

Kwartalnik Inwestycyjny

IV Kwartał 2017



Inwestuj z Generali



Podsumowanie IV kwartału 2017



Rynek akcji

Postęp w pracach nad reformą podatkową w Stanach Zjednoczonych spowodował, że w ostatnim kwartale amerykański rynek akcji wyróżniał się na tle innych. Indeks S&P500 po wzroście o 6,1% osiągnął swoje historyczne maksima. Inwestorzy w USA pozytywnie odebrali uchwalenie reformy podatkowej, jednej z kluczowych obietnic przedwyborczych prezydenta D. Trumpa. Zakłada ona obniżenie stawki podatku CIT z 35% do 20%, uproszczenie stawek podatku PIT, znaczne powiększenie kwoty wolnej od podatku oraz obniżenie jednorazowo stawki podatkowej dla zysków trzymanych w spółkach zagranicznych. Wprowadzenie reformy w tym kształcie, pozytywnie wpłynie na gospodarkę amerykańską. Słabiej radziły sobie indeksy w Europie Zachodniej, niemiecki DAX zyskał ledwie 0,7%, a francuski CAC40 stracił na wartości 0,3%. Wzrostom indeksów przeszkadzało umacniające się euro. Wyjątkiem była Wielka Brytania, gdzie tamtejszy indeks FTSE100 zyskał 4,3%. Bardzo dobrze radziły sobie także rynki rozwijające, indeks MSCI Emerging Markets zyskał w czwartym kwartale ponad 7%, a cały rok zakończył wzrostem o ponad 34%. Liderami w grudniu były Turcja (+12,0%) oraz Indie (+8,9%).

Gorszy sentyment panował na warszawskim parkiecie. W ciągu ostatnich trzech miesięcy tylko indeks największych spółek WIG20 minimalnie zyskał na wartości. Indeksy małych i średnich spółek sWIG80 i mWIG40 straciły na wartości odpowiednio 3,5% i 2,8%, indeks WIG spadł 0,8%. Gdyby nie dobry grudeń, kwartalne stopy zwrotu byłyby jeszcze słabsze. W całym roku zdecydowanie najlepiej radziły sobie duże spółki z WIG20, wzrost o 26,3%, indeksy mWIG40 i sWIG80 zyskały 15% i 2,4%. Globalne napływy do funduszy akcji, w tym tych inwestujących na rynkach wschodzących, generują popyt na polskie akcje, ale tylko te największe i najbardziej płynne, wchodzące w skład indeksu WIG20. Brak napływów do krajowych funduszy akcji, ale także w wielu przypadkach niezadowolające wyniki finansowe publikowane przez firmy i to pomimo bardzo dobrej koniunktury gospodarczej w kraju, były przyczyną znacznie słabszego zachowania małych i średnich spółek.

Rok 2017 bardzo dobrze zakończyły także surowce. Rosły ceny metali szlachetnych oraz ceny miedzi (tylko w grudniu metal ten zyskał ponad 7,5%). Z kolei notowania ropy naftowej WTI, po wzroście o prawie 5% w grudniu, pierwszy raz od ponad 2,5 roku przekroczyły poziom 60 USD za baryłkę. Na notowania ropy naftowej duży wpływ miały niepokoje społeczne w Iranie, gdzie pod koniec roku rozpoczęły się antyrządowe demonstracje. Inwestorzy obawiają się, że wydarzenia te mogą mieć wpływ na produkcję i eksport ropy naftowej w tym kraju. Iran jest jednym z największych producentów ropy naftowej na świecie.



Rynek obligacji

Najważniejszymi wydarzeniami dla rynku długu w ubiegłym miesiącu były posiedzenia amerykańskiego i europejskiego banku centralnego. Zgodnie z oczekiwaniami rynku, FED podniósł stopy procentowe o 25 punktów procentowych (do 1,25-1,50%). Natomiast ECB pozostawił bez zmian zarówno stopy procentowe jak i program skupu aktywów. Podniósł za to prognozy wzrostu gospodarczego i inflacji w Europie. W grudniu zebrała się również Rada Polityki Pieniężnej. Zgodnie z oczekiwaniami, Rada nie zmieniła stóp procentowych. Pomimo silnego tempa wzrostu gospodarczego polskiej gospodarki oraz inflacji, która osiągnęła cel przyjęty przez bank centralny, RPP nie zamierza zmieniać swojej polityki i deklaruje chęć utrzymania stóp na niezmiennym poziomie do końca 2018. W ciągu kwartału rentowność krajowych dziesięcioletnich obligacji skarbowych lekko spadła z poziomu 3,38% notowanego na koniec września do poziomu 3,30% na koniec grudnia.

Końcówka roku była również udana dla polskiego złotego. Kurs EUR/PLN spadł do 4,18, a USD/PLN do 3,48. W całym 2017 polski złoty był jedną z najsilniejszych walut na świecie (w stosunku do dolara amerykańskiego).



Sytuacja makroekonomiczna

Ostateczny odczyt PKB za III kwartał 2017 wyniósł +4,9% r/r. To wynik jeszcze lepszy od pierwszych szacunków GUS (+4,7%). Motorem napędowym polskiej gospodarki pozostaje konsumpcja prywatna, która wzrosła o 4,8% r/r. W poprzednim kwartale dołączył do niej także eksport, który wzrósł o 7,8% r/r, dokładając do dynamiki PKB +1,1 pkt. proc. Kolejny kwartał zawodził inwestycje. Dane miesięczne jakie poznaliśmy w grudniu na temat krajowej gospodarki nie zmieniły jej pozytywnego obrazu. Dynamika produkcji przemysłowej w listopadzie wyniosła 9,1% r/r (zgodnie z oczekiwaniami). Wzrost produkcji odnotowano w 29 spośród 34 działów przemysłu. Pozytywnie zaskoczyły dane z budownictwa. Wartość produkcji budowlano-montażowej była w listopadzie o 19,8% wyższa niż przed rokiem. Pozytywnie zaskoczyła również sprzedaż detaliczna, która wzrosła o 10,2% r/r przy oczekiwaniach analityków na poziomie 7,5%. Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 6,5 proc. Zatrudnienie w tym czasie zwiększyło się o 4,5 proc. Dane potwierdzają trend, jaki panuje na rynku pracy od wielu miesięcy. Płace rosną, bo firmom coraz trudniej znaleźć wykwalifikowanych pracowników. Inflacja w listopadzie wyniosła 2,5%. Głównym powodem wzrostu była zmiana cen żywności i energii. W kolejnych miesiącach dynamika inflacji powinna spadać, głównie dzięki efektom bazowym (pokazał to już wstępny odczyt grudniowej inflacji, który wyniósł 2,0% r/r). Odczyt indeksu PMI wyniósł 55,0 pkt., to jest najwyższy poziom od 34 miesięcy. W kolejnych miesiącach kondycja polskiej gospodarki powinna pozostać bardzo dobra, dzięki popytowi wewnętrznemu i poprawie w Europie.

Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

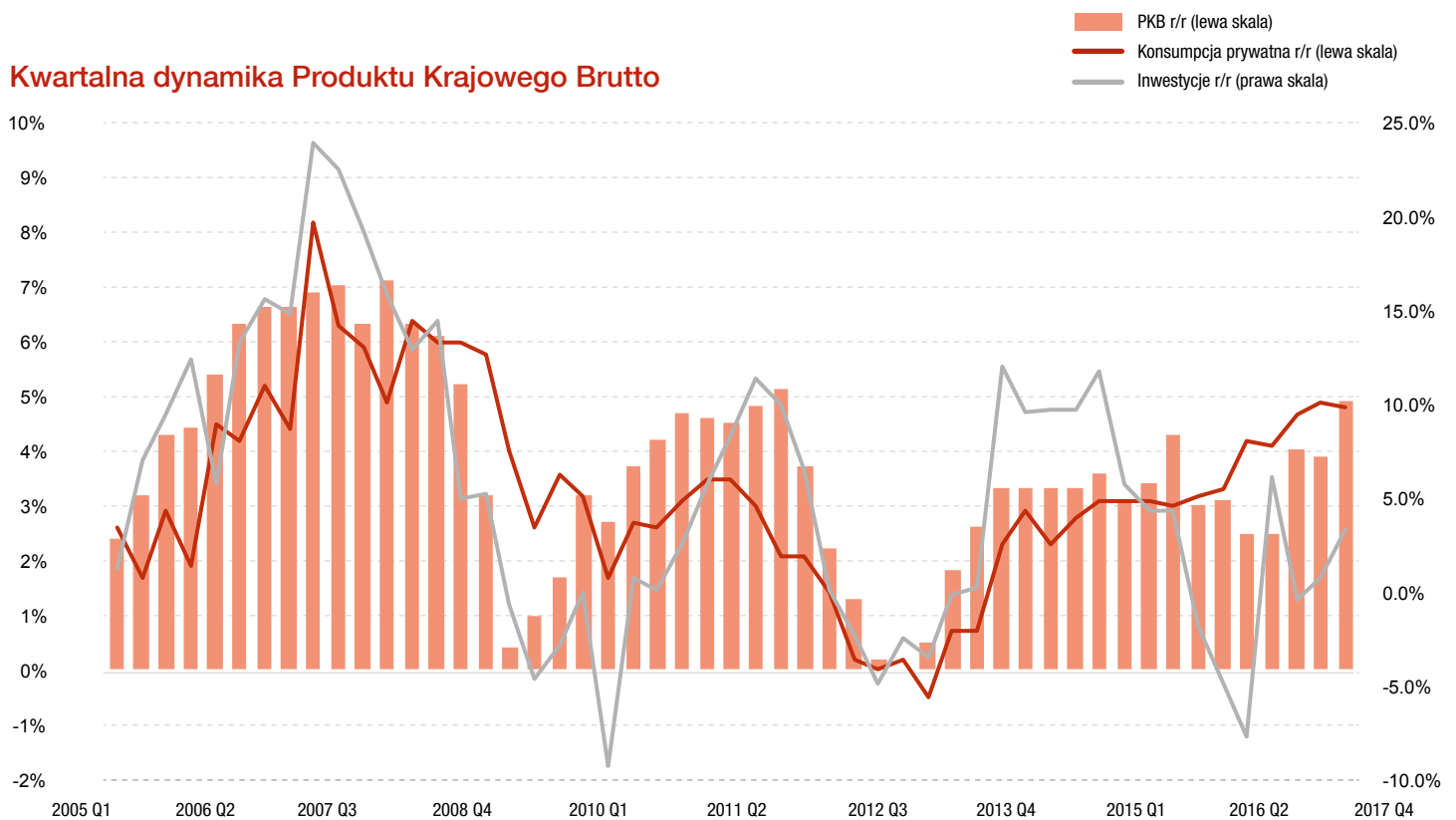
Inflacja i stopa referencyjna NBP



Inflacja w listopadzie wyniosła 2,5%. Głównym powodem wzrostu była zmiana cen żywności i energii. W kolejnych miesiącach dynamika inflacji powinna spadać, głównie dzięki efektom bazowym (pokazał to już wstępny odczyt grudniowej inflacji, który wyniósł 2,0% r/r).

W polityce pieniężnej nie dokonano zmian i główna stopa procentowa nadal wynosi 1,5%. Pomimo silnego tempa wzrostu gospodarczego polskiej gospodarki oraz inflacji, która osiągnęła cel przyjęty przez bank centralny, Rada Polityki Pieniężnej deklaruje chęć utrzymania stóp na niezmiennym poziomie do końca 2018.

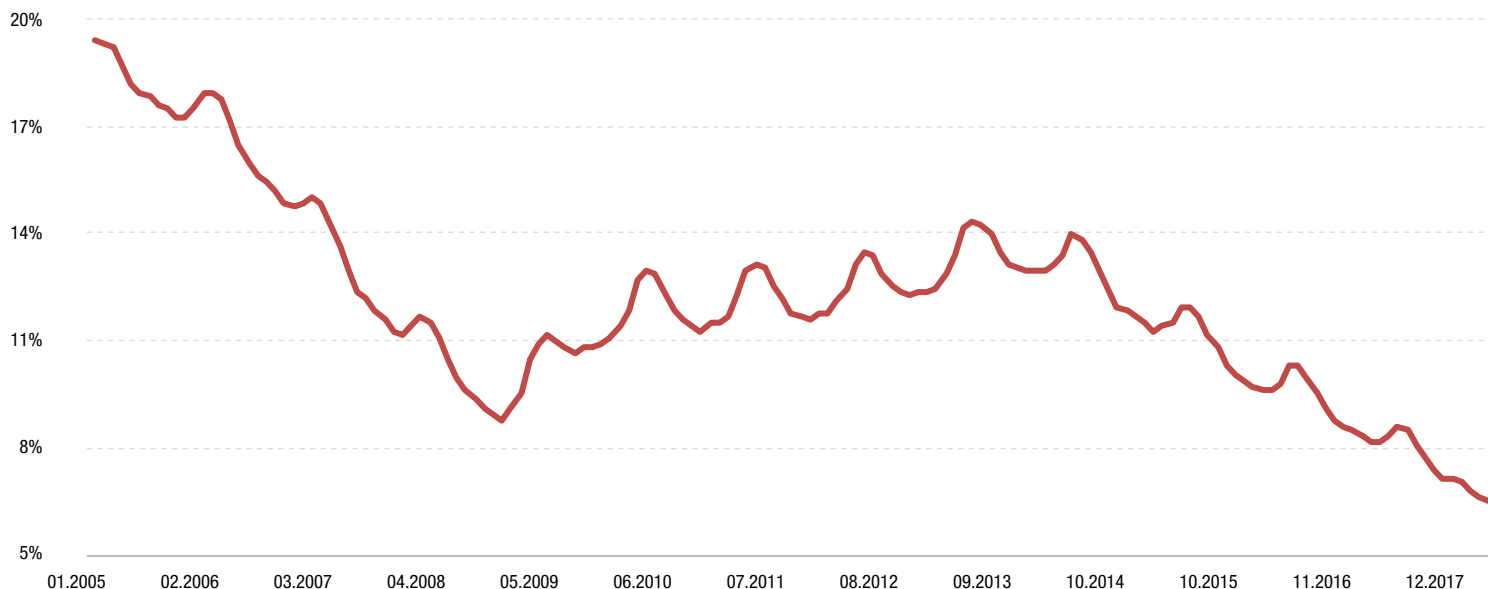
Kwartalna dynamika Produktu Krajowego Brutto



Dynamika wzrostu PKB za III kwartał 2017 wyniosła +4,9% r/r. Motorem napędowym polskiej gospodarki pozostaje konsumpcja prywatna, która wzrosła o 4,8% r/r. W poprzednim kwartale dołączył do niej także eksport, który wzrósł o 7,8% r/r, dokładając do dynamiki PKB +1,1 pkt. proc. Kolejny kwartał zawodzi inwestycje. Te wzrosły o 3,3% r/r, co było najlepszym wynikiem od ponad półtora roku, ale znacznie poniżej oczekiwań analityków (+5,2%).

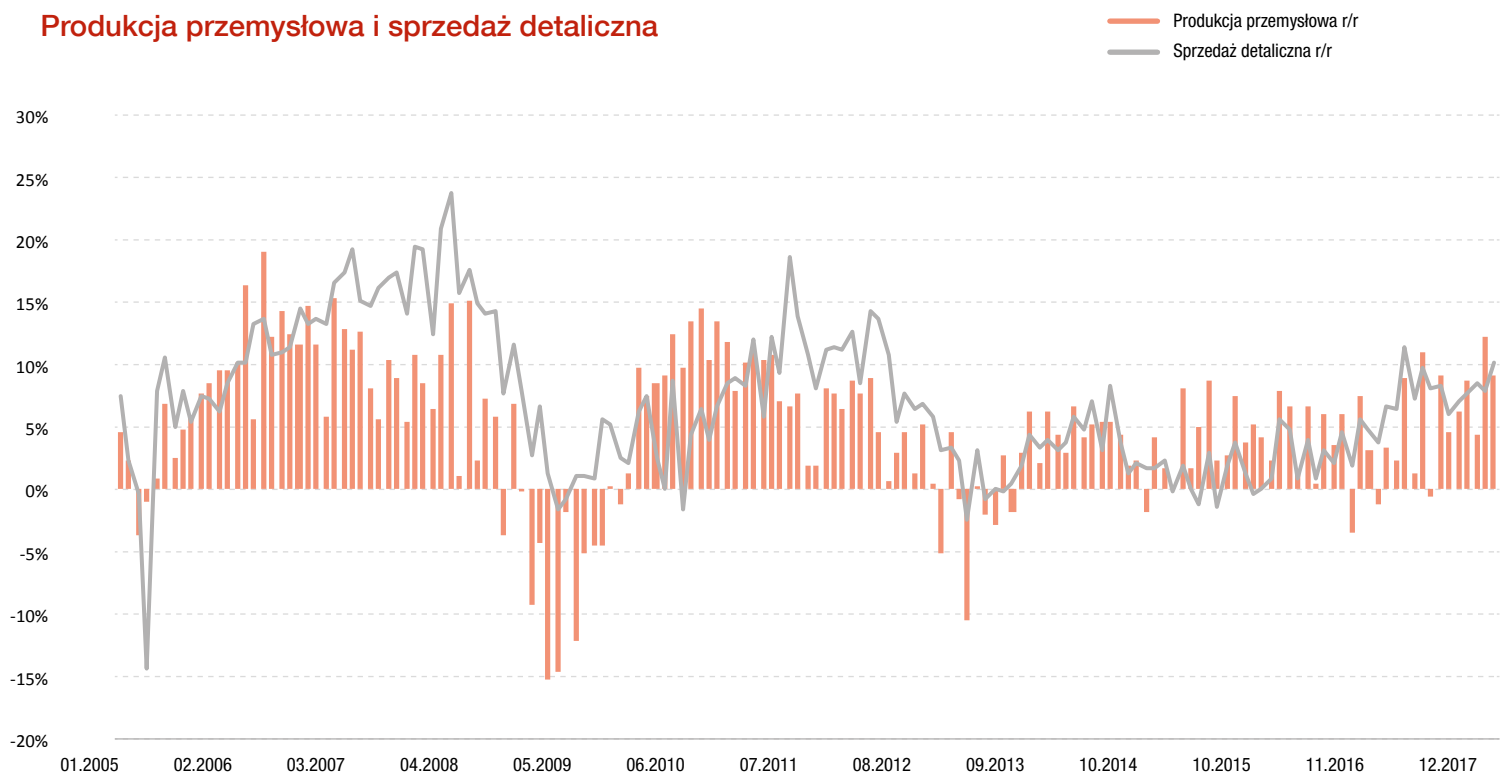
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia w listopadzie 2017 spadła do poziomu 6,5%.

Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



Dynamika produkcji przemysłowej w listopadzie wyniosła 9,1% r/r (zgodnie z oczekiwaniami). Wzrost produkcji odnotowano w 29 spośród 34 działów przemysłu. Pozytywnie zaskoczyły dane z budownictwa. Wartość produkcji budowlano-montażowej była w listopadzie o 19,8% wyższa niż przed rokiem. Pozytywnie zaskoczyła również sprzedaż detaliczna, która wzrosła o 10,2% r/r przy oczekiwaniach analityków na poziomie 7,5%.

Fundusze Grupowe Generali

Grupowy Agresywny



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
2,27 %	16,63 %	31,90 %	25,35 %	13,94 %	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.	Poziom ryzyka
1,42 %	7,80 %	12,49 %	10,83 %	6,92 %	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

Okres	Stopy zwrotu (%)
6 mies.	1,13 %
12 mies.	3,23 %
18 mies.	1,77 %
24 mies.	2,97 %
36 mies.	3,37 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

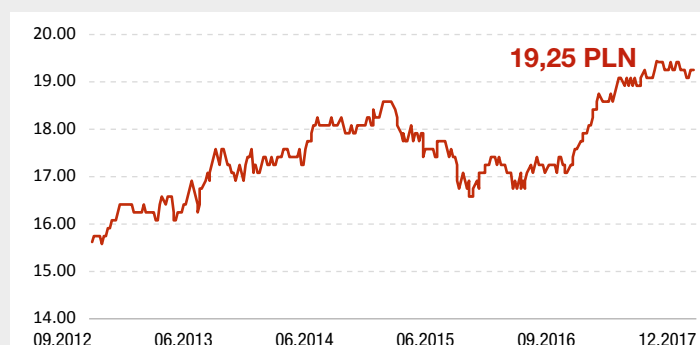
Charakterystyka:

- 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.	1,64 %
12 mies.	9,28 %
18 mies.	14,20 %
24 mies.	12,48 %
36 mies.	7,89 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

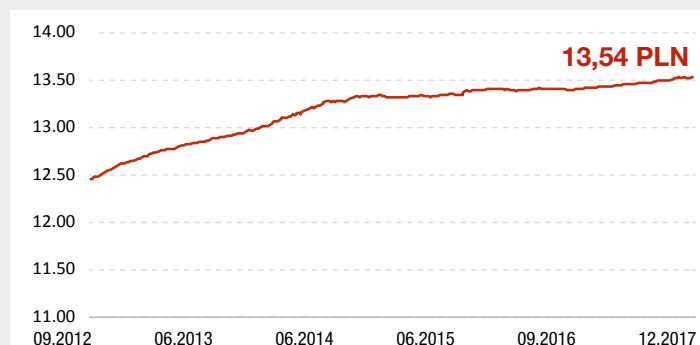
Charakterystyka:

- 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.	0,53 %
12 mies.	0,97 %
18 mies.	1,05 %
24 mies.	1,24 %
36 mies.	1,92 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

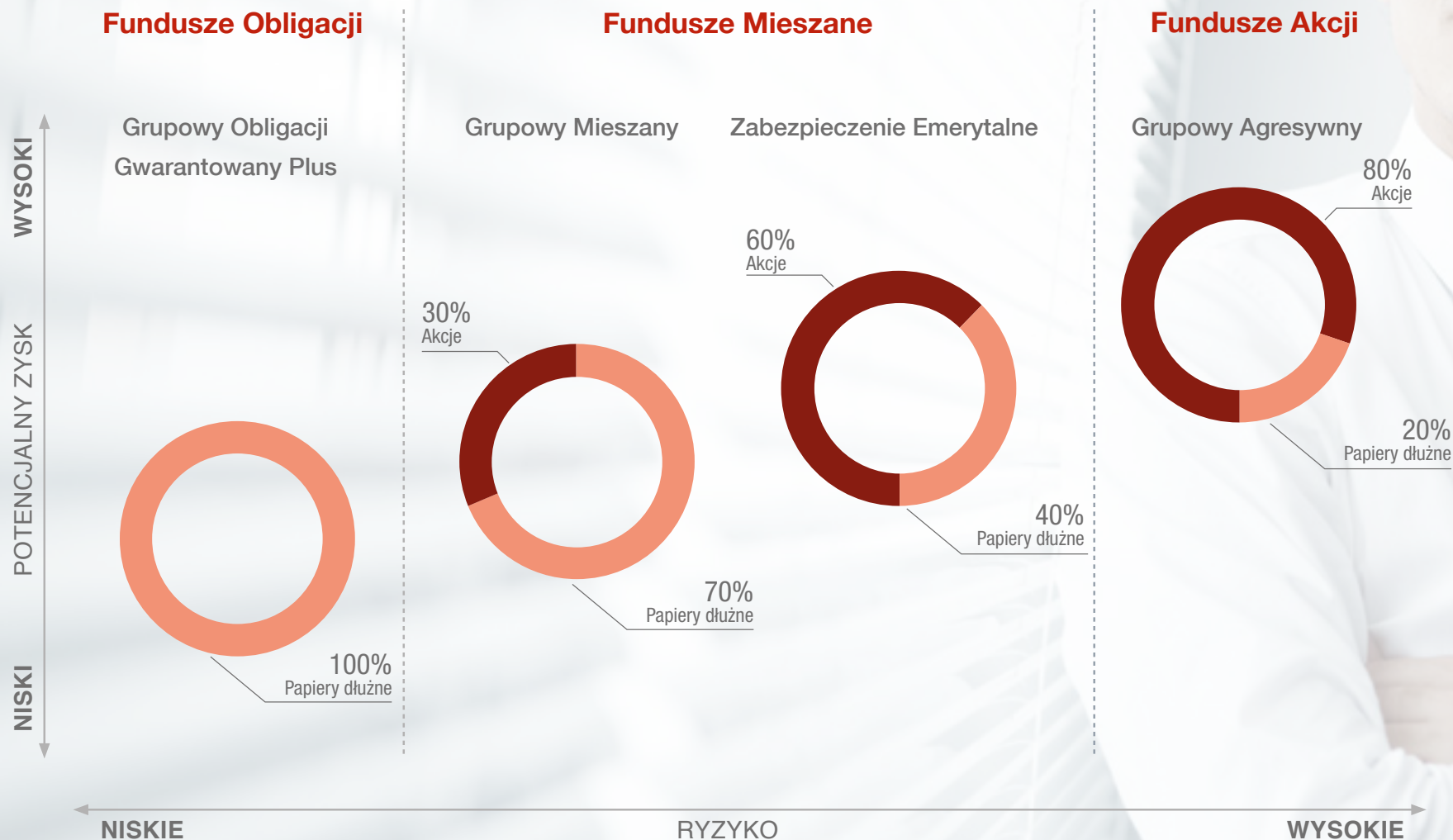
Charakterystyka:

- 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.

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.