

Kwartalnik Inwestycyjny

I Kwartał 2018



Inwestuj z Generali



Podsumowanie I kwartału 2018



Rynek akcji

Dla inwestorów posiadających w swoich portfelach akcje, styczeń okazał się wręcz wymarzonym początkiem roku. Indeksy akcji praktycznie na całym świecie mocno rosły, w niektórych przypadkach nawet w tempie dwucyfrowym. Były to miłe początki złogo. W kolejnych dwóch miesiącach mieliśmy do czynienia z największą przeceną na rynkach akcji od kilku lat. Inwestorzy obawiali się wzrostu inflacji w Stanach Zjednoczonych, a co za tym idzie bardziej zdecydowanych podwyżek stóp procentowych przez Fed. W konsekwencji rentowności amerykańskich dziesięcioletnich obligacji skarbowych kontynuowały ruch w kierunku 3%. I właśnie jedną z przyczyn przeceny na rynkach akcji ma być spadek cen obligacji: wyższe rentowności papierów skarbowych sprawiają, że wyceny akcji w relacji do obligacji nie wyglądają już tak atrakcyjnie. Dodatkowo pod koniec lutego prezydent Trump dołączył oliwy do ognia ogłaszając plan wprowadzenia ceł na import do USA stali i aluminium. Szef Komisji Europejskiej natychmiast zapowiedział, że Europa zareaguje na nowe taryfy. Po wejściu w życie ceł na import stali oraz aluminium, prezydent USA zapowiedział uruchomienie kolejnych ceł, tym razem na chińskie towary. W związku z tym chińskie władze zapowiedziały odwet i poinformowały, że zamierzają wprowadzić cła na produkty z USA. Wzajemne nakładanie na siebie taryf celnych przez największe gospodarki świata negatywnie wpłynie na ceny towarów, ograniczy wymianę towarową i w konsekwencji zmniejszy zyski spółek giełdowych. Efektem był wzrost awersji do ryzyka na rynkach finansowych i ucieczka inwestorów z rynków akcji. W rezultacie amerykański indeks S&P500 stracił w pierwszym kwartale 1,2%, a niemiecki DAX i francuski CAC40 odpowiednio 6,3% i 2,7%. Z rynków rozwijających się pozytywnie wyróżniały się giełdy w Brazylii, gdzie indeks zyskał 11,7% oraz w Rosji wzrost indeksu o 8,2%. Na pozostałych rynkach dominowały spadki. Warszawski parkiet był jednym z najsłabszych rynków na świecie w tym okresie. Najmocniej stracił WIG20 -10,2%, WIG -8,4%, a indeksy średnich i małych spółek mWIG40 i sWIG80 spadły odpowiednio o -6,0% i -2,9%.



Rynek obligacji

Na rynku długu presja na wzrosty rentowności (spadki cen) obligacji skarbowych utrzymywała się do połowy lutego. Rentowność 10-letnich obligacji USA wzrosła do nawet 2,95%, a to oznacza rentowności niewidziane od

2014 r. Negatywny wpływ na rynek długu miała obniżka podatków ogłoszona przez D. Trumpa, która prawdopodobnie zwiększy deficyt budżetowy oraz wyższe odczyty inflacji. Inwestorzy zaczęli się obawiać, że czynniki te skłonią FED do większej liczby podwyżek stóp niż zapowiedziane trzy. FED na marcowym posiedzeniu, zgodnie z oczekiwaniami, podwyższył główną stopę procentową o 25 punkty procentowe oraz przedstawił projekcję stóp procentowych, z której wynika że w tym roku będą jeszcze dwie podwyżki. Dlatego w marcu amerykańskie obligacje skarbowe odrobiły część strat z dwóch pierwszych miesięcy, rentowność 10-letnich obligacji USA spadła do 2,74% na koniec marca. W ślad na rynkami bazowymi spadały rentowności także polskich dziesięcioletek (z poziomu 3,30% w grudniu, do poziomu 3,17% na koniec marca). Krajowy dług jest wspierany przez Radę Polityki Pieniężnej, która jasno wskazała, że termin pierwszej podwyżki stóp procentowych odsuwa się w czasie. Dodatkowo realizacja budżetu wygląda bardzo dobrze. Po pierwszym kwartale ponad połowa tegorocznych potrzeb pożyczkowych została już sfinansowana, poprawia się ściągalskość podatków. Prawdopodobnie wielkość deficytu będzie mniejsza od zakładanej w budżecie, co w efekcie oznacza mniejszą podaż obligacji skarbowych.



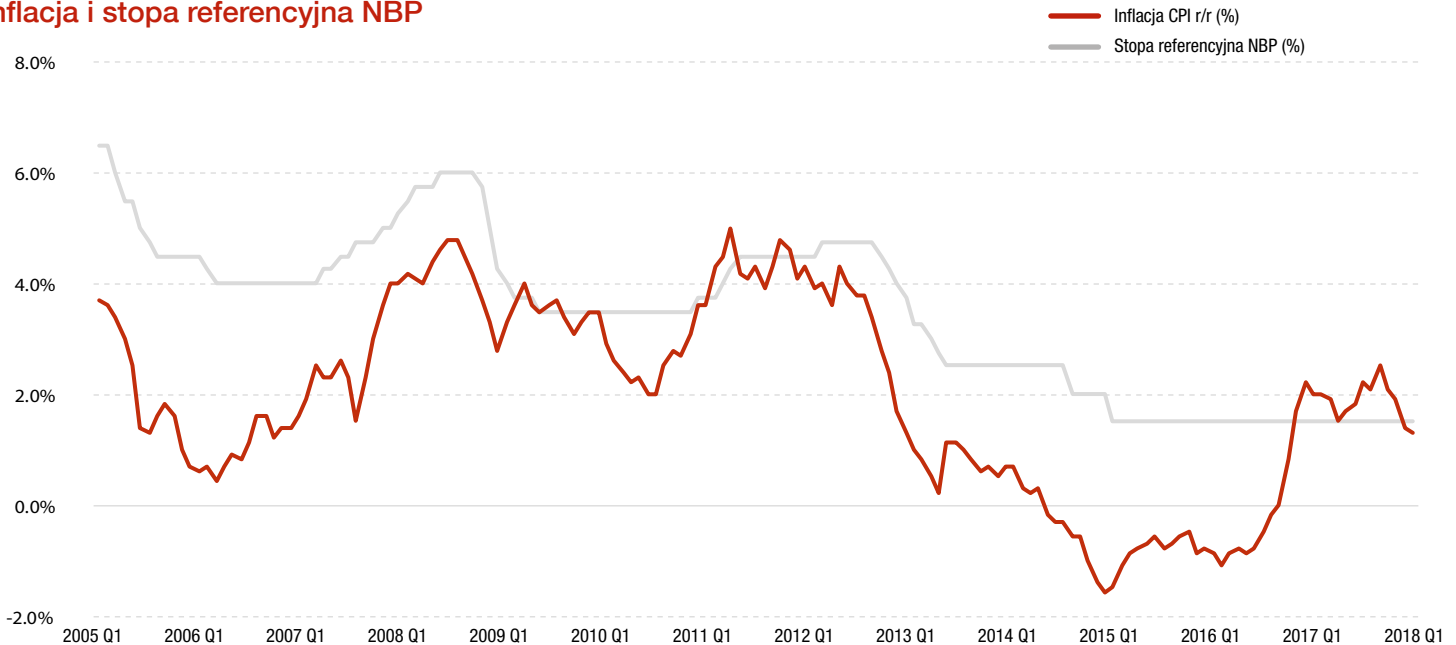
Sytuacja makroekonomiczna

Pod koniec stycznia GUS opublikował wstępne dane o PKB za 2017 rok. Dynamika wzrostu wyniosła 4,6%. Głównym silnikiem napędzającym polską gospodarkę wciąż pozostaje konsumpcja, która wzrosła o 4,8% - najwięcej od 2008 r. Ale dobry wynik to także zasługa inwestycji, które w ostatnich trzech miesiącach 2017 roku wzrosły 11,3%. Początek 2018 roku również jest bardzo udany dla polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa w lutym wzrosła o 7,4% r/r, produkcja budowlano-montażowa, wzrosła o 31,4% r/r, a głównym motorem wzrostu pozostają inwestycje publiczne. Również solidny wynik pokazała sprzedaż detaliczna, wzrost o 7,9% r/r (konsensus zakładał 8%). Inflacja, wbrew oczekiwaniom analityków, spadła w lutym z 1,9% r/r do 1,4% r/r, a według wstępnych danych w marcu wskaźnik obniżył się do 1,3% r/r. Niski odczyt był głównie wynikiem dużego spadku cen żywności, usług telekomunikacyjnych oraz cen paliw. Stopa bezrobocia na koniec lutego wyniosła 6,8%, czyli wzrosła o 0,3 pkt proc. wobec danych z grudnia. Indeks PMI dla polskiego przemysłu wyniósł w marcu 53,7 pkt i nie zmienił wartości względem poprzedniego miesiąca.

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

Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

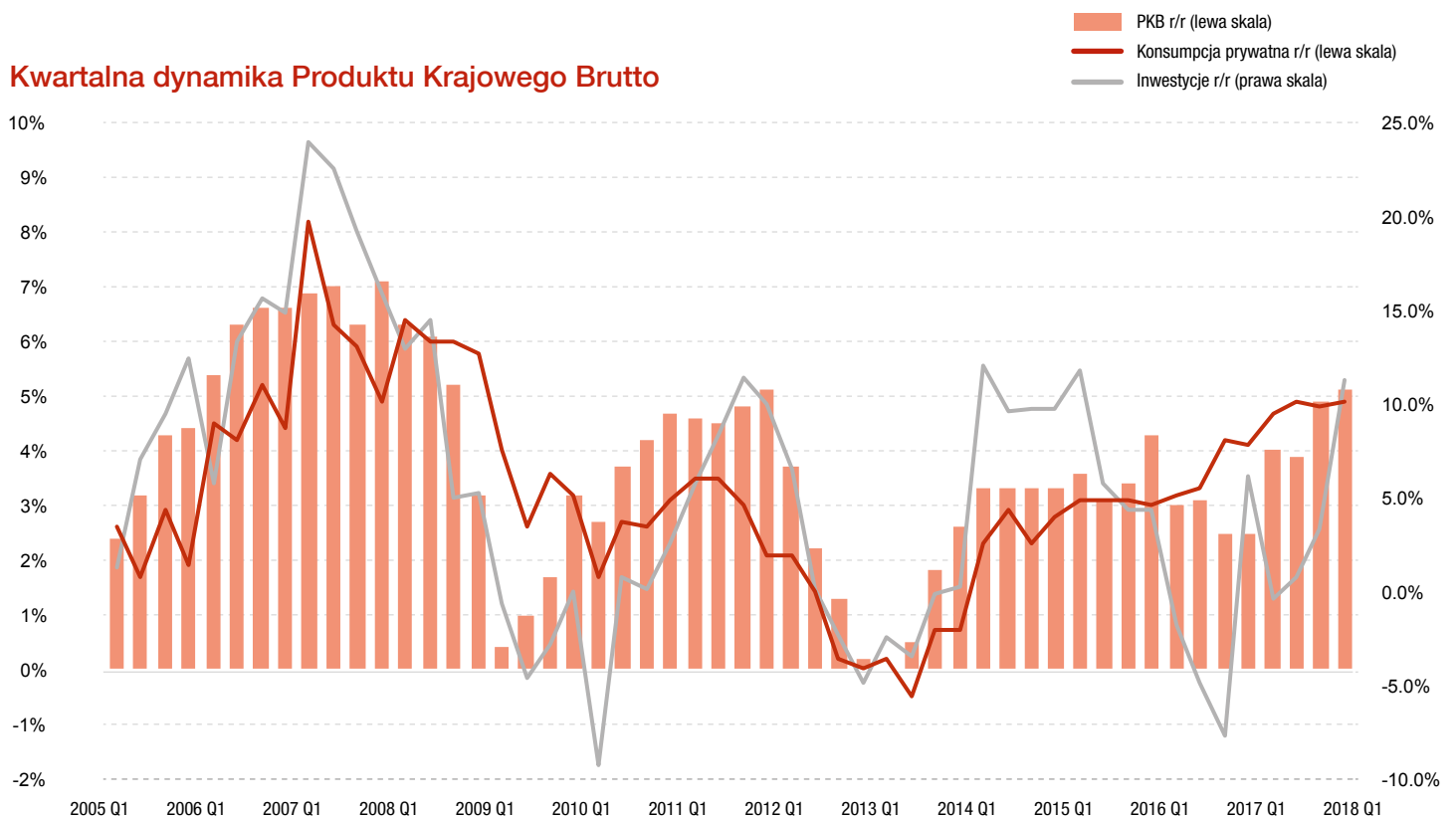
Inflacja i stopa referencyjna NBP



Inflacja, wbrew oczekiwaniom analityków, spadła w lutym z 1,9% r/r do 1,4% r/r, a według wstępnych danych w marcu wskaźnik obniżył się do 1,3% r/r. Niski odczyt był głównie wynikiem dużego spadku cen żywności, usług telekomunikacyjnych oraz cen paliw.

W polityce pieniężnej nie dokonano zmian i główna stopa procentowa nadal wynosi 1,5%. Według ostatnich wypowiedzi przedstawicieli Rady Polityki Pieniężnej, przy takim poziomie i trendzie inflacji, podwyżka stóp procentowych oddala się w perspektywie być może nawet dwóch lat.

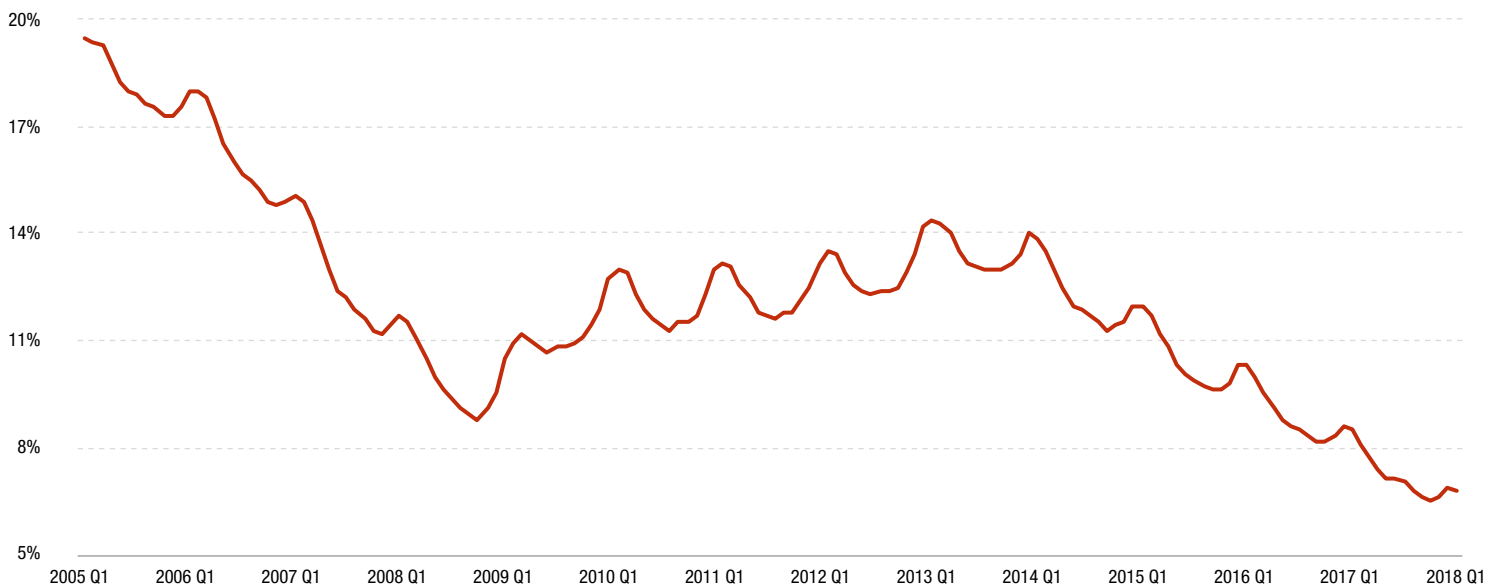
Kwartałna dynamika Produktu Krajowego Brutto



Polska gospodarka w IV kwartale 2017 r. rozwijała się w tempie 5,1% r/r w porównaniu ze wzrostem o 4,9% r/r w III kwartale. Dobry wynik to zasługa inwestycji, które w ostatnich trzech miesiącach 2017 wzrosły 11,3%, tempo wzrostu inwestycji było największe od I kwartału 2015. Dynamika konsumpcji prywatnej okazała się także całkiem satysfakcjonująca, wzrost wyniósł 4,9% r/r.

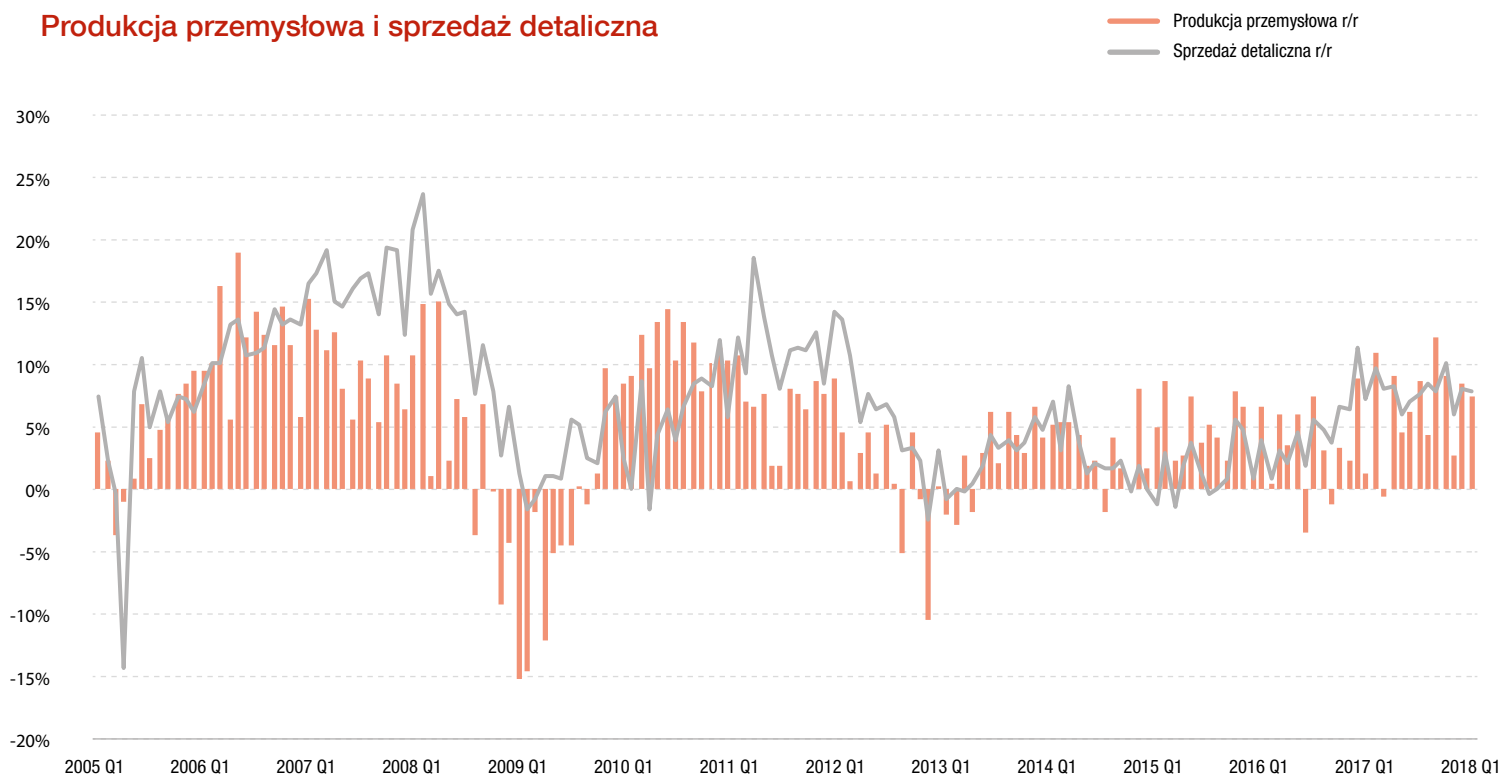
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia w lutym 2018 wyniła 6,8%.

Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



Produkcja przemysłowa w lutym wzrosła o 7,4% r/r, produkcja budowlano-montażowa, wzrosła o 31,4% r/r, a głównym motorem wzrostu pozostają inwestycje publiczne. Również solidny wynik pokazała sprzedaż detaliczna, wzrost o 7,9% r/r (konsensus zakładał 8%).

Fundusze Grupowe Generali

Grupowy Agresywny



Stopy zwrotu Funduszu

| 6 mies. | 12 mies. | 18 mies. | 24 mies. | 36 mies. |
|---------|----------|----------|----------|----------|
| -7,57 % | -1,08 % | 18,41 % | 13,24 % | 2,54 % |

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 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. |
|---------|----------|----------|----------|----------|
| -2,69 % | 0,67 % | 7,99 % | 6,18 % | 2,15 % |

Poziom ryzyka

| |
|---------------|
| bardzo wysoki |
| wysoki |
| średni |
| niski |
| bardzo niski |

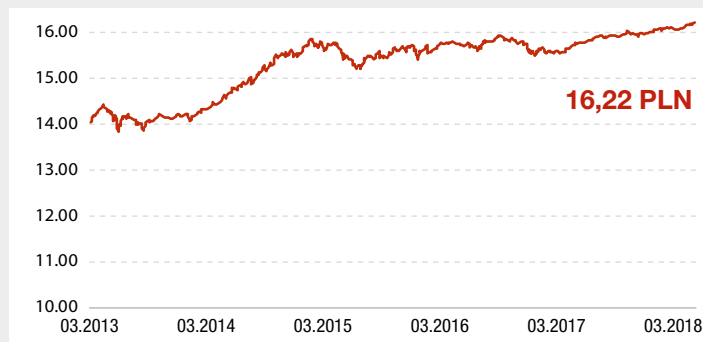
Charakterystyka:

- 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 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. | 1,72 % |
| 12 mies. | 3,14 % |
| 18 mies. | 2,61 % |
| 24 mies. | 2,73 % |
| 36 mies. | 3,18 % |

Poziom ryzyka

| |
|---------------|
| bardzo wysoki |
| wysoki |
| średni |
| niski |
| bardzo niski |

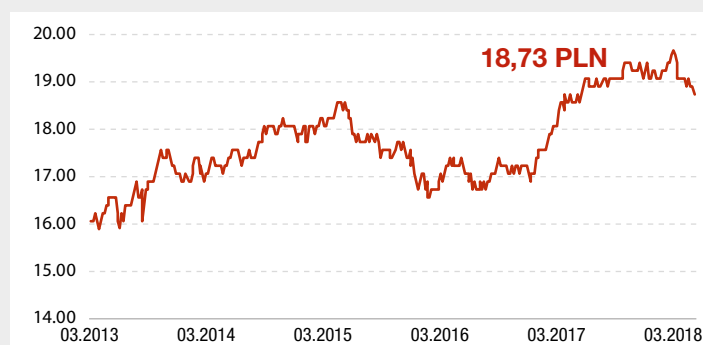
Charakterystyka:

- 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. | -2,81 % |
| 12 mies. | 1,12 % |
| 18 mies. | 9,23 % |
| 24 mies. | 7,15 % |
| 36 mies. | 2,57 % |

Poziom ryzyka

| |
|---------------|
| bardzo wysoki |
| wysoki |
| średni |
| niski |
| bardzo niski |

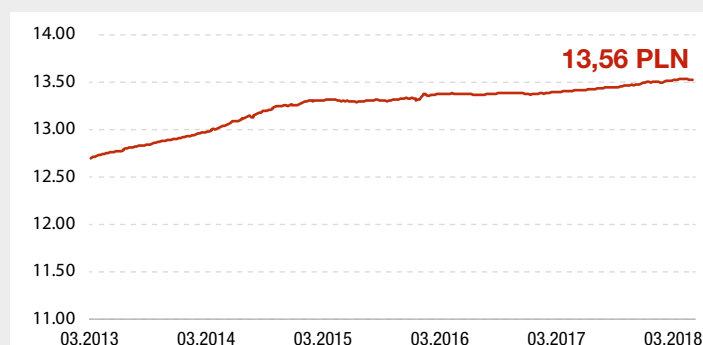
Charakterystyka:

- 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. | 0,41 % |
| 12 mies. | 0,86 % |
| 18 mies. | 1,09 % |
| 24 mies. | 1,06 % |
| 36 mies. | 1,64 % |

Poziom ryzyka

| |
|---------------------|
| bardzo wysoki |
| wysoki |
| średni |
| niski |
| bardzo niski |

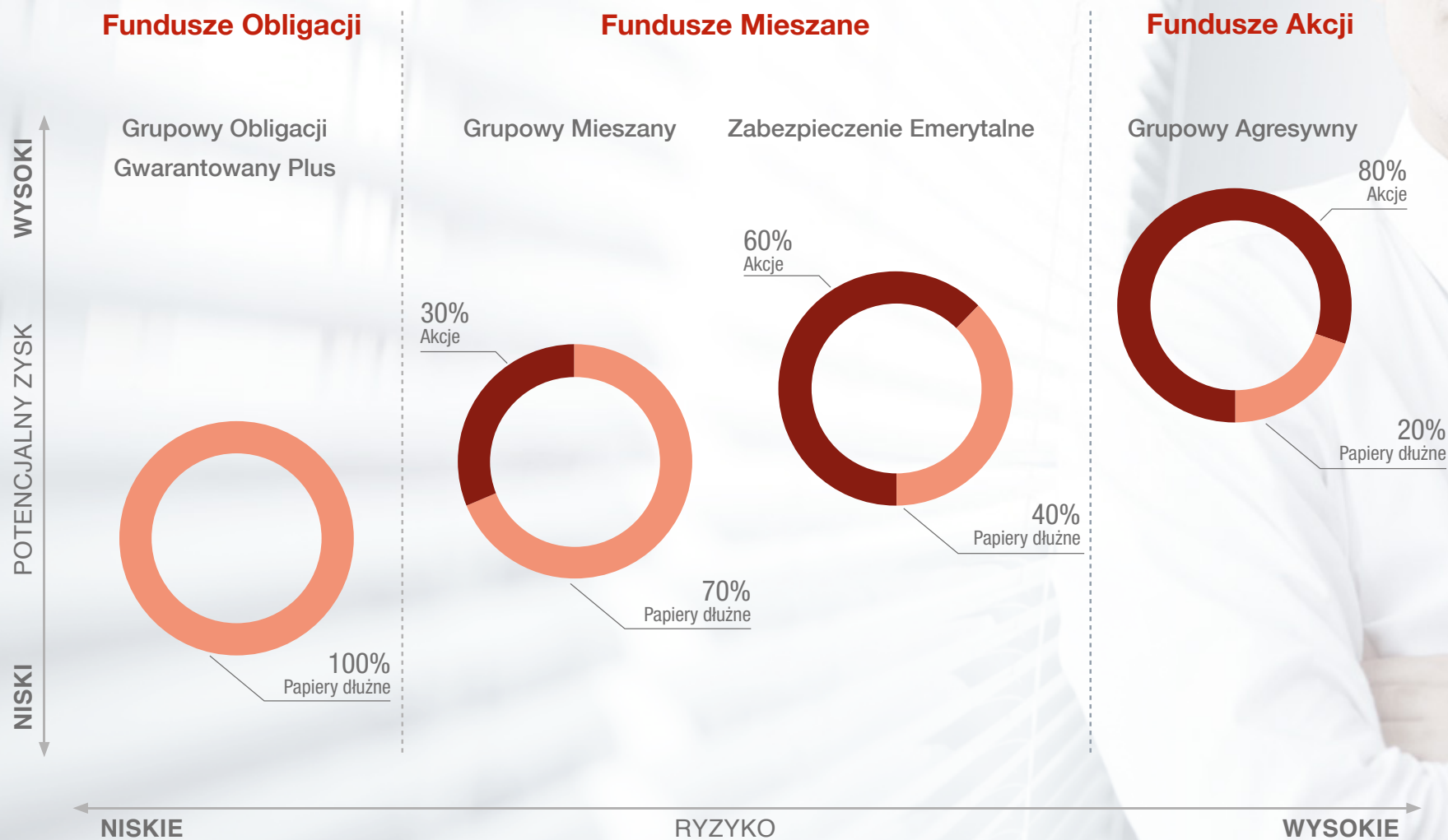
Charakterystyka:

- 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.