

Kwartalnik Inwestycyjny

II Kwartał 2018



Inwestuj z Generali



Podsumowanie II kwartału 2018



Rynek akcji

Drugi kwartał nie był udany dla rynków wschodzących. Globalny kapitał, kuszony coraz wyższymi rentownościami długu amerykańskiego, przenosi się z rynków wschodzących i strefy euro za Atlantyk. Napływ kapitału do USA skutkuje wzrostem popytu na dolara amerykańskiego, a tracą na wartości waluty lokalne. Dodatkowo inwestycjom w ryzykowne aktywa nie sprzyjało zamieszanie wokół tworzenia rządu we Włoszech i obawy o spójność strefy euro, a także obawy o wojnę handlową pomiędzy Stanami Zjednoczonymi, a Chinami i Unią Europejską. W poprzednim kwartale najdotkliwsze straty ponieśli inwestorzy, którzy ulokowali swoje środki w akcje z krajów emerging markets. Indeks MSCI Emerging Markets stracił na wartości ponad 8,5%. Najslabszym rynkiem z tego grona była: Turcja (-16%), Brazylia (-14,7%) oraz Chiny (-10%). Jednym z nielicznych rynków rozwijających się, któremu udało się wybronić przed spadkami był rynek indyjski (+13%). Na tym tle warszawski indeks największych spółek WIG20 prezentuje się dość dobrze – spadek (-3,4%). Dużo gorzej radziły sobie średnie i małe spółki, które zakończyły kwartał dotkliwymi spadkami: mWIG40 (-7,4%), sWIG80 (-10,5%). Indeks szerokiego rynku WIG spadł (-4,1%). Od początku roku wynik wszystkich czterech indeksów jest zbliżony i kształtuje się w okolicy (-13%). Być może negatywny wpływ na notowania krajowych spółek miała propozycja Komisji Europejskiej odnośnie podziału środków spójności dla Polski w perspektywie lat 2021-2027. Polska miałaby otrzymać 64,4 mld euro tj. o 23% mniej względem obowiązującej perspektywy na lata 2014-2020. Z rynków rozwiniętych tradycyjnie najlepiej zachowywał się rynek amerykański. Indeks S&P500 zyskał 2,9%, a technologiczny NASDAQ 6,3%, dzięki wzrostom podmiotów z grupy FAANG (Apple, Amazon, Netflix, Facebook) których wyceny znalazły się na historycznych maksimach. Gorzej widło się indeksom w Europie Zachodniej, niemiecki DAX spadł (-4,7%), brytyjski FTSE100 (-0,7%), a francuski CAC40 minimalnie zyskał (+0,2%). W drugim kwartale mocno zyskiwał na wartości dolar amerykański. W takiej sytuacji pod dużą presją znalazły się waluty rynków wschodzących, niestety polski złoty w tym zestawieniu się wyróżnił i był jedną z najslabszych walut. W ciągu tego okresu kurs EUR/PLN wzrósł do 4,37, a kurs USD/PLN do 3,74.



Rynek obligacji

W obliczu zawirowań na rynkach finansowych, notowania polskich obligacji skarbowych zachowują się bardzo stabilnie. Rentowność dziesięcioletnich papierów przez ostatnie dwa miesiące utrzymywała się w okolicach 3,25%. Ich notowaniom pomaga silny wzrost gospodarczy i niska inflacja, a bardzo dobre wykonanie budżetu skutkuje tym, że Ministerstwo Finansów może ograniczyć podaż obligacji. Stabilizacji notowań krajowego długu sprzyja też niezmienna polityka pieniężna Rady Polityki Pieniężnej. Na czerwcowym posiedzeniu RPP, zgodnie z oczekiwaniami, nie zmieniła stóp procentowych. Wg. Prezesa NBP obecne szybkie tempo wzrostu płac, słabszy PLN oraz wyższe ceny ropy naftowej powinny mieć ograniczony wpływ na wzrost inflacji, a tym samym na potrzebę zmiany stóp procentowych w kilku najbliższych kwartałach.



Sytuacja makroekonomiczna

PKB Polski w I kwartale 2018 roku wzrósł o 5,2% r/r. Dane wyglądają bardzo dobrze, ale rozkładając je na czynniki pierwsze, okazuje się że struktura wzrostu pozostawia wiele do życzenia. Dynamika konsumpcji okazała się niższa od prognoz i wyniosła jedynie 4,8% r/r. Inwestycje wzrosły o zaledwie 8,1% r/r, choć analitycy spodziewali się wzrostu powyżej 10%. Największą niespodzianką jest zmiana zapasów, która dołożyła do wzrostu PKB aż 1,9 pkt. proc. Tak duży skok może świadczyć o problemach po stronie popytu zagranicznego. Malejąca dynamika wzrostu PKB w strefie euro i Wielkiej Brytanii miała istotny wpływ na spadek eksportu, w efekcie eksport netto obniżył wzrost PKB w pierwszych trzech miesiącach 2018 o 1,2 pkt. proc. Wielu ekonomistów prognozuje, że w I kwartale miał miejsce szczyt cyklu koniunkturalnego polskiej gospodarki.

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

Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

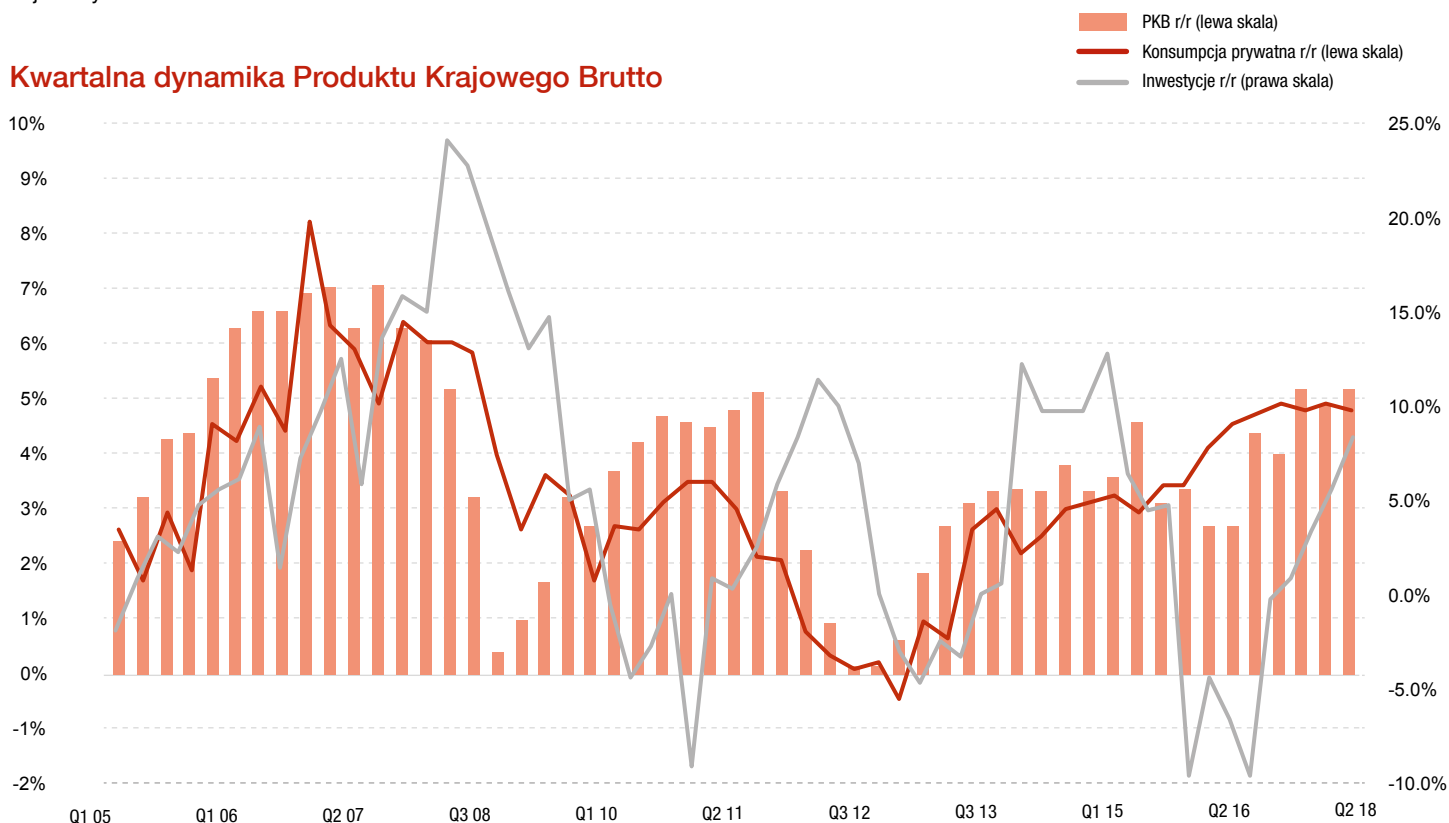
Inflacja i stopa referencyjna NBP



Inflacja w maju wyniosła 1,7% r/r, a w czerwcu według odczytu flash 1,9% (analitycy spodziewali się wzrostu o 2%). Główną przyczyną niższego odczytu jest skromny wzrost cen paliw.

W polityce pieniężnej nie dokonano zmian i główna stopa procentowa nadal wynosi 1,5%. Wg Prezesa NBP obecne szybkie tempo wzrostu płac, słabszy PLN oraz wyższe ceny ropy naftowej powinny mieć ograniczony wpływ na wzrost inflacji, a tym samym na potrzebę zmiany stóp procentowych w kilku najbliższych kwartałach.

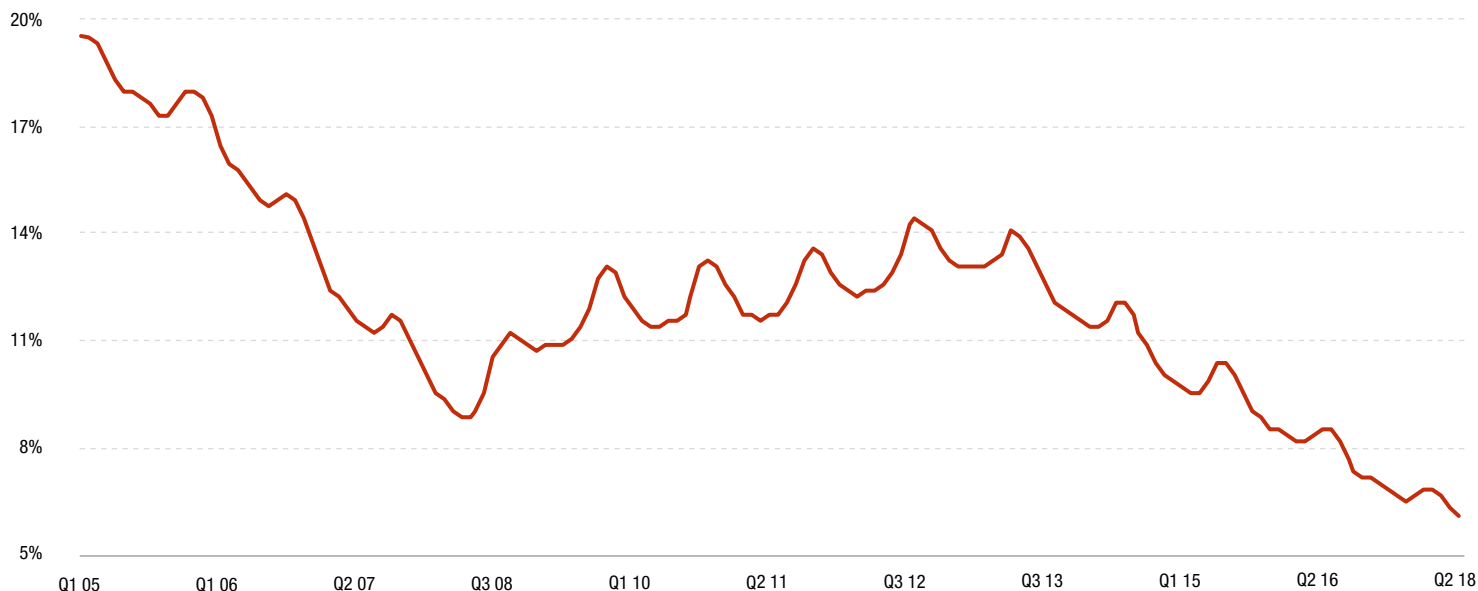
Kwartałna dynamika Produktu Krajowego Brutto



PKB Polski w I kwartale 2018 roku wzrósł o 5,2% r/r. Dynamika konsumpcji wyniosła 4,8% r/r i była niższa od prognoz. Inwestycje wzrosły o 8,1% r/r, analitycy spodziewali się wzrostu powyżej 10%. Największą niespodzianką jest zmiana zapasów, która dołożyła do wzrostu PKB aż 1,9 pkt. proc.

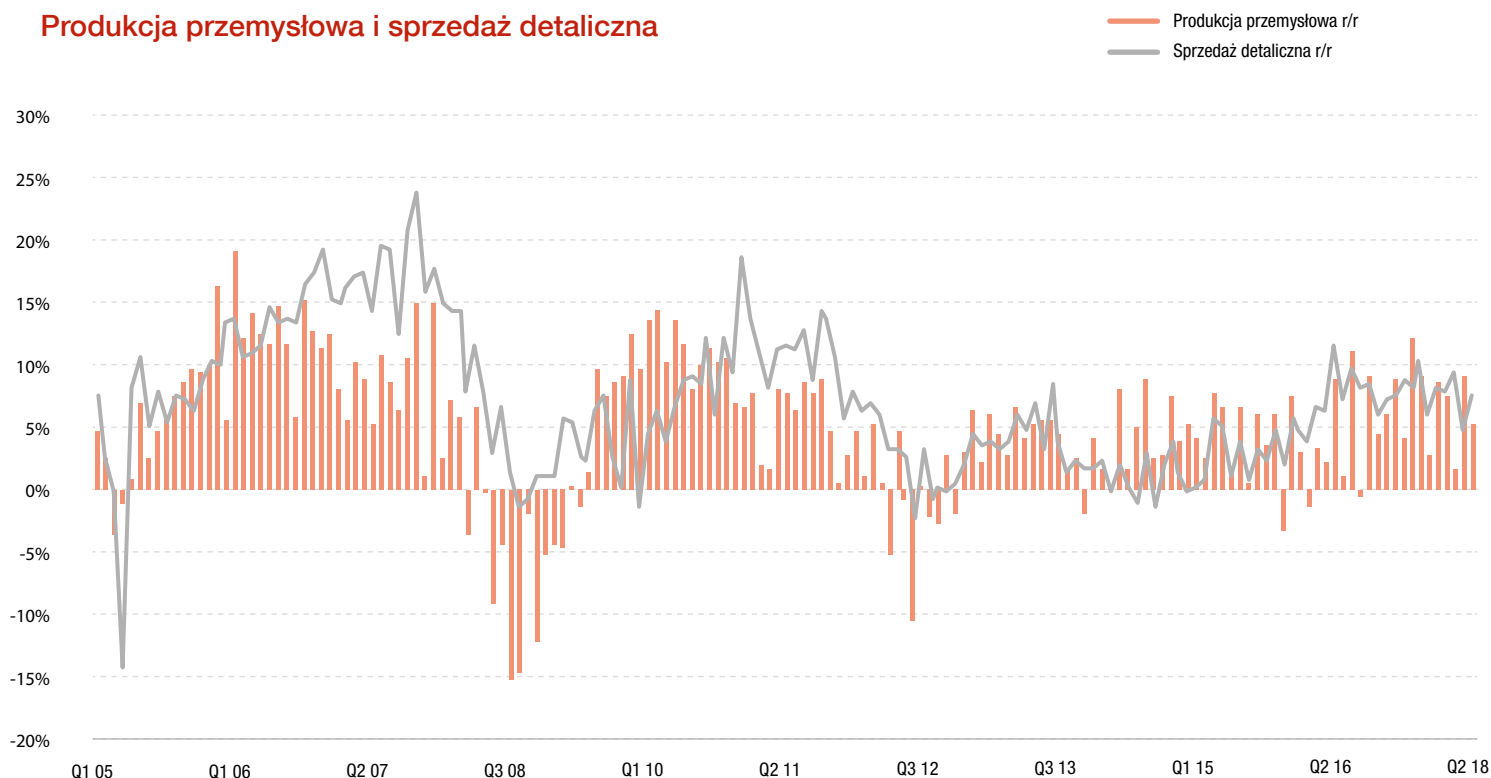
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia w maju 2018 spadła do 6,1%.

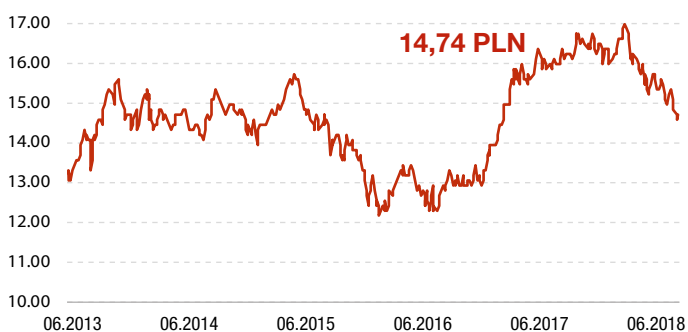
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



Produkcja przemysłowa w maju wzrosła o 5,4% r/r, ekonomiści oczekiwali wzrostu na poziomie 3,6%. Sprzedaż detaliczna wzrosła o 6,1% r/r.

Fundusze Grupowe Generali

Grupowy Agresywny



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
-10,12 %	-8,09 %	4,82 %	18,55 %	0,44 %

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.
-4,00 %	-2,64 %	3,49 %	7,98 %	2,67 %

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.	1,11 %
12 mies.	2,25 %
18 mies.	4,37 %
24 mies.	2,90 %
36 mies.	6,68 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

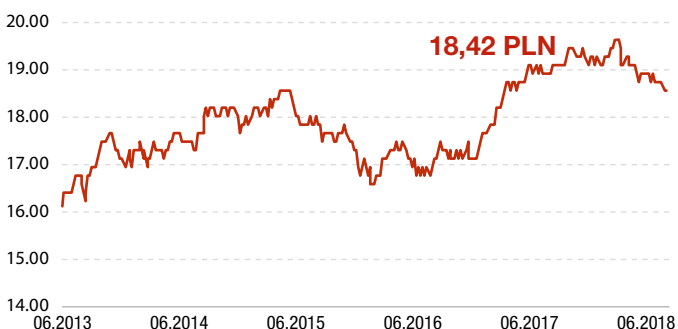
Charakterystyka:

- 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.	-4,34 %
12 mies.	-2,77 %
18 mies.	4,54 %
24 mies.	9,24 %
36 mies.	3,60 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

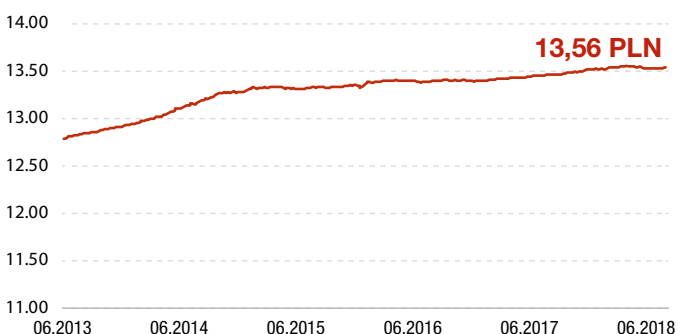
Charakterystyka:

- 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.	0,12 %
12 mies.	0,65 %
18 mies.	1,09 %
24 mies.	1,16 %
36 mies.	1,81 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

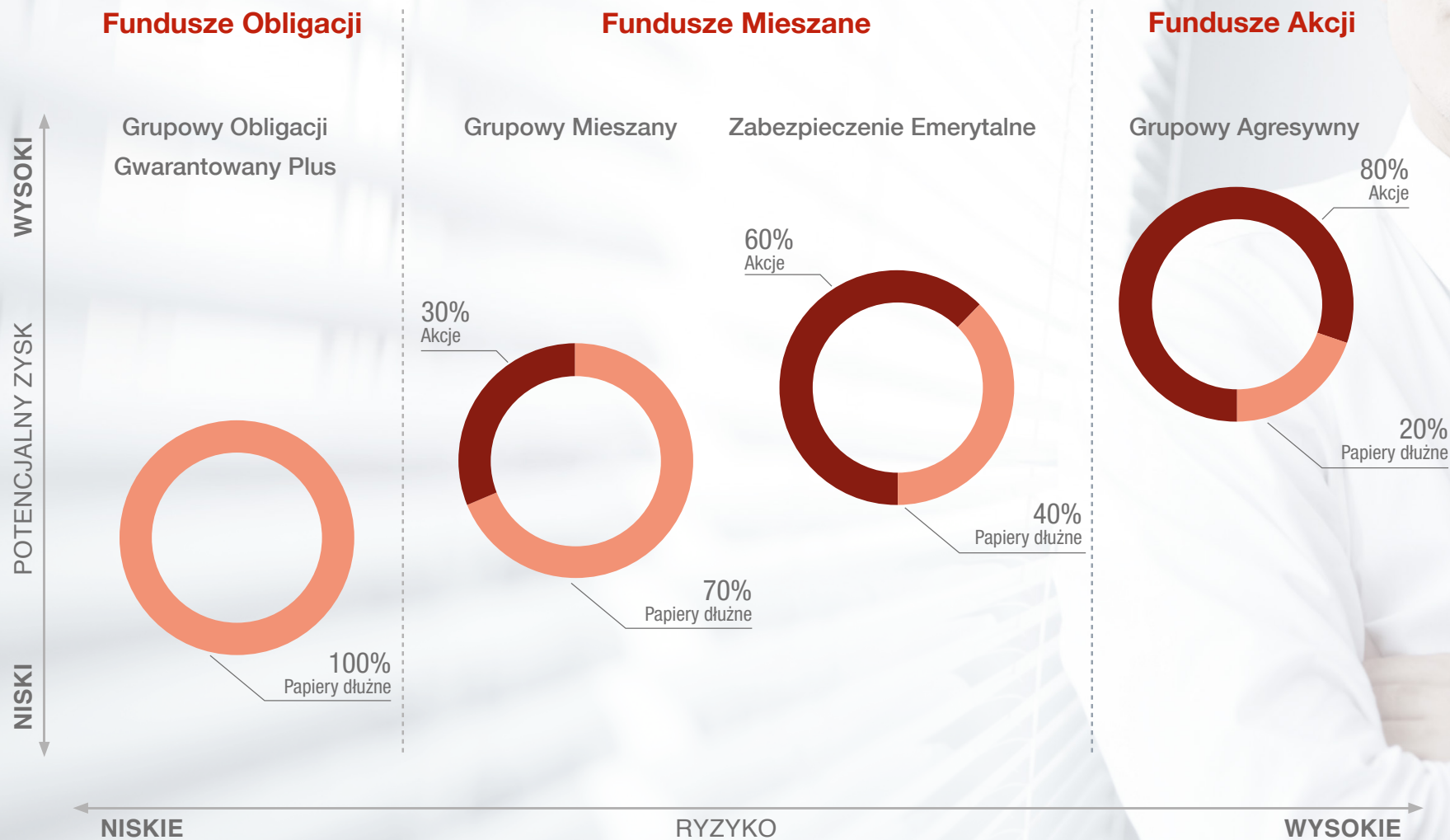
Charakterystyka:

- 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, 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.