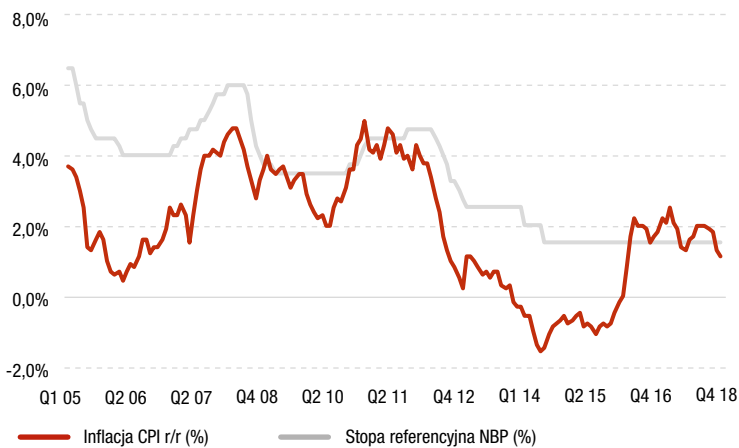
Dynamika PKB w trzecim kwartale wyniosła 5,1% r/r. Widać przyspieszenie w inwestycjach, które na fali przedwyborczych wydatków samorządów wzrosły o 9,9% r/r. Pomimo wciąż dobrej kondycji finansowej konsumentów, konsumpcja zwiększyła się o 4,5% r/r, tracąc nieco impet w stosunku do kwartału pierwszego i drugiego. Niepokoić mogą jednak dane PMI. W grudniu wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu obniżył się do 47,6 punktu, a więc do poziomu najniższego od kwietnia 2013 r. To oznacza, że managerowie pesymistycznie oceniają zarówno stan, jak i perspektywy działalności swoich firm. Zejście wskaźnika PMI poniżej 50 punktów nie oznacza od razu wejścia w fazę spadkową realnych wskaźników makroekonomicznych, ale takie zachowanie wskaźnika PMI sygnalizuje z dużym prawdopodobieństwem nadchodzące spowolnienie w całej gospodarce. Póki co twarde dane utrzymują się na przyzwoitym poziomie. Mimo symptomów spowolnienia gospodarczego w końcówce roku, Komisja Europejska podniosła w listopadzie prognozę tegorocznego wzrostu PKB Polski o 0,2 pkt proc. wobec szacunków z lipca br. do 4,8% i utrzymała prognozę na 2019 r. na poziomie 3,7%.

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



# Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

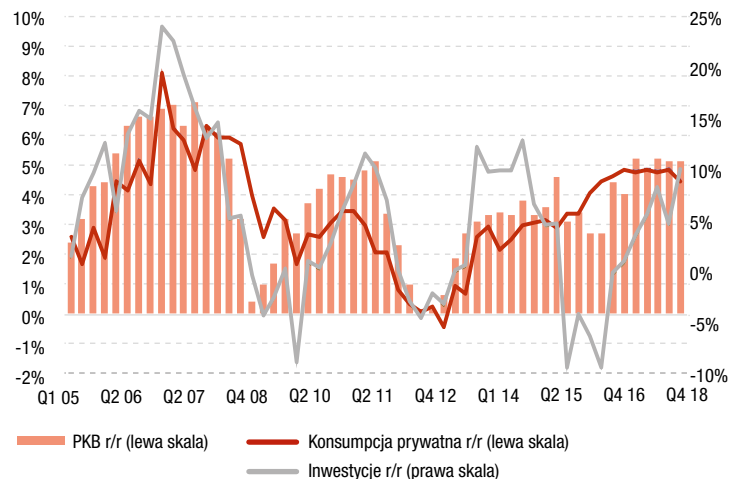
## Inflacja i stopa referencyjna NBP



Inflacja spadła z poziomu 1,3% w listopadzie do 1,1% w grudniu - to najniższy odczyt od dwóch lat.

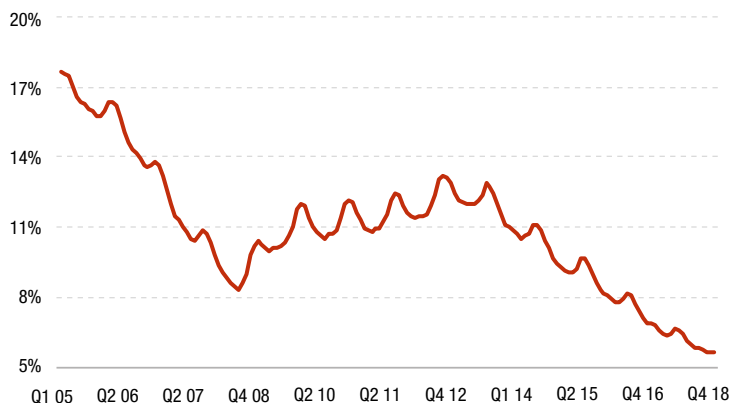
Dużo niższy odczyt inflacji w grudniu, przy coraz bardziej wyraźnych sygnałach spowolnienia polskiej gospodarki, zwiększa prawdopodobieństwo pozostawienia przez Radę Polityki Pieniężnej stóp procentowych na niezmiennym poziomie co najmniej do końca 2019 r.

## Kwartalna dynamika Produktu Krajowego Brutto



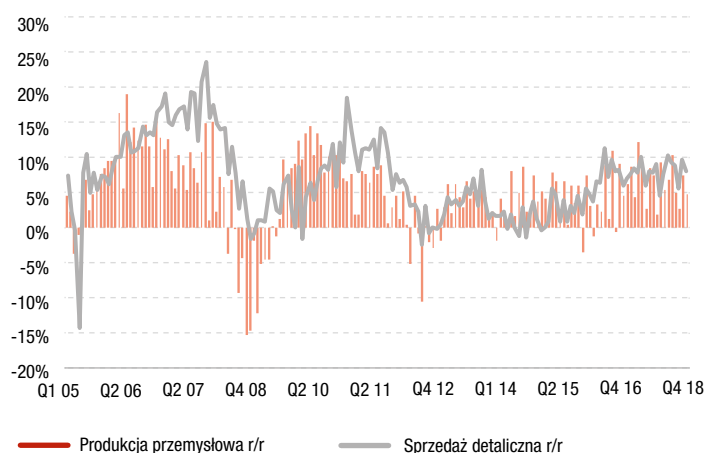
Dynamika PKB w trzecim kwartale wyniosła 5,1%. Widać przyspieszenie w inwestycjach, które na fali przedwyborczych wydatków samorządów wzrosły o 9,9% r/r. Pomimo wciąż dobrej kondycji finansowej konsumentów, konsumpcja zwiększyła się o 4,5% r/r, tracąc nieco impet w stosunku do kwartału pierwszego i drugiego.

## Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia od trzech miesięcy utrzymuje się na poziomie 5,7%.

## Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



Dynamika produkcji przemysłowej w listopadzie wyniosła 4,7% r/r, a produkcji budowlano-montażowej 17,1% r/r. Wskaźniki za listopad były słabsze niż w poprzednich miesiącach przez mniejszą liczbę dni roboczych (w tym dodatkowy dzień wolny 12 listopada). Sprzedaż detaliczna wzrosła o 8,2% r/r, to mniej niż w październiku, ale więcej niż oczekiwali ekonomiści.

# Fundusze Grupowe Generali

## Grupowy Agresywny



### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
-0,76 %	-10,81 %	-8,79 %	4,03 %	11,80 %

### Poziom ryzyka

<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 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.
0,28 %	-3,74 %	-2,36 %	3,78 %	6,69 %

### Poziom ryzyka

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

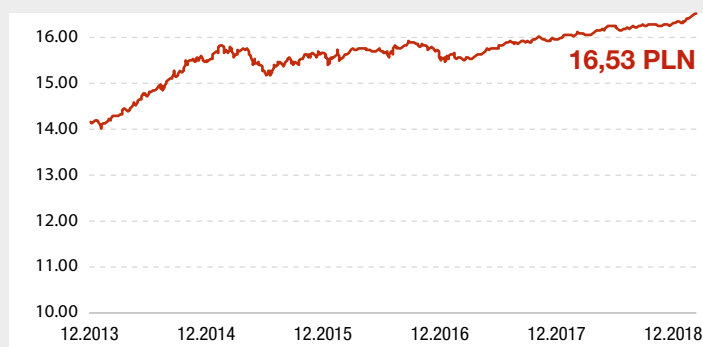
### Charakterystyka:

- 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



### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
1,77 %	2,89 %	4,05 %	6,21 %	5,95 %	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



### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
0,62 %	-3,75 %	-2,16 %	5,18 %	8,27 %	bardzo wysoki <b>wysoki</b> średni niski bardzo niski

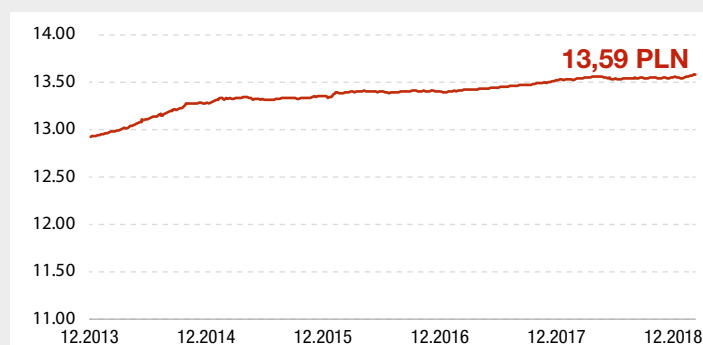
### Charakterystyka:

- 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



### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
					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 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.
-0,23 %	-2,16 %	-0,66 %	3,96 %	5,93 %

### Poziom ryzyka

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

## Generali – Esaliens Obligacji FIO



### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
2,18 %	3,51 %	5,20 %	7,73 %	7,07 %

### Poziom ryzyka

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

## Generali – Esaliens Strateg FIO



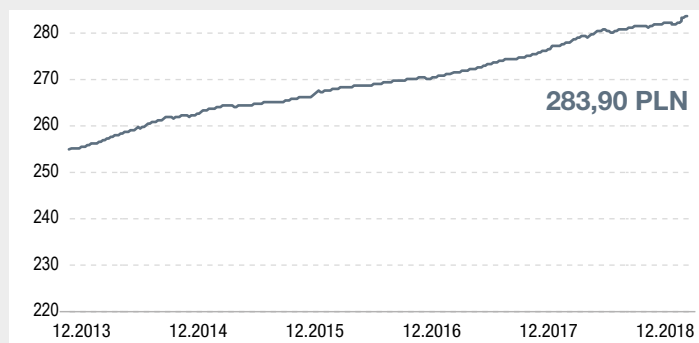
### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
-2,81 %	-8,41 %	-5,01 %	-0,38 %	-0,50 %

### Poziom ryzyka

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

## Generali – Esaliens Pieniężny FIO



### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
1,00 %	2,23 %	3,58 %	4,85 %	6,35 %

### Poziom ryzyka

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

## Generali – Esaliens Akcji FIO



### Stopy zwrotu Funduszu

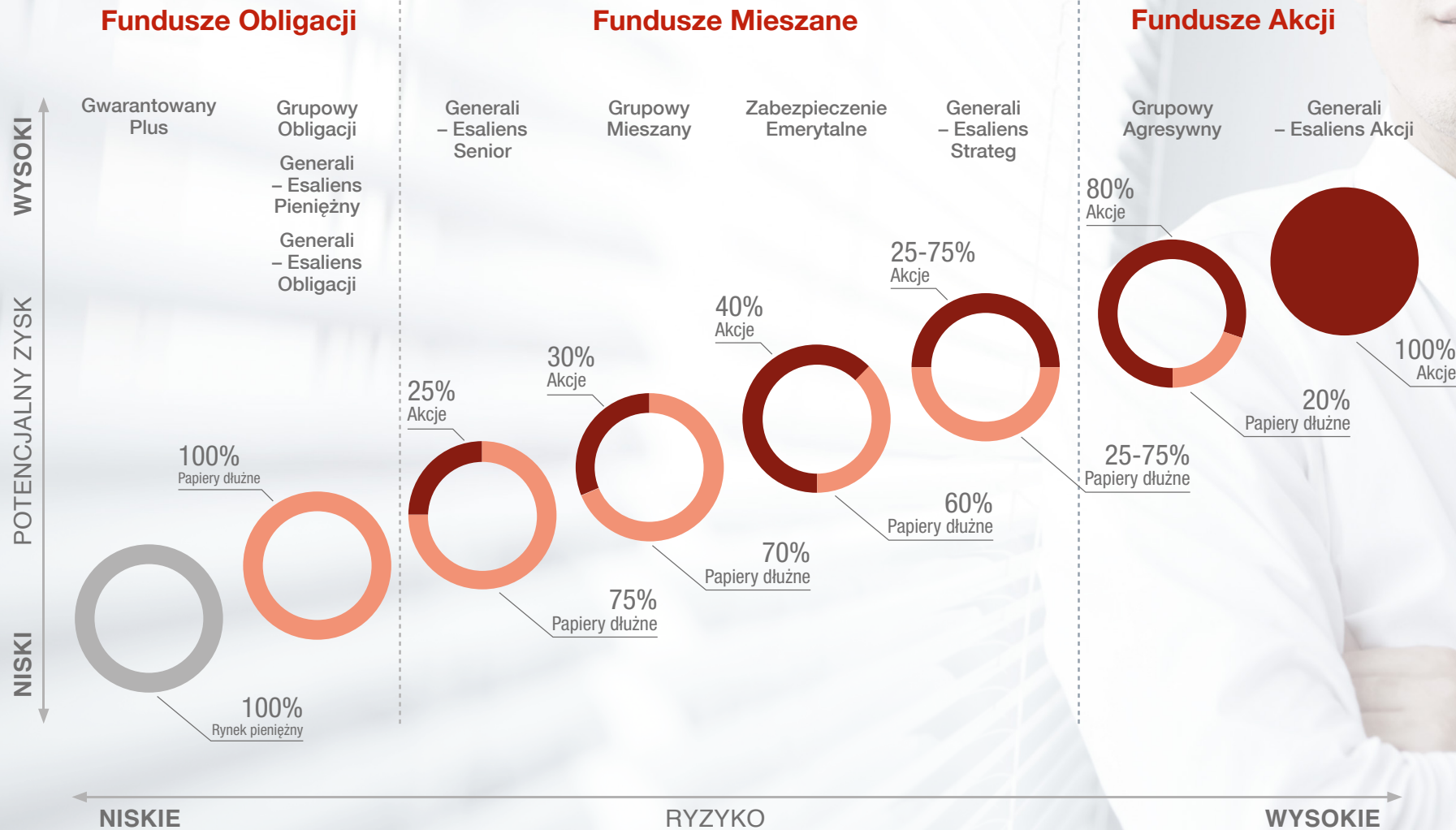
6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
-4,38 %	-13,90 %	-9,79 %	3,91 %	12,91 %

### 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 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.