

# Kwartalnik Inwestycyjny

II Kwartał 2017



Inwestuj z Generali



# Podsumowanie II kwartału 2017



## Rynek akcji

Pomimo wielu istotnych wydarzeń (wybory parlamentarne w Wielkiej Brytanii i Francji, podwyżka stóp procentowych w USA, zeznania byłego szefa FBI Jamesa Comey), czerwiec przyniósł lekkie uspokojenie na rynkach akcji. Główny amerykański indeks S&P500 zakończył miesiąc na niewielkim plusie (+0,5%). Słabo zachowywały się spółki w Europie Zachodniej. Inwestorzy zaczęli obawiać się silnie umacniającego się kursu Euro ponieważ jest to czynnik ograniczający konkurencyjność europejskich eksporterów. Niemiecki DAX w skali miesiąca stracił -2,3%, francuski CAC40 -3,1%, a brytyjski FTSE100 -2,8%.

Czerwiec na polskim rynku akcji zakończył się przyzwoitymi wzrostami. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 1,5%. Najbardziej radziły sobie najmniejsze spółki, sWIG80 spadł o 0,9%, indeks największych spółek WIG20 zyskał 0,8%, a najwięcej zyskał indeks średnich spółek mWIG40 +2,3%. Dobrze radziły sobie również indeksy z innych rynków rozwijających się. Turecki BIST100 wzrósł blisko 3%, a chiński indeks Shanghai Composite zyskał 2,9%. Wyjątkiem była Rosja, gdzie indeks RTS stracił 5%. Główny powód to silna przecena ropy naftowej, której ceny w drugiej połowie miesiąca spadły do najniższego poziomu od sierpnia ub.r. Pomimo przedłużenia porozumienia, które zakłada ograniczenie wydobycia surowca przez państwa OPEC, na rynek nadal docierają informacje wskazujące na utrzymującą się nadpodaż ropy naftowej. Dzieje się tak za sprawą Libii i Nigerii, które wyłączone są z porozumienia w sprawie redukcji wydobycia, a także amerykańskiego sektora łupkowego, który systematycznie zwiększa wydobycie.



## Rynek obligacji

Na czerwcowym posiedzeniu amerykańska Rezerwa Federalna zdecydowała o podwyżce stóp procentowych o 25 punktów bazowych. Jest to już czwarta podwyżka w obecnym cyklu zacieśniania polityki pieniężnej. Prognozy członków komitetu wskazują na jeszcze jedną podwyżkę w 2017. Dodatkowo pod koniec miesiąca mieliśmy wypowiedzi kilku przedstawicieli banków centralnych. Szef Europejskiego Banku Centralnego wskazał na poprawę w gospodarce strefy euro, a co za tym idzie konieczność dostosowania polityki pieniężnej banku do lepszych warunków makroekonomicznych. Także przedstawiciel Banku Anglii wypowiadał się na temat zacieśniania polityki monetarnej w Wielkiej Brytanii. Inwestorzy wypowiedzi te odebrali jako zapowiedź skoordynowanego zacieśniania polityki

monetarnej banków centralnych i zaczęli wyprzedawać obligacje. W rezultacie w czerwcu rentowności obligacji na rynkach bazowych wzrosły, pociągając za sobą inne rynki, w tym także polski. Rentowność polskich dziesięcioletnich papierów w ciągu miesiąca wzrosła z poziomu 3,24% notowanego na koniec maja do poziomu 3,30% na koniec czerwca.



## Sytuacja makroekonomiczna

W czerwcu napłynęły dobre dane makroekonomiczne dotyczące polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa w maju wzrosła o 9,1% r/r. Przyspieszenie produkcji to efekt większej liczby dni roboczych oraz większa produkcja energii elektrycznej i ciepłej. Sprzedaż detaliczna wzrosła w maju o 8,4% r/r, ale był to wynik poniżej oczekiwań rynkowych. Negatywnie zaskoczyła sprzedaż w kategoriach żywność oraz paliwa. Dobre dane spłynęły także z polskiego rynku pracy. Stopa bezrobocia w maju obniżyła się do poziomu 7,4% wobec 7,7% w poprzednim miesiącu. Inflacja w czerwcu wyniosła 1,5% r/r (Wstępny odczyt „flash”), co jest najniższym wynikiem w tym roku. Niski wskaźnik to zasługa spadających cen paliw oraz braku wyraźnych podwyżek cen żywności. Wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw wyniósł w maju 5,4% r/r w porównaniu do 4,1% w kwietniu.

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

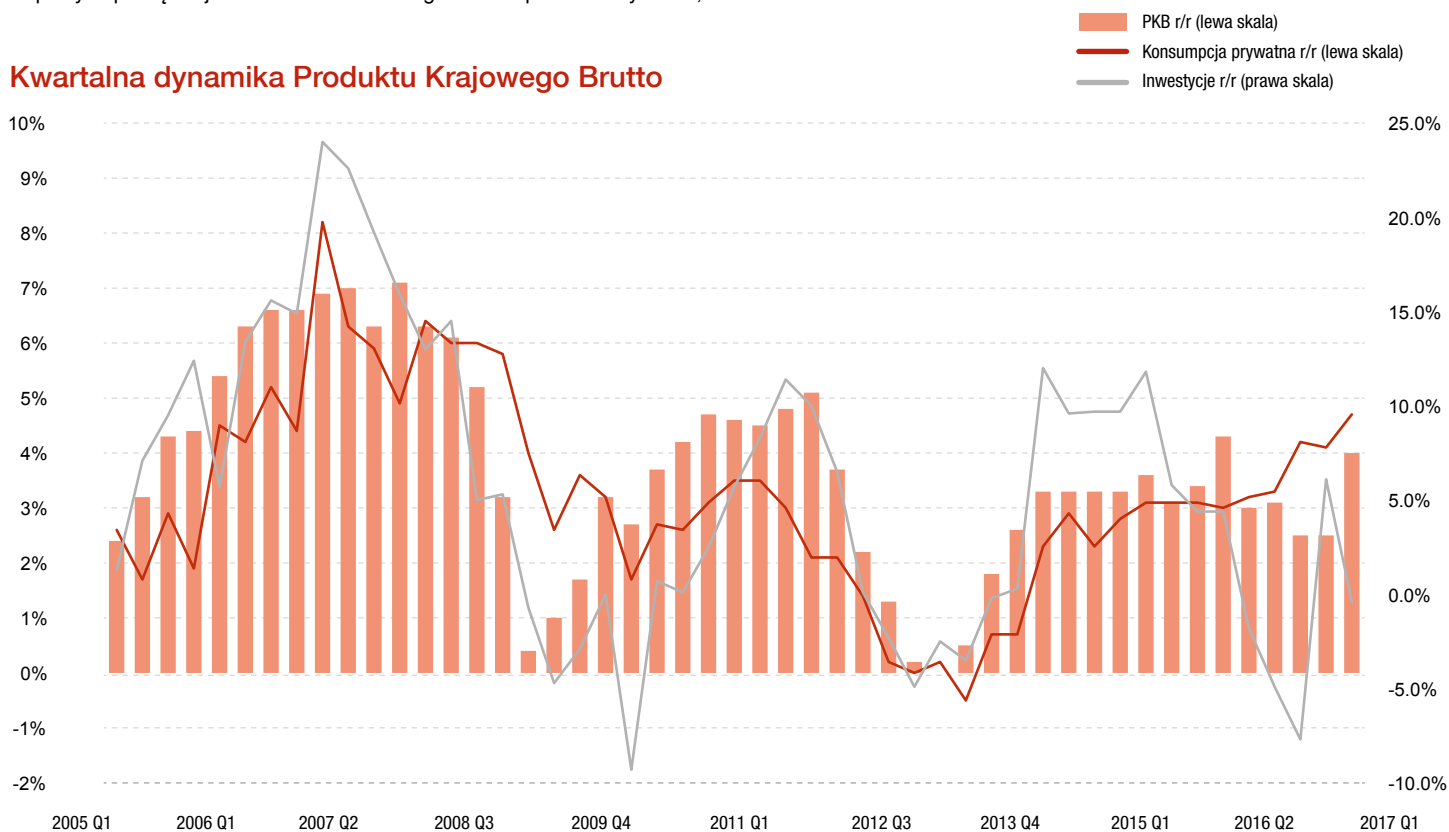
# Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

## Inflacja i stopa referencyjna NBP



Inflacja w maju lekko spadła do 1,9% z poziomu 2,0% notowanego w kwietniu. W polityce pieniężnej nie dokonano zmian i główna stopa nadal wynosi 1,5%.

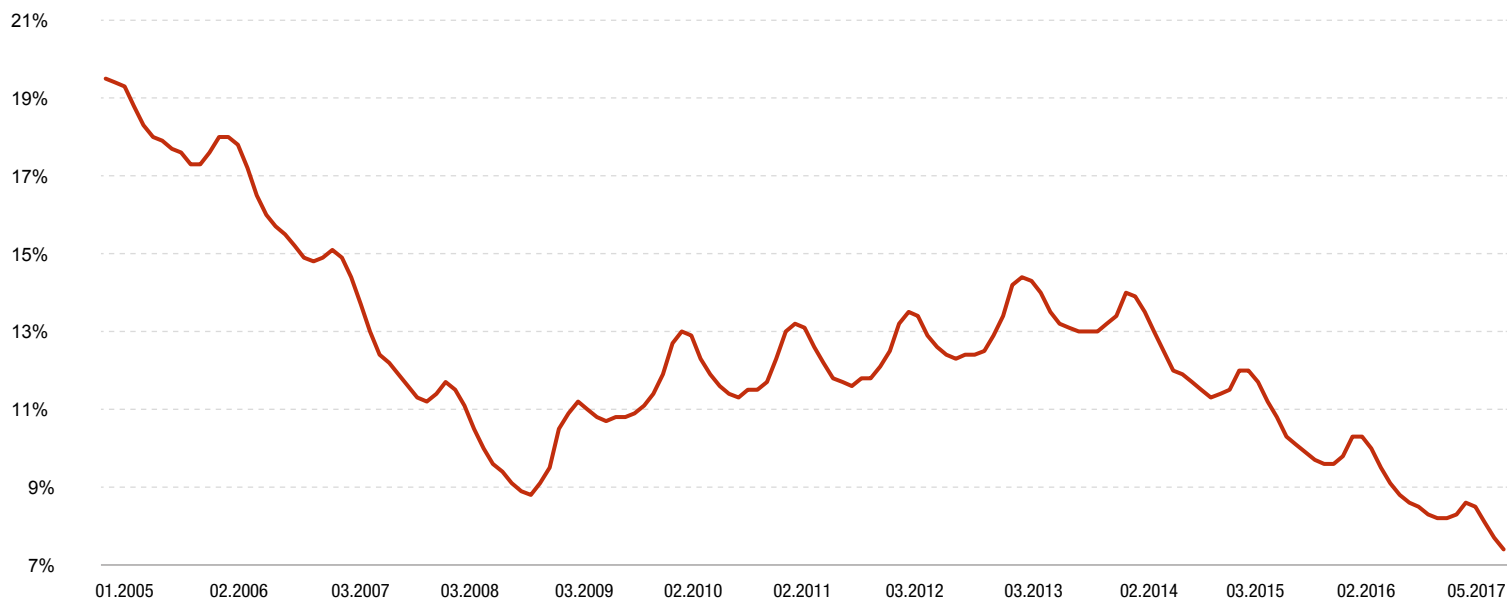
## Kwartałna dynamika Produktu Krajowego Brutto



Dynamika wzrostu gospodarczego w Polsce w I kwartale 2017 wyniosła 4,0% r/r. Głównym składnikiem tak silnego wzrostu była konsumpcja prywatna, która wzrosła o 4,7% r/r. Kolejny kwartał zdecydowanie negatywnie zaskakuje inwestycje, które odnotowały spadek o 0,4% r/r.

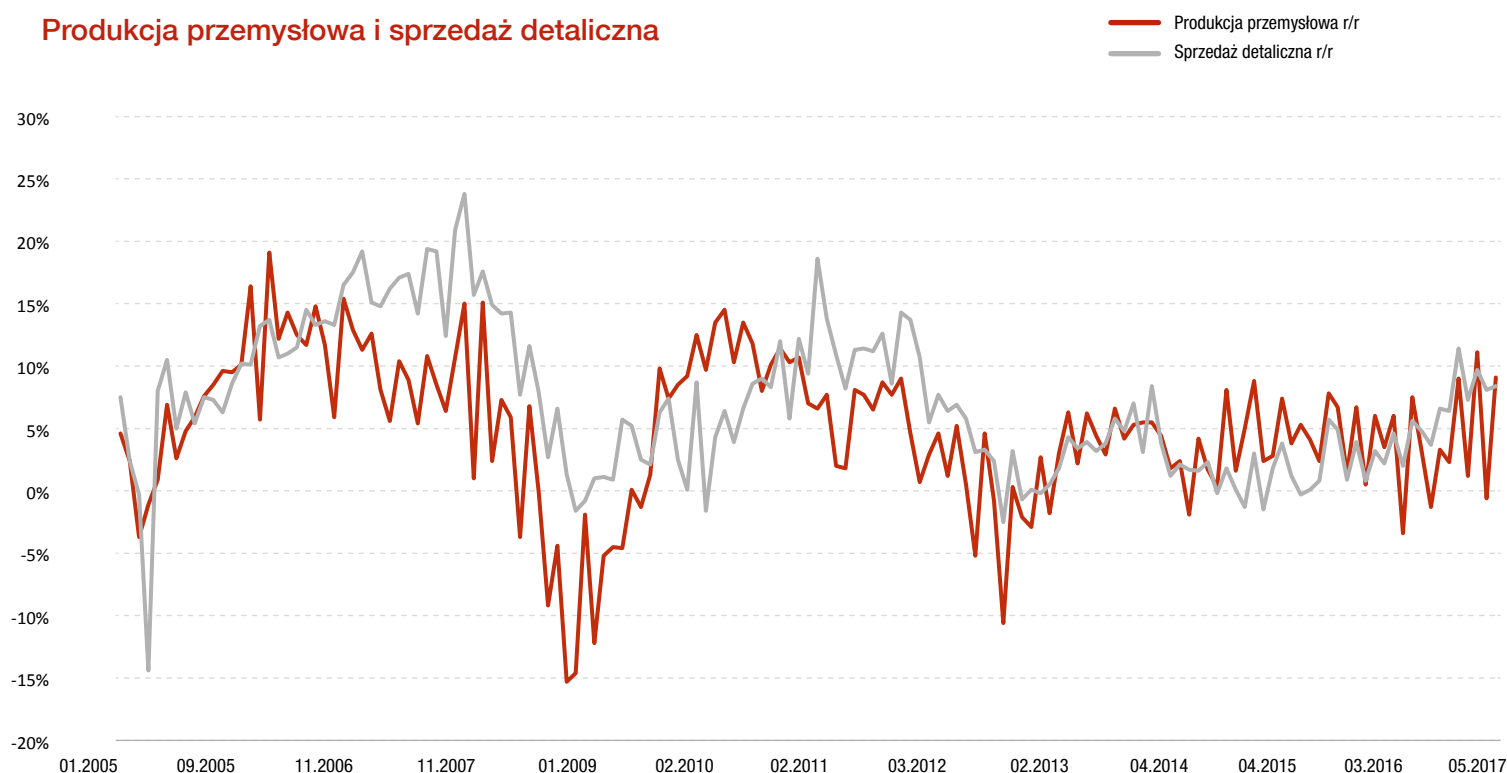
# Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

## Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia w maju 2017 spadła do poziomu 7,4%.

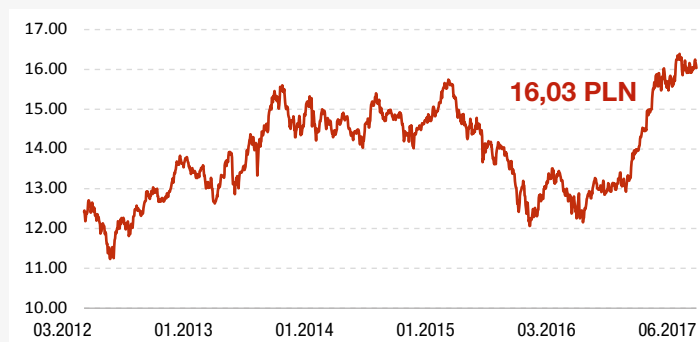
## Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



W czerwcu produkcja przemysłowa wzrosła o 9,1% r/r. Dobry wynik produkcji wynikał po części z efektu kalendarzowego (większa liczba dni roboczych). Sprzedaż detaliczna pokazała dynamikę wzrostu na poziomie +8,4% r/r.

# Fundusze Grupowe Generali

## Grupowy Agresywny



### Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
<b>14,05</b> %	<b>28,98</b> %	<b>22,57</b> %	<b>9,27</b> %	<b>10,45</b> %

### Poziom ryzyka

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

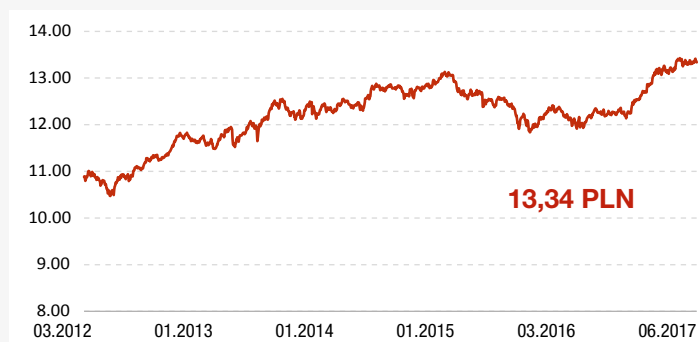
### Charakterystyka:

- 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.
<b>6,29</b> %	<b>10,91</b> %	<b>9,27</b> %	<b>5,45</b> %	<b>7,25</b> %

### Poziom ryzyka

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

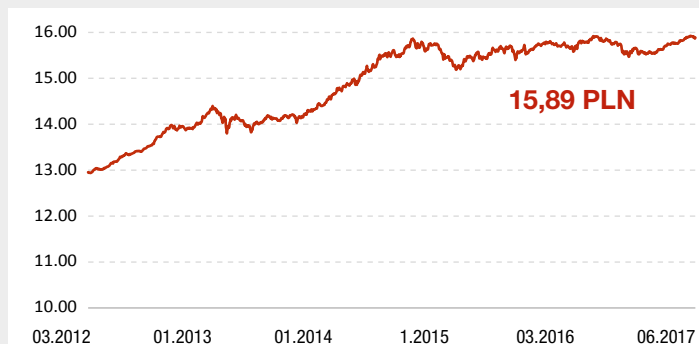
### Charakterystyka:

- 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 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.
2,08 %	0,64 %	1,82 %	4,33 %	7,15 %

### Poziom ryzyka

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.
7,51 %	12,35 %	10,66 %	6,54 %	8,53 %

### Poziom ryzyka

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

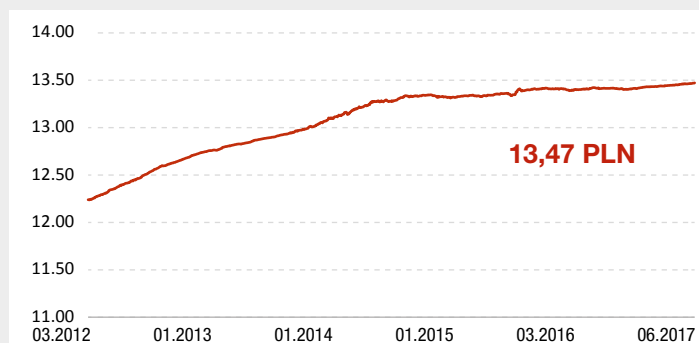
### Charakterystyka:

- 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.
0,44 %	0,51 %	0,70 %	1,16 %	2,73 %

### Poziom ryzyka

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

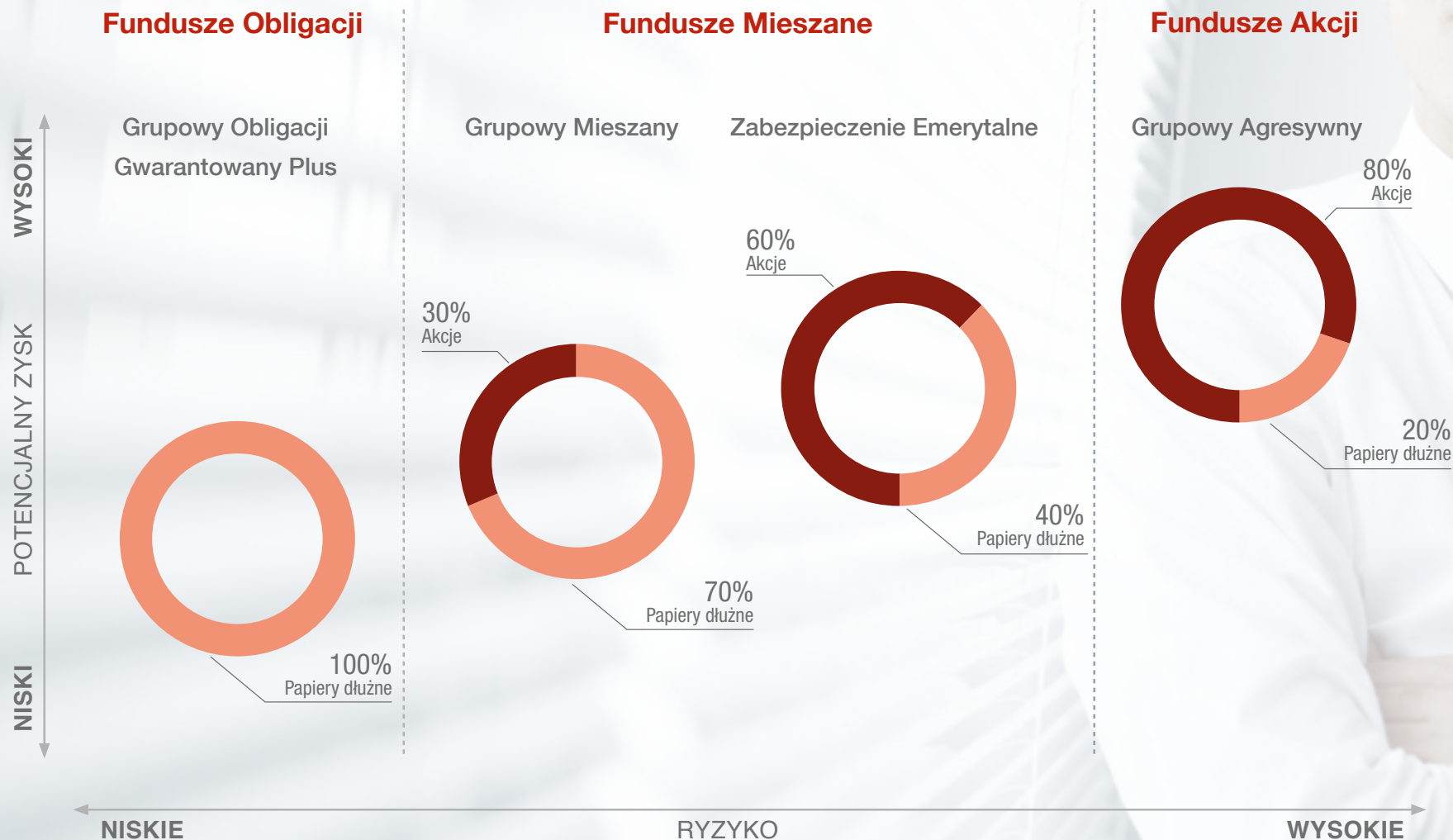
### Charakterystyka:

- 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 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.

# 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.