

Kwartalnik Inwestycyjny

III Kwartał 2018



Inwestuj z Generali



Podsumowanie III kwartału 2018



Rynek akcji

Początek trzeciego kwartału był udany dla rynków akcji. Obawy inwestorów związane z wojną handlową zostały nieco uspokojone przez porozumienie amerykańskiego prezydenta z przedstawicielami Unii Europejskiej dotyczące wzajemnych relacji handlowych. Dodatkowo Chiny, jako odpowiedź na wprowadzenie przez USA ceł na chińskie produkty, poluzowały politykę monetarną oraz ogłosiły kolejny pakiet stymulacyjny polegający na cięciu podatków oraz zwiększeniu wydatków infrastrukturalnych. Czynniki te pozwoliły na odreagowanie indeksom giełdowym, w tym będących w ostatnim czasie pod dużą presją sprzedających, rynekom emerging markets. Problemy zaczęły się na początku sierpnia za sprawą Turcji. W ciągu kilku dni turecka lira osłabiła się o blisko 40% względem dolara amerykańskiego, doprowadzając ten kraj na skraj bankructwa. Jedną z przyczyn tak gwałtownej reakcji rynku było podwojenie stawek celnych przez USA na stal i aluminium. W kolejnych dniach pod presją znalazły się także waluty innych rynków rozwijających się, szczególnie tych z poważnymi deficytami na rachunku obrotów bieżących bądź z niestabilną sytuacją polityczną, takich jak Argentyna, Brazylia, ale także Indie. Sytuację pogorszyło wprowadzenie przez amerykańskiego prezydenta 10% ceł na chińskie towary o wartości 200 mld dolarów. W najbliższym czasie możemy spodziewać się reakcji ze strony Chin, co oznaczać będzie dalszą eskalację wojny handlowej. Niekorzystnie na notowania indeksów rynków rozwijających się wpłynęła także kolejna podwyżka stóp procentowych w USA.

W skali kwartału indeks MSCI EM spadł -2,0%, a najłagodniejszym rynkiem były Chiny. Wyraźne wzrosty zanotowały akcje w Indiach, Rosji oraz w krajach Ameryki Łacińskiej. W Europie indeksy zakończyły kwartał niewielkimi zmianami, choć w ostatnich dniach września sentyment do europejskich akcji zepsuły doniesienia z Włoch, gdzie tamtejszy populistyczny rząd przedstawił projekt budżetu z większym niż zakładano deficytem. Włochy to nominalnie najbardziej zadłużona gospodarka w Europie, a w relacji do PKB dług jest wyższy tylko w Grecji. Z pozostałych rynków rozwiniętych, uwagę zwracają silne wzrosty na giełdzie w Japonii (indeks Nikkei225 zyskał ponad 8%). Bardzo dobre nastroje panowały także na giełdach w Stanach Zjednoczonych. Dobre dane makro oraz zaskakująco solidne wyniki finansowe spółek wspierają notowania tamtejszych indeksów (S&P500 oraz technologiczny NASDAQ zyskały ponad 7%).

Polski rynek akcji zanotował wzrosty w trzecim kwartale 2018 roku (WIG +5,4%), choć mieliśmy dużą rozbieżność w zachowaniu dużych i małych spółek. Indeks WIG20 zyskał 7,0%, a indeksy mWIG40 i sWIG80 straciły na wartości odpowiednio 1,2% i 9,5%. Przyczyną spadków w segmencie mniejszych spółek były kłopoty dwóch prywatnych TFI. Reakcją rynku była silna wyprzedaż akcji spółek, w których fundusze zarządzane przez te TFI mają duży udział. Fundusze, w obliczu dużych umorzeń, są zmuszone do wyprzedaży mało płynnych akcji. W wyniku słabych wyników funduszy, skala umorzeń może się nasilić także w innych TFI, co może pogłębić skalę spadku w kolejnych tygodniach.



Rynek obligacji

Polski rynek obligacji pozostaje bardzo stabilny, choć rosnące stopy procentowe w Stanach Zjednoczonych, są coraz większym czynnikiem ryzyka dla naszego długu. Szef FED po wrześniowym posiedzeniu Banku Centralnego zasugerował możliwość wzrostu stóp procentowych ponad poziom neutralny, a to oznaczać może nawet więcej niż 3 podwyżki do końca przyszłego roku. Taka zapowiedź spowodowała wzrost rentowności obligacji amerykańskich, pod koniec września rentowność 10-letnich papierów wyniosła 3,1%, podczas gdy na koniec czerwca wahała się w okolicach 2,85%. Może to zachęcić inwestorów do przenoszenia środków z rynków wschodzących na bezpieczny rynek amerykański, oferujący coraz bardziej atrakcyjne stopy zwrotu. Póki co lokalne czynniki - dobra sytuacja budżetowa, niska podaż obligacji na rynku pierwotnym oraz łagodny wydźwięk komunikatów RPP - działają stabilizująco na krajowy rynek długu. Rentowność 10-letnich papierów na koniec września wzrosła do 3,26% z poziomu 3,23% notowanego na koniec drugiego kwartału.



Sytuacja makroekonomiczna

PKB za II kwartał 2018 wyniósł 5,1% r/r wobec wzrostu o 5,2% r/r w I kwartale. Głównym motorem napędowym Polski pozostaje popyt krajowy, w szczególności konsumpcja gospodarstw domowych. Negatywnie zaskoczył słaby odczyt wzrostu inwestycji (+4,5% r/r), co może świadczyć o małej aktywności inwestycyjnej krajowych przedsiębiorstw. Opublikowane dane za sierpień z polskiej gospodarki były mieszane. Z jednej strony poznaliśmy dobre dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej. Ta pierwsza wzrosła o 9,0 r/r, wobec wzrostu o 9,3% w lipcu. Wzrost produkcji przemysłowej wyniósł w sierpniu 5% r/r, co wobec wysokiej bazy z ubiegłego roku oraz mniejszej liczby dni kalendarzowych jest wynikiem zgodnym z oczekiwaniami ekonomistów. Kolejny miesiąc z rzędu dobry wynik zrealizowało budownictwo. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się w sierpniu o 20% r/r wobec 18,7% r/r w lipcu. Z drugiej strony opublikowany wrześniowy wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu, który obrazuje nastroje wśród menedżerów kilkuset polskich firm przemysłowych, był najniższy do prawie dwóch lat. Wyniósł on 50,5 pkt i zbliżył się do poziomu 50 pkt, który umownie rozgranicza wzrost i spowolnienie. Według badania po raz pierwszy od października 2016 spadła liczba nowych zamówień w przemyśle. Spowolnił wzrost produkcji oraz zatrudnienia, a utrzymała się silna presja na wzrost cen. Dane z badania sugerują, że kluczowym czynnikiem było osłabienie popytu na eksport.

Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

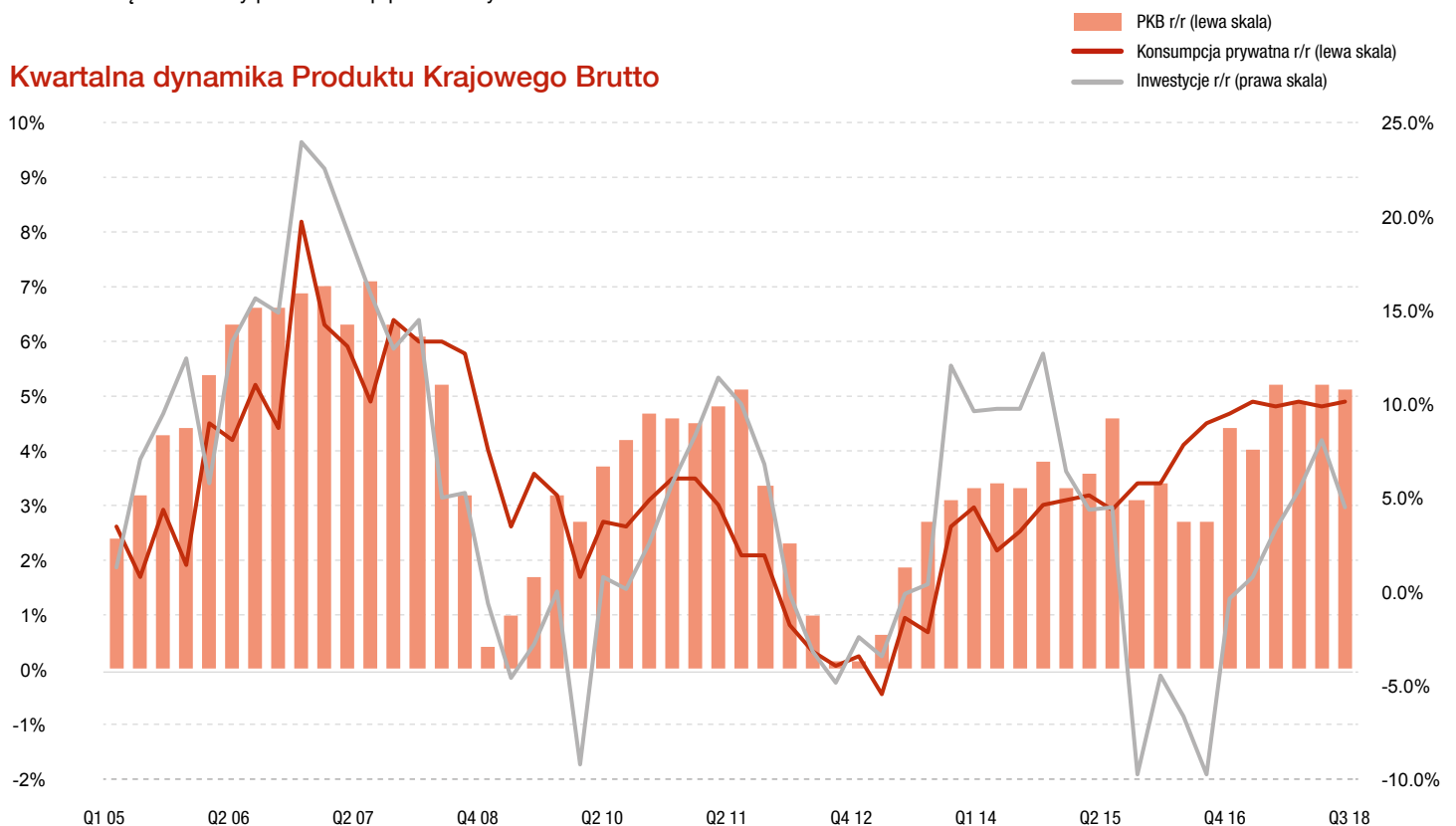
Inflacja i stopa referencyjna NBP



Inflacja w sierpniu wyniosła 2,0% r/r. W porównaniu z sierpniem poprzedniego roku wzrosły ceny w transporcie (o 8,5%, to efekt wzrostu cen paliw na stacjach), a także mieszkania oraz żywności i napojów bezalkoholowych.

Rada Polityki Pieniężnej utrzymuje stopy procentowe bez zmian, co oznacza, że główna stopa referencyjna wynosi nadal 1,5 proc. Na konferencji prasowej po posiedzeniu RPP przewodniczący Rady i prezes NBP powiedział, że nowa projekcja Banku Centralnego wzmacnia jego przekonanie, że do końca 2020 r. nie będzie zmiany poziomu stóp procentowych.

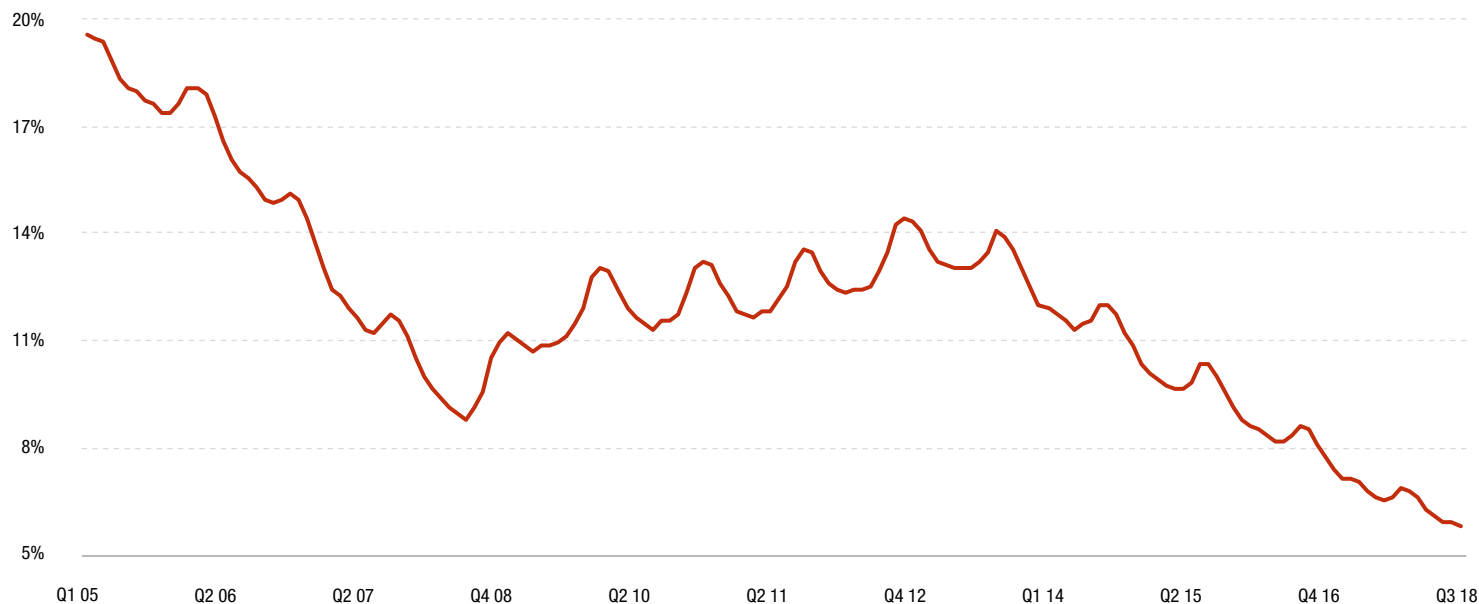
Kwartalna dynamika Produktu Krajowego Brutto



PKB za II kwartał 2018 wyniósł 5,1% r/r wobec wzrostu o 5,2% r/r w I kwartale. Głównym motorem napędowym Polski pozostaje popyt krajowy, w szczególności konsumpcja gospodarstw domowych. Negatywnie zaskoczył słaby odczyt wzrostu inwestycji (+4,5% r/r).

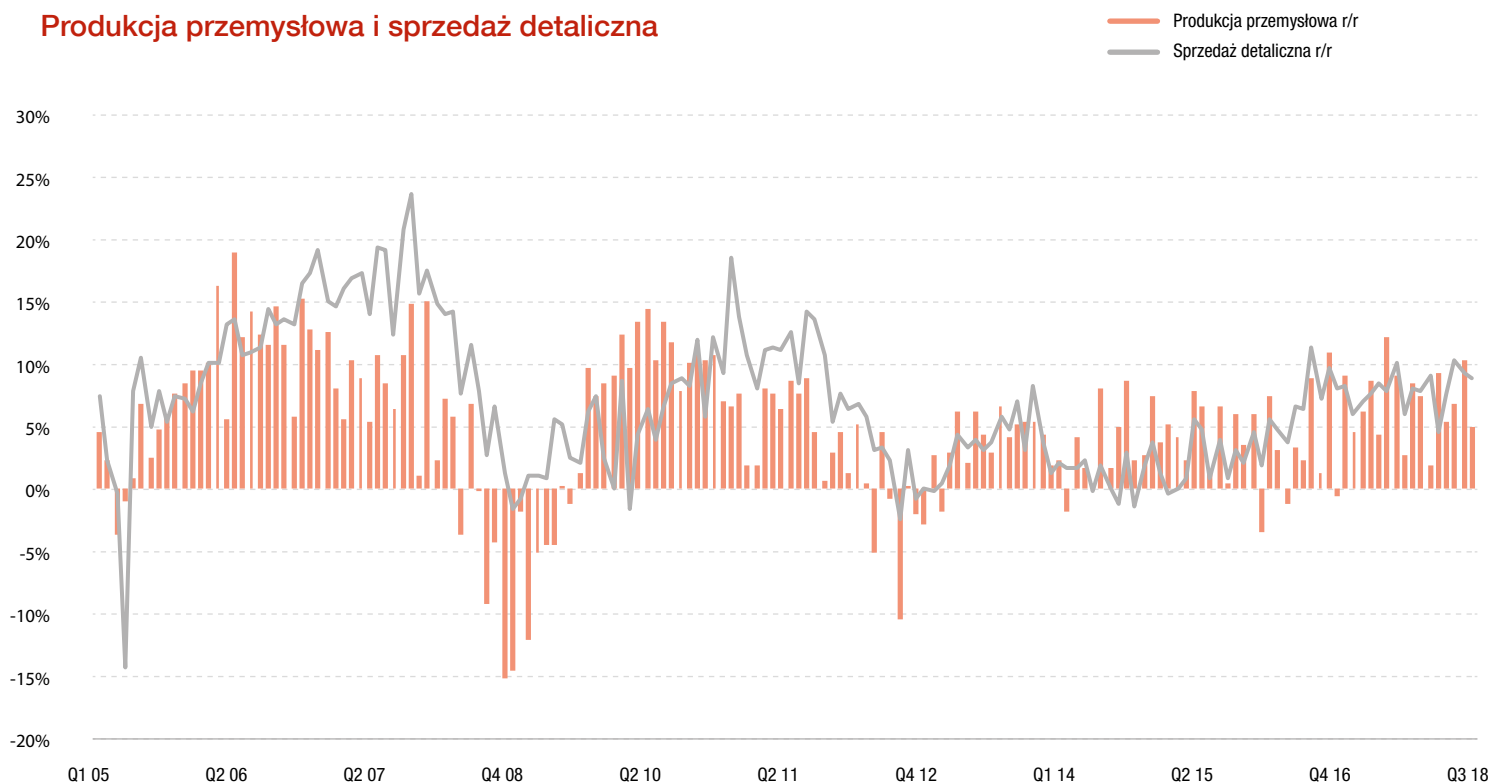
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia w sierpniu 2018 spadła do 5,8%.

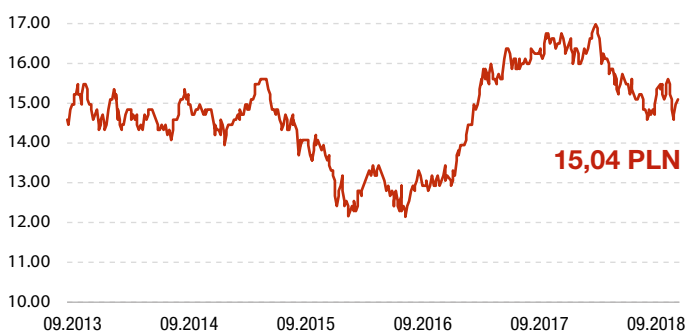
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



Sprzedaż detaliczna w sierpniu wzrosła o 9,0 r/r, wobec wzrostu o 9,3% w lipcu. Wzrost produkcji przemysłowej wyniósł 5% r/r, co wobec wysokiej bazy z ubiegłego roku oraz mniejszej liczby dni kalendarzowych jest wynikiem zgodnym z oczekiwaniami ekonomistów

Fundusze Grupowe Generali

Grupowy Agresywny



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
-1,71 %	-9,15 %	-2,77 %	16,39 %	9,43 %

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.
-0,59 %	-3,27 %	0,07 %	7,34 %	5,50 %

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.	0,44 %
12 mies.	2,16 %
18 mies.	3,59 %
24 mies.	3,06 %
36 mies.	4,90 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

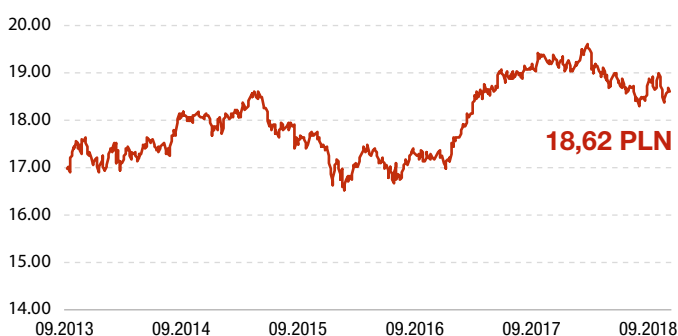
Charakterystyka:

- 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.	-0,60 %
12 mies.	-3,40 %
18 mies.	0,51 %
24 mies.	8,58 %
36 mies.	6,67 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

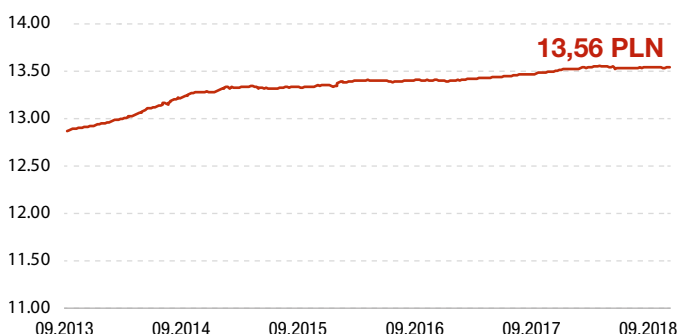
Charakterystyka:

- 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.	-0,02 %
12 mies.	0,39 %
18 mies.	0,84 %
24 mies.	1,07 %
36 mies.	1,67 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

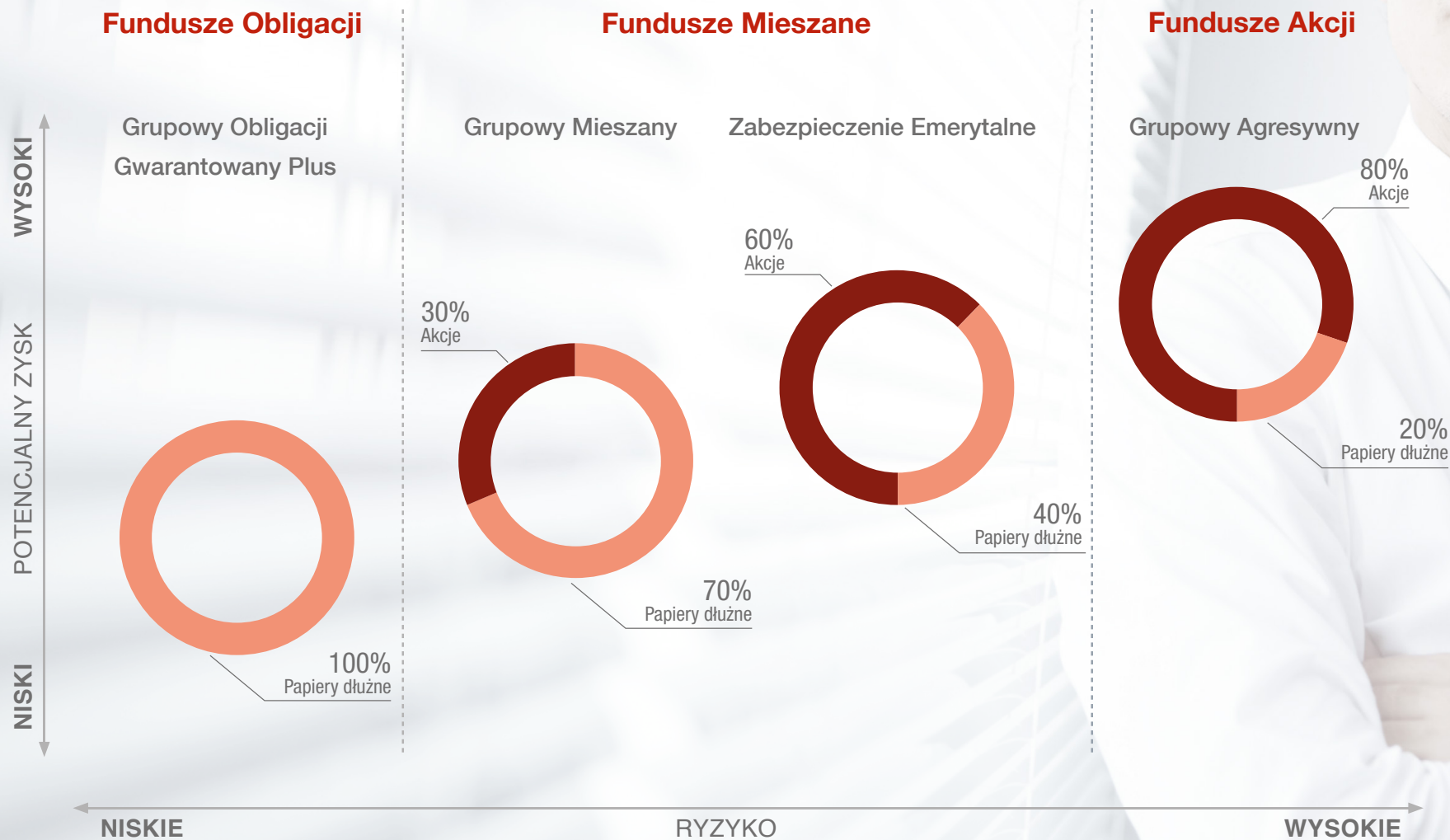
Charakterystyka:

- 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 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.