

Kwartalnik Inwestycyjny

II Kwartał 2019



Inwestuj z Generali



Podsumowanie II kwartału 2019



Rynek akcji

Drugi kwartał był bardzo zmienny na rynkach akcji. Po lekkich wzrostach indeksów w kwietniu, maj przyniósł wyraźne osłabienie. Prezydent D. Trump w negocjacjach handlowych z Chinami zdecydowanie zaostrzył kurs. Postraszył także Unię Europejską oraz zapowiedział wprowadzenie ceł na towary sprowadzane z Meksyku. Inwestorzy przestraszyli się, że będzie oznaczało to dalszą eskalację napięć handlowych. Jednak w czerwcu, za sprawą głośniejszych komunikatów ze strony banków centralnych, na rynki powrócił optymizm. Prezes EBC wspominał o możliwości wprowadzenia kolejnego programu luzowania monetarnego. Z kolei amerykańska Rezerwa Federalna, w obawie o wpływ wojen handlowych na globalną gospodarkę, a w szczególności na potencjalne spowolnienie wzrostu w USA, wyraźnie zakomunikowała zakończenie dotychczasowego cyklu zacieśniania monetarnego z potencjałem do obniżek stóp procentowych. W efekcie większość indeksów zakończyła drugi kwartał wzrostami. Indeks S&P500 zyskał na wartości 3,8%. W Europie Zachodniej najmocniej urosł niemiecki DAX 7,6%, francuski CAC40 powiększył wartość o 3,5%, a brytyjski FTSE100 o 2,0%. Globalny indeks rynków wschodzących MSCI Emerging Markets zakończył kwartał na minimalnym minusie -0,3%, głównie za sprawą spadków akcji w Chinach (3,6%). Pozostałe rynki wschodzące rosły, a gwiazdą okazały się akcje rosyjskie (indeks RTS zyskał ponad 15%). Inwestorzy na warszawskiej giełdzie zakończyli kwartał w mieszańach nastojach. Co prawda główne indeksy powiększyły swoje wartości, ale w porównaniu do stóp zwrotu rynków rozwiniętych wypadają one błado. WIG zyskał 0,9%, a indeks największych spółek 0,7%. Jeszcze słabiej zachowywały się indeksy małych i średnich spółek, sWIG80 stracił -0,6%, a mWIG40 -1,6%.



Rynek obligacji

W minionym kwartale doszło do wyraźnego umocnienia polskich obligacji skarbowych. Rentowności dziesięcioletnich papierów obniżyła się z poziomu 2,84% notowanego na koniec marca do 2,42% na koniec czerwca. Nie ulega wątpliwości, że polskie skarbowki skorzystały ze sprzyjającego otoczenia na rynkach bazowych. ECB i amerykański Fed, w reakcji na spowolnienie i niższą inflację, zaczęły rozważać luzowanie polityki monetarnej. W rezultacie tych zapowiedzi niemieckie 10-letnie obligacje skarbowe zanotowały kolejny rekord ujemnej rentowności na poziomie -0,33%, a rentowność amerykańskich 10-latek spadła poniżej 2,0% czyli do najniższego poziomu od listopada 2016. Rentowności innych światowych obligacji też obniżyły się rekordowo niskich poziomów.



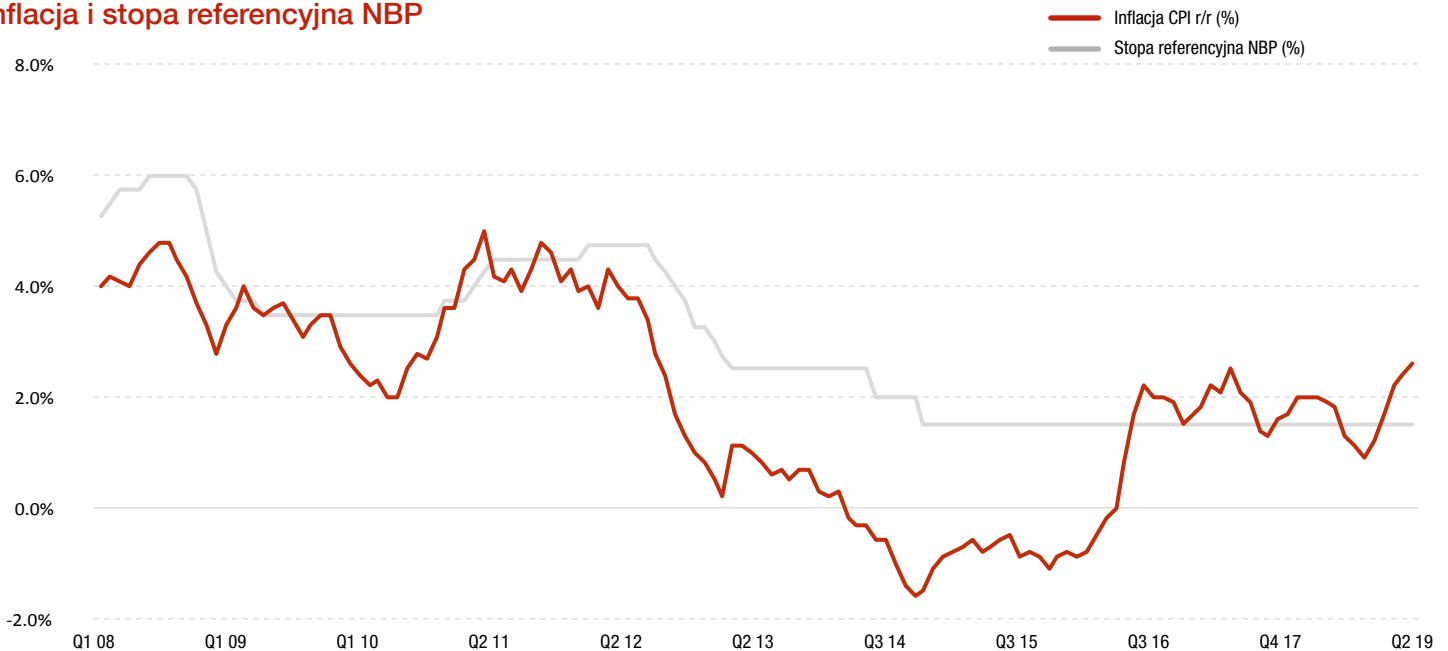
Sytuacja makroekonomiczna

Opublikowany w maju finalny odczyt PKB za I kwartał 2019 okazał się wyższy niż wstępne szacunki. Wzrost wyniósł 4,7% r/r po 4,9% odnotowanych kwartał wcześniej. Wyraźnie poprawiła się struktura wzrostu. Inwestycje zwiększyły się o 12,6%, co jest najlepszym wynikiem od I kw. 2015 r., a co najważniejsze zawdzięczamy go nie tylko inwestycjom publicznym, ale także tym prywatnym. Konsumpcja prywatna wzrosła o 3,9%, zaś konsumpcja publiczna o 6,4% r/r. Eksport był wyższy niż przed rokiem o 5,9%, zaś import o 5,0%. Opublikowane do tej pory dane miesięczne potwierdzają utrzymywanie się szybkiego tempa wzrostu polskiej gospodarki także w drugim kwartale. Produkcja przemysłowa w maju wzrosła o 7,7% r/r, mimo wyhamowania aktywności gospodarczej u naszego głównego partnera handlowego, czyli w Niemczech. Sprzedaż detaliczna wzrosła o 7,3% r/r, nieco mniej niż oczekiwali rynek (8,3%), ale nadal w solidnym tempie, szczególnie po mocnym kwietniu. Nieco negatywnie zaskoczyły dane o dynamice zatrudnienia (2,7% vs prognoza 2,9%), z kolei pozytywnie wyróżnił się wzrost wynagrodzeń (7,7% vs prognoza 7,2%). Stopa bezrobocia w maju spadła do 5,4%, co jest najniższym poziomem od czasu przemian ustrojowych. Spośród opublikowanych danych, warto zwrócić uwagę na wstępny odczyt czerwcowej inflacji, która przyspieszyła do 2,6% r/r, pierwszy raz od listopada 2012 r. przekroczyła ona poziom 2,5%. Przebiła także cel inflacyjny NBP ustawiony na pułapie 2,5%. Jeśli wzrost cen okaże się trwały i znacznie przekroczy poziom 3,5 proc. (akceptowalne odchylenie od celu to 1 pkt. proc. w każdą ze stron), Rada Polityki Pieniężnej byłaby zmuszona podnieść stopy procentowe, aby złagodzić skutki nadmiernego wzrostu cen w kraju.

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

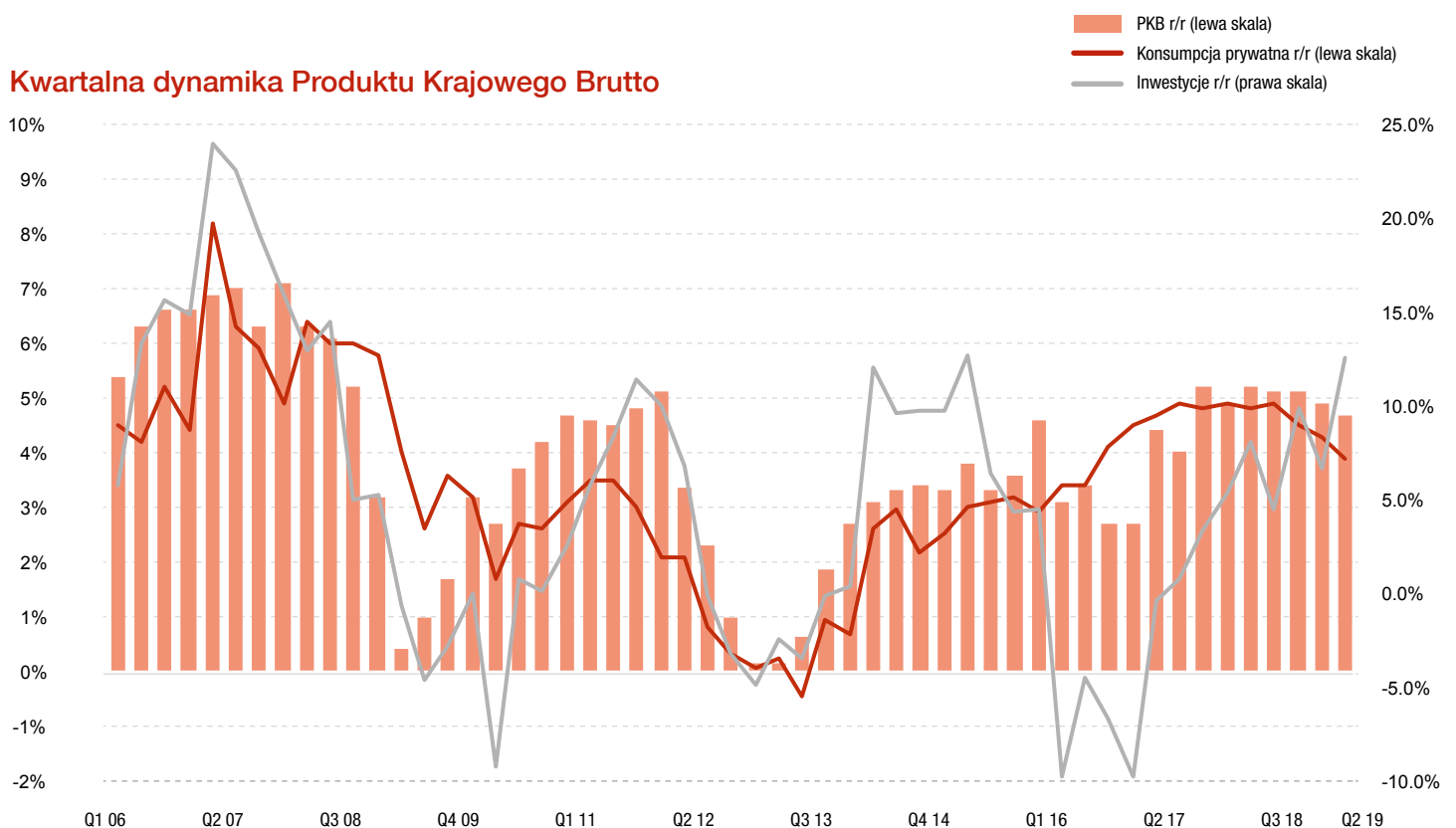
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Inflacja i stopa referencyjna NBP



Inflacja w czerwcu przyspieszyła do 2,6% r/r, pierwszy raz od listopada 2012 r. przekroczyła ona poziom 2,5%. Do wzrostu najbardziej przyczyniły się przede wszystkim ceny „w zakresie rekreacji i kultury (o 1,3 proc.), żywności (o 0,3 proc.) oraz transportu (o 0,6 proc.). Rada Polityki Pieniężnej cały czas utrzymuje główną stopę procentową na poziomie 1,5%.

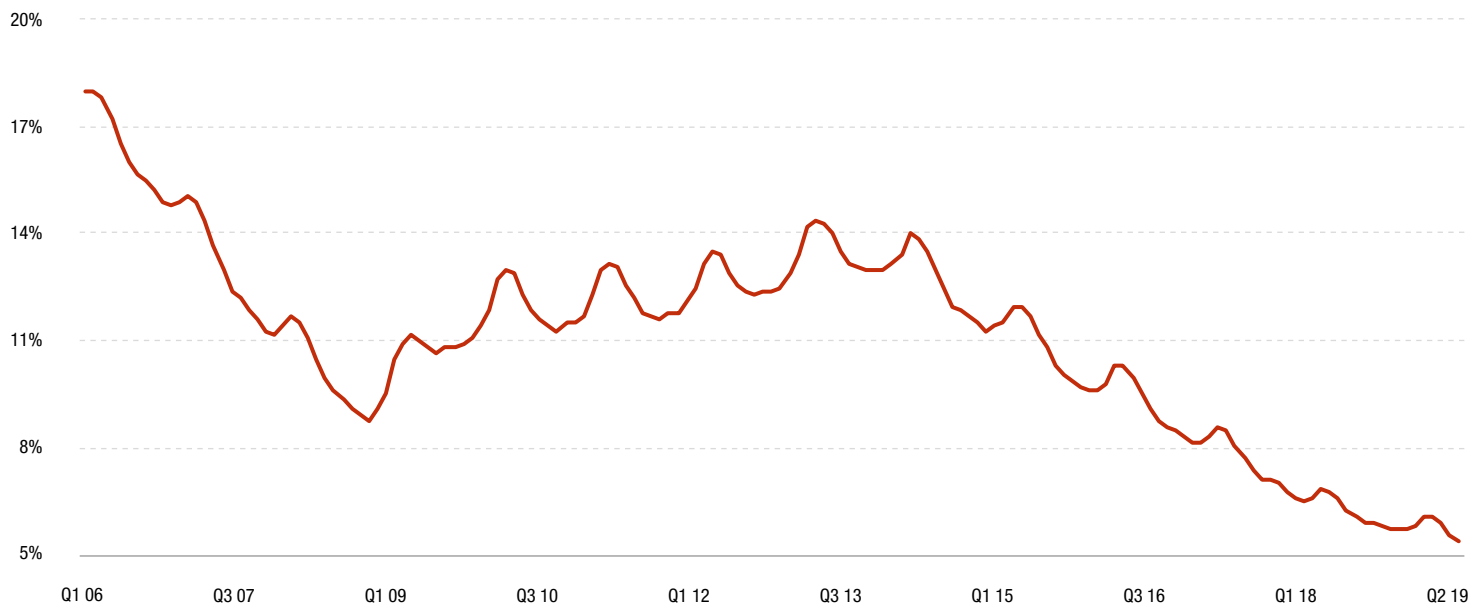
Kwartalna dynamika Produktu Krajowego Brutto



PKB za I kwartał 2019 wzrósł o 4,7% r/r po 4,9% odnotowanych kwartał wcześniej. Wyraźnie poprawiła się struktura wzrostu. Inwestycje zwiększyły się o 12,6%, co jest najlepszym wynikiem od I kw. 2015 r., a co najważniejsze zawdzięczamy go nie tylko inwestycjom publicznym, ale także tym prywatnym. Konsumpcja prywatna wzrosła o 3,9%, zaś konsumpcja publiczna o 6,4% r/r. Eksport był wyższy niż przed rokiem o 5,9%, zaś import o 5,0%.

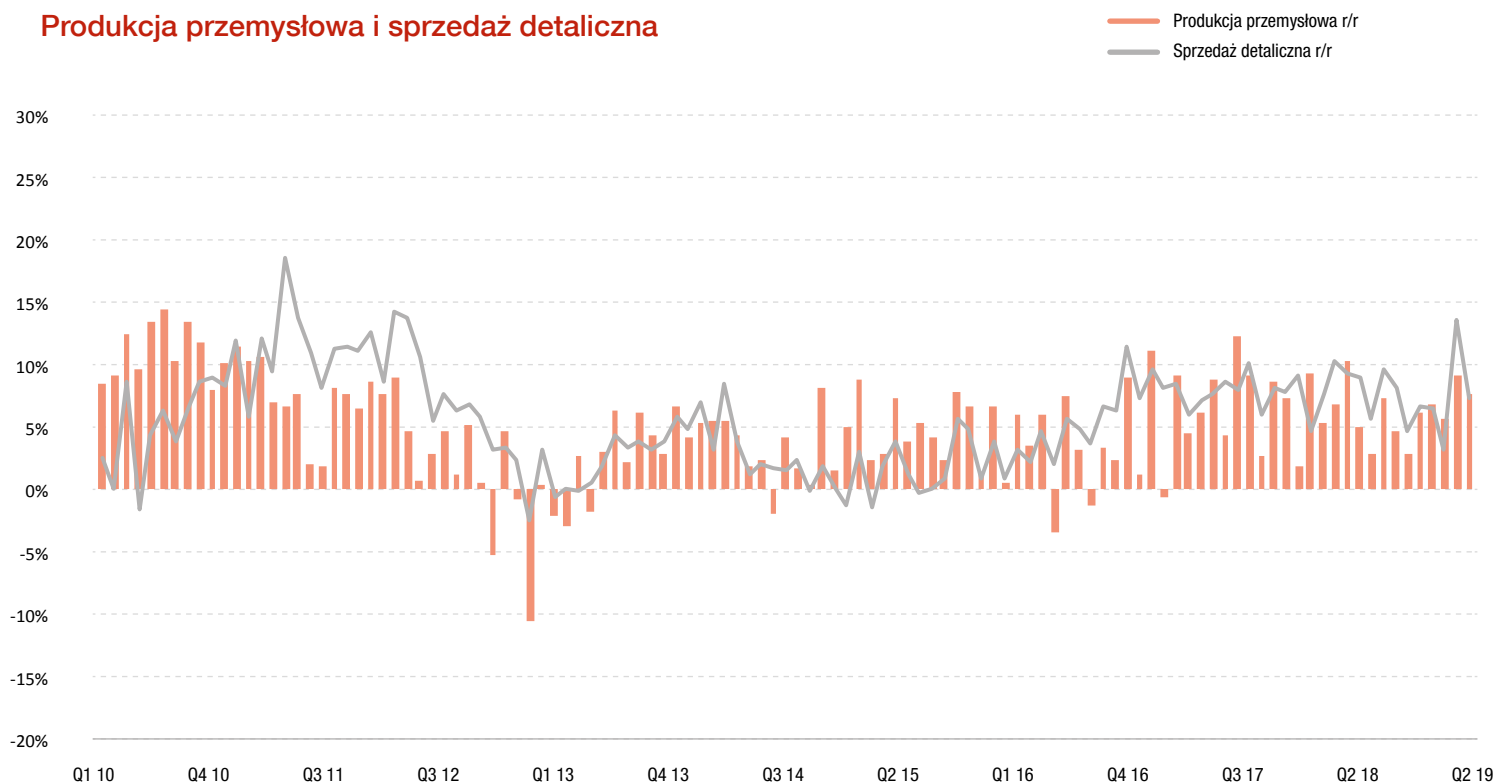
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia w maju spadła do 5,4%, co jest najniższym poziomem od czasu przemian ustrojowych.

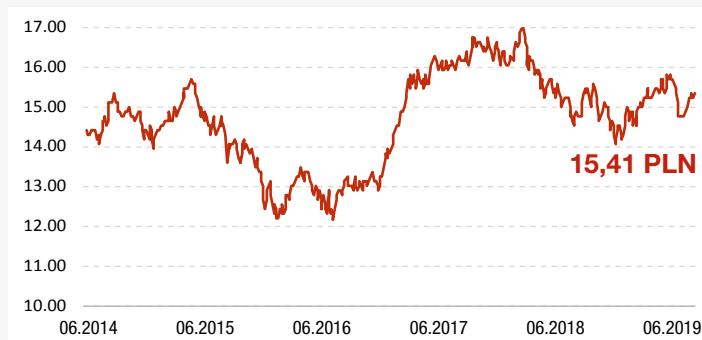
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



Produkcja przemysłowa w maju wzrosła o 7,7% r/r, mimo wyhamowania aktywności gospodarczej w Niemczech. Sprzedaż detaliczna wzrosła o 7,3% r/r, nieco mniej niż oczekiwał rynek (8,3%), ale nadal w solidnym tempie, szczególnie po mocnym kwietniu.

Fundusze Grupowe Generali

Grupowy Agresywny



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
5,35 %	4,55 %	-6,04 %	-3,91 %	23,94 %

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.
2,52 %	2,81 %	-1,31 %	0,10 %	11,02 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

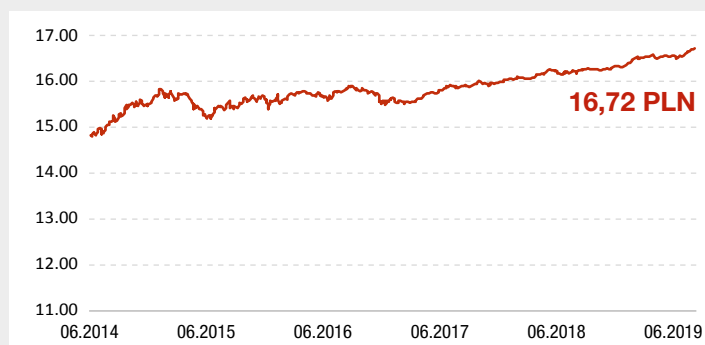
Charakterystyka:

- 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.

Grupy Obligacji



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
1,14 %	2,93 %	4,07 %	5,25 %	5,92 %	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.	Poziom ryzyka
3,01 %	3,65 %	-0,85 %	0,78 %	13,23 %	bardzo wysoki wysoki średni niski bardzo niski

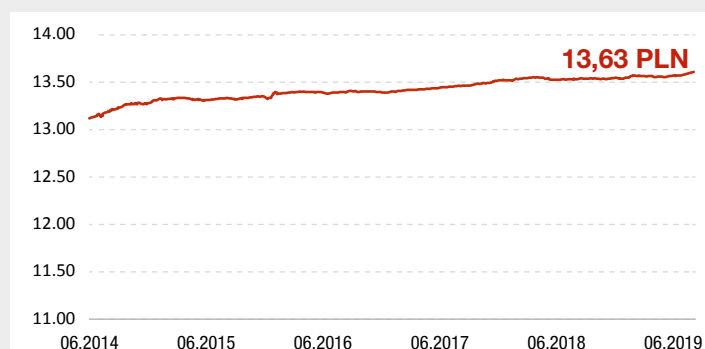
Charakterystyka:

- 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.	Poziom ryzyka
0,23 %	0,50 %	0,62 %	1,15 %	1,67 %	bardzo wysoki wysoki średni niski bardzo niski

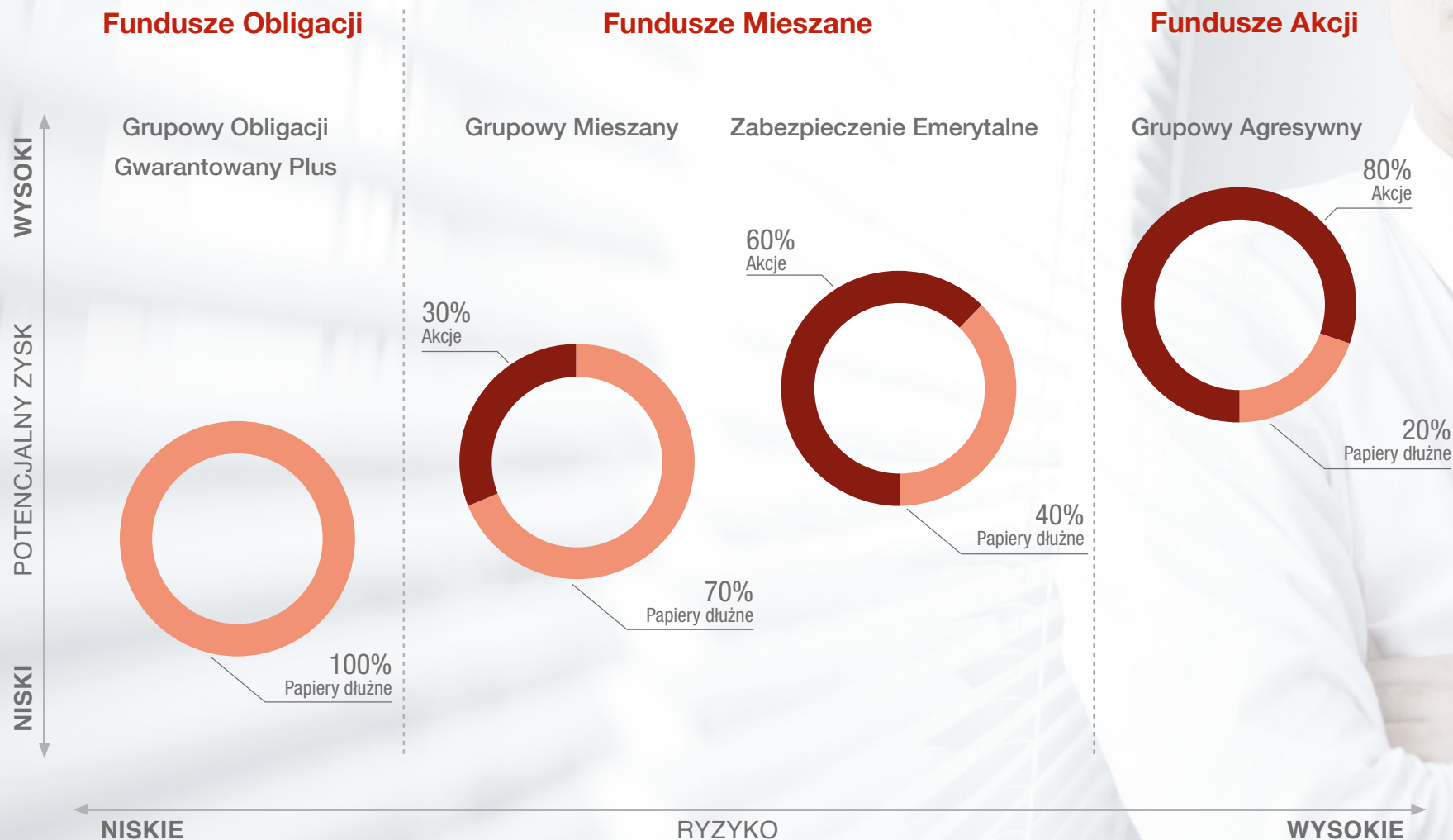
Charakterystyka:

- 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.