

Kwartalnik Inwestycyjny

III Kwartal 2020



Inwestuj z Generali



Podsumowanie III kwartału 2020



Rynek akcji

Trzeci kwartał to kontynuacja wzrostów na większości kluczowych rynków akcji i to pomimo spadkowego września. Indeks S&P 500 wspiął się na nowe historyczne szczyty (po wzroście o 8,5%). Jeszcze mocniej rósł technologiczny Nasdaq, który może pochwalić się 11% stopą zwrotu (od początku roku indeks zyskuje blisko 25%). Wspieraniem dla tego sektora okazała się publikacja bardzo dobrych wyników finansowych spółek, w szczególności tzw. Big Five czyli pięciu największych spółek technologicznych: Apple, Amazon, Microsoft, Facebook and Google. W czasie, gdy duża część globalnej gospodarki mierzy się z narastającym kryzysem związanym z pandemią, giganci technologicznie liczą zyski. Spółki notowane są najwyższej w historii, a ich łączny udział w indeksie S&P500 przekracza już 25%, co może nieco zniekształcać obraz wzrostów na amerykańskim rynku akcji. W trzecim kwartale rynki wschodzące również zachowywały się bardzo dobrze, MSCI EM zanotował wzrost o 8,7%, głównie dzięki giełdzie chińskiej. Gorzej wiodło się rynkom z Europy Zachodniej, niemiecki DAX zyskał 3,6%, a francuski CAC40 stracił 2,7%. Główne indeksy z krajowego parkietu, za sprawą banków, zanotowały lekki spadek. Indeks WIG20 w ostatnich trzech miesiącach stracił na wartości -2,6% a WIG -0,3%. Lepiej radziły sobie średnie i małe spółki, mWIG40 zyskał 2,7% a sWIG80 6%. Do większej podaży akcji ze strony inwestorów zapewne przyczyniła się oferta spółki Allegro, która w drugim tygodniu października zadebiutowała na GPW. Oferta zakończyła się spektakularnym sukcesem a Allegro stało się największą spółką na warszawskiej giełdzie. Pojawienie się na giełdzie tak dużej i rozpoznawalnej spółki, działającej w lubianej przez inwestorów branży, może przyciągnąć na krajowy parkiet nowych inwestorów. Końcówka kwartału nie była już tak optymistyczna. Liczba nowych przypadków Covid-19 zaczęła ponownie rosnąć, zwłaszcza w Europie, a także w Stanach Zjednoczonych, gdzie wzrost był powiązany z większą liczbą testów. To skłania władze do ponownego wprowadzenia ograniczeń mobilności, co może stać się wyzwaniem dla pozytywnych prognoz makro i wzrostu zysków spółek. Kolejna niepewność dotyczy negocjacji w sprawie stymulacji fiskalnej w USA oraz tego, czy Demokraci i Republikanie osiągną porozumienie przed wyborami prezydenckimi 3 listopada. Same wybory prezydenckie także są źródłem niepewności. Na pierwszy plan zaczyna również powracać ryzyko twardego Brexitu, gdyż 31 grudnia kończy się okres przejściowy dotyczący wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Czynnikiem ryzyka jest wiele, dlatego nie dziwi większa skłonność inwestorów do realizacji zysków.



Rynek obligacji

W sierpniu prezes FED (amerykańskiego banku centralnego) zapowiedział zmianę podejścia do celu inflacyjnego. Do tej pory każdy skok inflacji

powodował podwyżkę stóp procentowych, by ceny nie rosły zbyt szybko. Teraz FED będzie w stanie zgodzić się na umiarkowany wzrost inflacji, pod warunkiem że pozytywnie wpłynie to na rynek pracy. Oznacza to utrzymywanie niskich stóp procentowych przez dłuższy czas, nawet wtedy, gdy inflacja przekroczy cel na poziomie 2%. W efekcie wzrosły rynkowe oczekiwania co do kształtowania się inflacji w przyszłości, a wyższa inflacja nie sprzyja wycenom obligacji. Komunikat prezesa FED miała ograniczony wpływ na notowania obligacji skarbowych. Przez cały kwartał rentowności obligacji wahały się w dość wąskim przedziale. W efekcie rentowość amerykańskich dziesięcioletek lekko wzrosła z 0,66% do 0,69%, a niemieckich obligacji 10-letnich spadła z -0,46% do -0,52. Podobnie zachowywały się polskie papiery, których rentowność spadła z poziomu 1,36% do 1,30%. Warta zwrócić uwagę na mocny spadek rentowności polskich dwulatek, które po raz pierwszy w historii osiągnęły poziom ujemny. Przy niskich dochodowościach obligacji skarbowych, kapitał poszukuje rentowności w bardziej ryzykownych segmentach rynku dłużnego. Widać to po poprawiającej się koniunkturze na rynku obligacji korporacyjnych oraz obligacji hipotecyjnych.



Sytuacja makroekonomiczna

Sierpniu poznaliśmy odczyt PKB za drugi kwartał. Realny (czyli po uwzględnieniu wzrostu cen) PKB spadł w Polsce o 8,9%, był to najgłębszy spadek od 1995 roku (czyli od kiedy są porównywalne dane). Dane te pokazują ekonomiczny koszt lockdownu. Potężny negatywny wkład do danych wniosła konsumpcja gospodarstw domowych (-6,3 pkt proc.), co było związane z pandemicznymi obostrzeniami. Zapaści doznały też inwestycje, które odjęły od ogólnego wyniku 1,8 pkt proc. Dane miesięczne za wrzesień generalnie okazały się lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja przemysłowa była wyższa o 5,9% r/r. Przemysł niemal odrobił pocovidowe załamanie. Podobnie ma się sprzedaż detaliczna, która wzrosła we wrześniu o 2,7% r/r. Niestety wszystko wskazuje na to, że żółto-czerwone strefy w całym kraju kończą odbicie gospodarki. Sporą niespodziankę przyniósł odczyt inflacji za wrzesień. Odczyt na poziomie 3,2% r/r to znacząco wyższy wynik niż wynosił rynkowy konsensus (2,9% r/r). Największy wpływ na wzrost inflacji miały ceny usług np. wywóz śmieci, nośniki energii z wyłączeniem paliw płynnych zdrożały o 4,6% r/r. We wrześniu PMI wzrósł nieco z sierpniowego poziomu 50,6 do 50,8, sygnalizując ogólną poprawę kondycji polskiego przemysłu. Tempo wzrostu było jednak słabsze niż w lipcu, kiedy osiągnęło najwyższą wartość od dwóch lat.

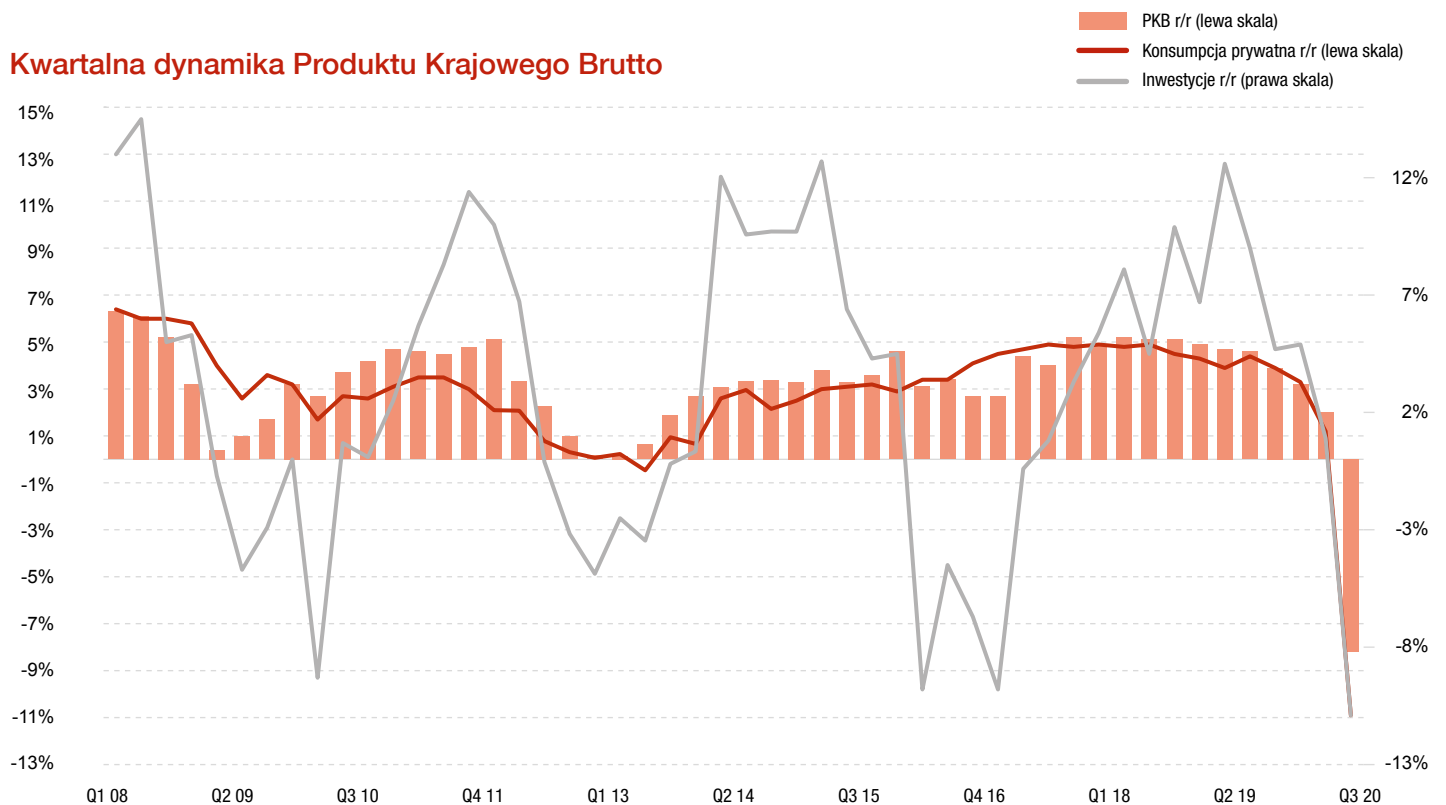
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Inflacja i stopa referencyjna NBP



Inflacja we wrześniu wyniosła w Polsce 3,2% r/r, a 0,2% w porównaniu z sierpniem. Odczyt jest znacząco wyższy niż wynosił rynkowy konsensus (2,9% r/r). Największy wpływ na wzrost inflacji miały ceny usług np. wywóz śmieci, nośniki energii z wyłączeniem paliw płynnych zdrożały o 4,6% r/r.

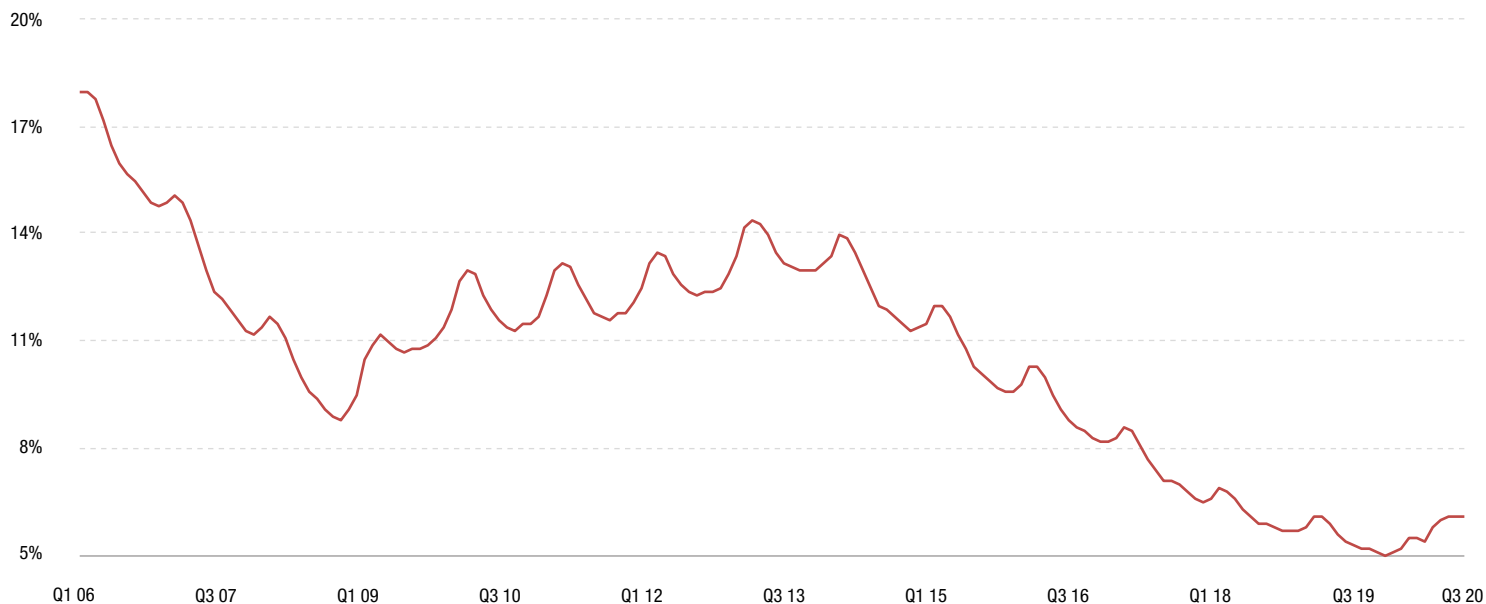
Kwartałna dynamika Produktu Krajowego Brutto



Produkt Krajowy Brutto Polski spadł w II kwartale realnie (czyli licząc w cenach stałych) o 8,2% r/r. Zarówno wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych, jak i inwestycje – dwie główne składowe PKB – tąpnęły o 10,9% r/r.

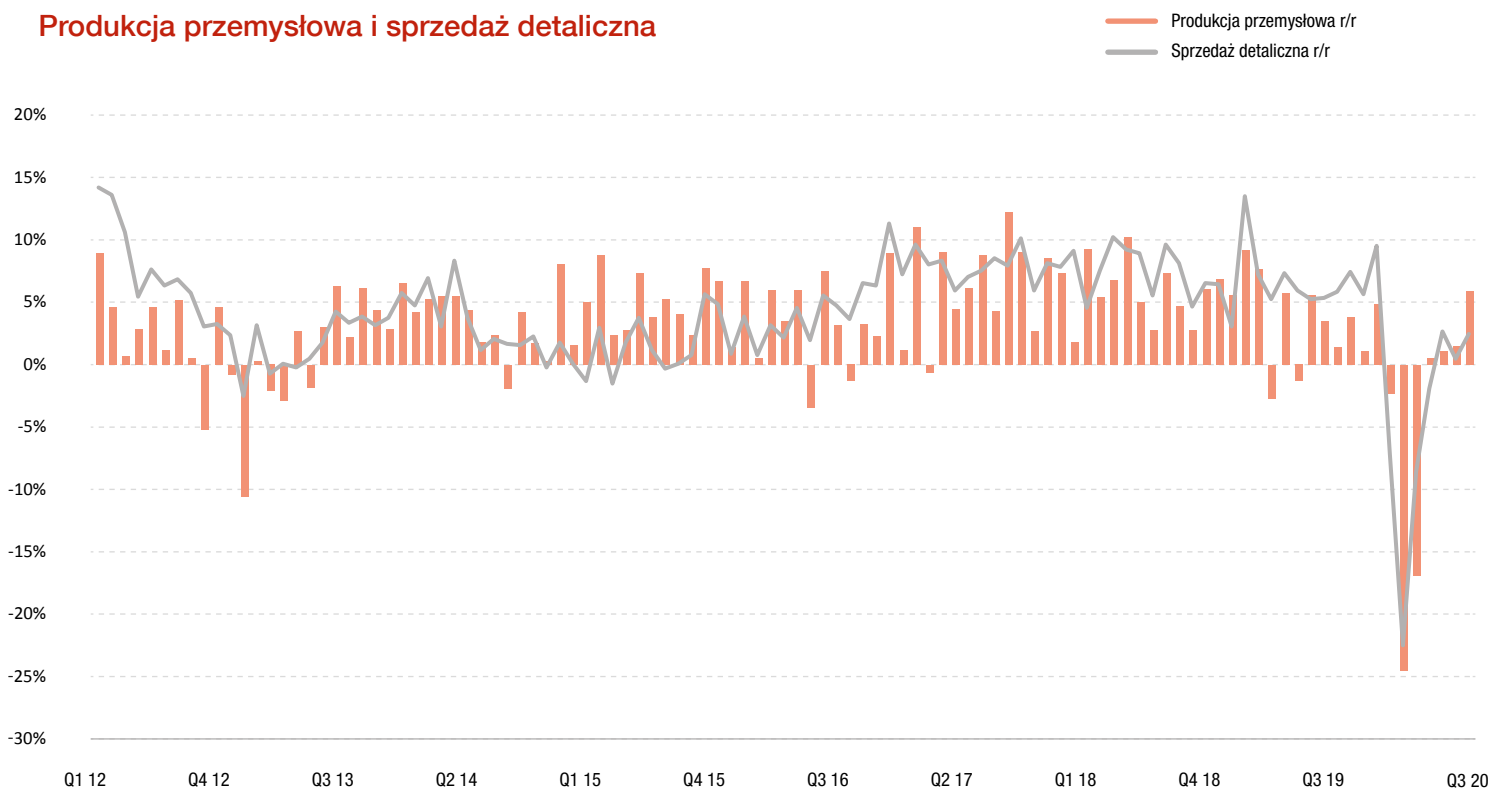
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia w sierpniu 2020 wynosiła 6,1%.

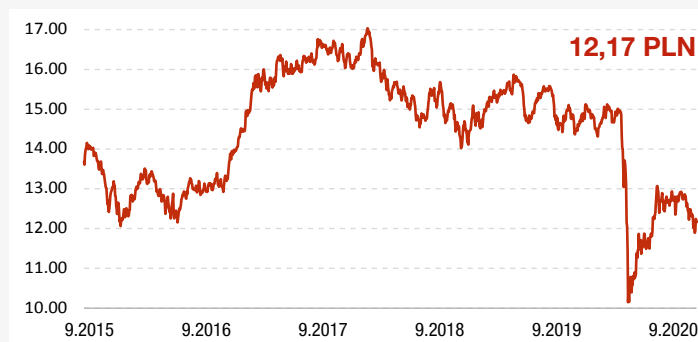
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



Produkcja przemysłowa we wrześniu była wyższa o 5,9% r/r, co pozytywnie zaskoczyło ekonomistów. Przemysł niemal odrobił pocovidowe załamanie. Podobnie ma się sprzedaż detaliczna. Sprzedaż detaliczna wzrosła we wrześniu o 2,7% r/r. Niestety wszystko wskazuje na to, że żółto-czerwone strefy w całym kraju kończą odbicie gospodarki.

Fundusze Grupowe Generali

Grupowy Agresywny



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
11,76 %	-17,70 %	-20,97 %	-19,13 %	-26,53 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

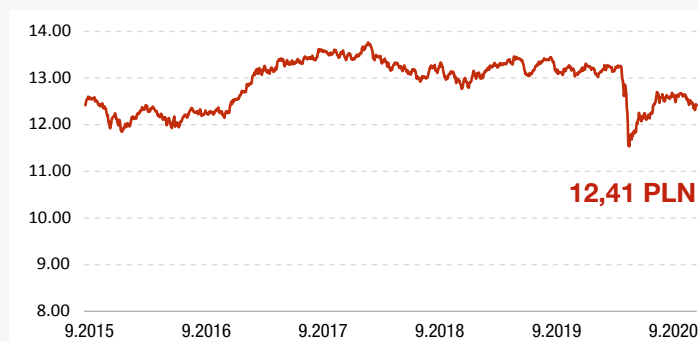
Charakterystyka:

- 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.
4,58 %	-5,79 %	-6,67 %	-5,31 %	-8,41 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

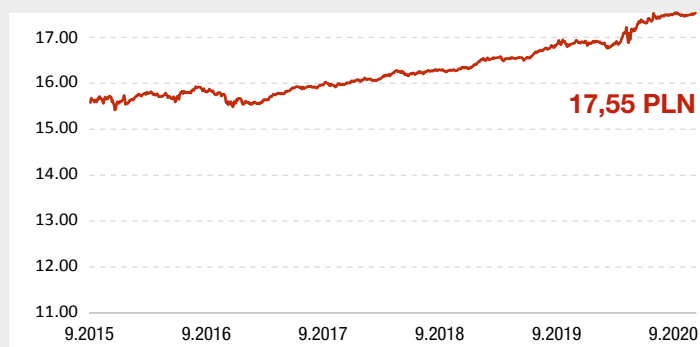
Charakterystyka:

- 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

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
2,00 %	3,96 %	6,01 %	7,74 %	10,07 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

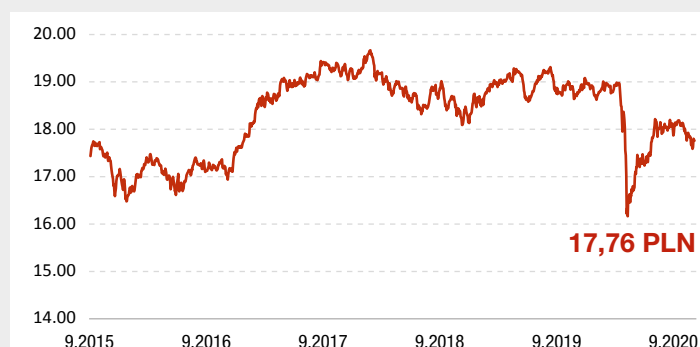
Charakterystyka:

- 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

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
5,62 %	-5,71 %	-6,44 %	-4,60 %	-7,84 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

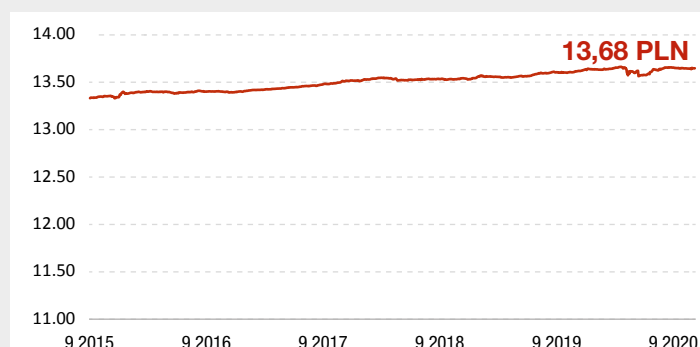
Charakterystyka:

- 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

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
0,30 %	0,33 %	0,78 %	0,93 %	1,32 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

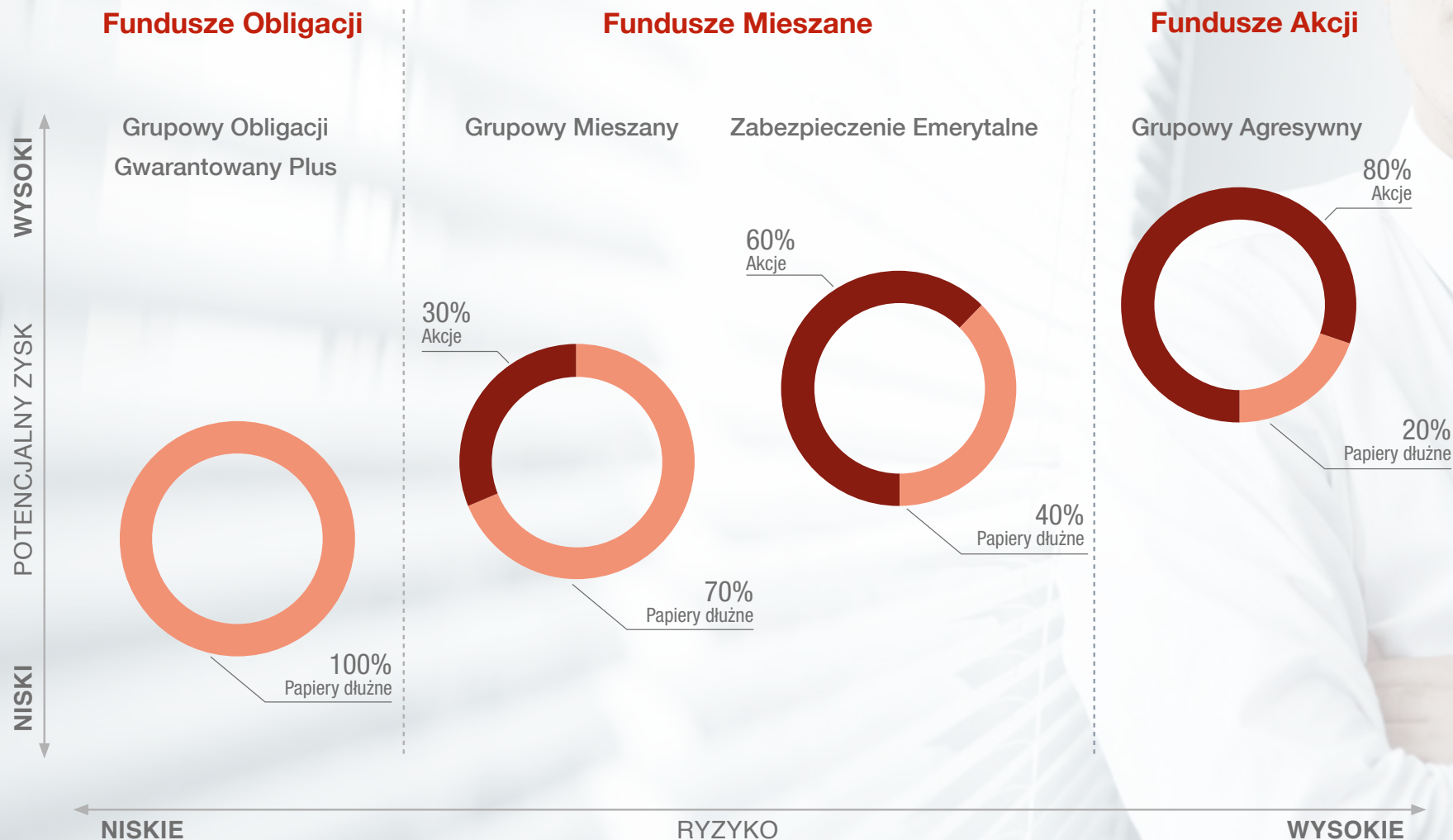
Charakterystyka:

- 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 wahanom.
- 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.