

Kwartalnik Inwestycyjny

II Kwartał 2020



Inwestuj z Generali



Podsumowanie II kwartału 2020



Rynek akcji

Po silnej wyprzedży na rynkach akcji w marcu, w drugim kwartale mieliśmy do czynienia ze spektakularnym odbiciem. Wzrosty na amerykańskim rynku akcji w minionych trzech miesiącach (S&P500 zyskał 20%) spowodowały, że tamtejsze indeksy zdołały odrobić praktycznie całe straty poniesionych na przełomie lutego i marca, a w przypadku technologicznego indeksu Nasdaq, po wzroście o 30%, straty zostały odrobione z nawiązką. W Europie Zachodniej skala odbicia było nieco mniejsza, niemiecki DAX zyskał 24%, a francuski CAC40 12,3%. Całkiem dobrze radziły sobie także indeksy z rynków wschodzących - MSCI EM wzrósł o 17,3%, a najmocniejsze 30% wzrosty odnotowały indeksy w Brazylii oraz Turcji. Warszawska giełda też może pochwalić się dwucyfrowymi wzrostami indeksów. Indeks WIG wzrósł o 19%, a indeks największych spółek WIG20 zyskał 16,3%. Po raz kolejny lepiej od dużych spółek wypadły średnie i małe, indeks mWIG40 powiększył swoją wartość o 21,7%, a sWIG80 o ponad 30%. Fala zakupów akcji trwała pomimo napływających fatalnych danych makroekonomicznych (duże spadki PKB w I kwartale w poszczególnych krajach, rekordowe niskie wskaźniki PMI czy też gwałtownie rosnące bezrobocie). Jednak skala podjętych działań przez banki centralne i rządy w celu łagodzenia skutków kryzysu nie ma precedensu w historii. Cały czas ogłaszane są nowe programy pomocowe (m.in. projekt funduszu na rzecz odbudowy gospodarczej krajów Unii Europejskiej o wartości 750 mld euro), a główne banki centralne deklarują, że będą robić wszystko, co tylko mogą, aby wspierać gospodarkę. Inwestorzy zdają się wierzyć, że ich działania przyniosą szybkie opanowanie pandemii i gwałtowne odbicie gospodarcze.

Solidne wzrosty obserwowaliśmy również na rynku surowców. Po nadzwyczajnych spadkach ropy naftowej w kwietniu, w maju i czerwcu czarne złoto odrabiało straty, na koniec kwartału baryłka ropy WTI kosztowała 39,3 USD. Konsekwentne luzowanie restrykcji na całym świecie wzbudziło nadzieje na ożywienie w kształcie litery V w nadchodzących miesiącach co oznaczałoby wzrost zapotrzebowania na ropę. Na wartości zyskały także metale szlachetne, które inwestorzy postrzegają jako ochronę kapitału. Notowania uncji złota wzrosły w minionym kwartale o blisko 13%, a srebra o ponad 30%.



Rynek obligacji

W minionym kwartale wyraźnie wzrosły ceny (spadła rentowność) polskich obligacji skarbowych. Dochodowość dziesięcioletnich papierów spadła z poziomu 1,66% notowanego na koniec marca do 1,36% na koniec czerwca. Główną przyczyną była niespodziewana, trzecia w tym roku, obniżka stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. W ciągu dwóch i pół miesiąca stopy procentowe spadły z 1,5% do historycznie niskiego

poziomu 0,1%. Głównym powodem zmiany stóp procentowych była obawa o możliwy w wyniku pandemii spadek inflacji poniżej celu NBP. Obecnie inflacja utrzymuje się jeszcze na podwyższonym poziomie, jednak w kolejnych miesiącach powinno się to zmieniać. Na rynkach bazowych zmienność była mniejsza. Rentowność amerykańskich dziesięciolatek w maju utrzymywała się w okolicach 0,7%, a w Niemczech w okolicach -0,45%. Wyraźnie spadły natomiast rentowności na pozostałych rynkach strefy euro. Rentowność takich państw jak Włochy, Hiszpania czy Grecja, pozostawały do tej pory podwyższone w relacji do poziomów sprzed pandemii. Notowaniom długu tych państwa sprzyjały informacje o planach utworzenia funduszu odbudowy w ramach Unii Europejskiej a także działania banków centralnych. Europejski Bank Centralny na czerwcowym posiedzeniu zwiększył i rozszerzył program pandemicznego skupu aktywów. Amerykański Fed również utrzymuje bardzo gołąbią retorykę oraz kontuuje stymulację monetarną na niespotykaną wcześniej skalę.



Sytuacja makroekonomiczna

Dynamika wzrostu PKB w I kwartale 2020 wyniosła 2% r/r. Analizując składowe widzimy relatywnie dobre dane dotyczące konsumpcji, ale dużo słabsze dane w inwestycjach. W pierwszym kwartale zamrożenie gospodarki dotyczyło tylko części marca, biorąc pod uwagę lockdown gospodarki przez cały kwiecień oraz częściowe łagodzenie obostrzeń w maju oraz czerwcu, w drugim kwartale należy spodziewać spadku PKB. Po załamaniu w kwietniowych danych wskaźniki z każdym miesiącem się poprawiają, ale do nadrobienia pozostaje jeszcze bardzo dużo. Produkcja przemysłowa w czerwcu wzrosła o 0,5% r/r, co było dużym zaskoczeniem dla analityków. Także konsumpcja wychodzi na prostą. Sprzedaż detaliczna spadła w czerwcu tylko o 1,3% r/r w cenach stałych, powyżej konsensusu rynkowego. Wskaźnik PMI dla Polski w czerwcu wzrósł do 47,2 pkt. wobec 40,6 pkt. w maju. Według badań w minionym miesiącu polski sektor wytwórczy wciąż się kurczył, lecz warunki gospodarcze uległy poprawie na skutek rozluźnienia obostrzeń nałożonych z powodu pandemii. Negatywnie zaskoczyła inflacja. Według GUS ceny w czerwcu wzrosły o 3,3% r/r (ekonomiści szacowali dynamikę wzrostu cen na poziomie 2,8% r/r). Do wzrostu inflacji przyczynił się m.in. wolniejszy niż w maju spadek cen paliw. W drugiej połowie roku inflacja powinna jednak spadać. Dane z rynku pracy wskazują spowolnienie dynamiki płac i wzrost bezrobocia, co przełoży się na niższy popyt konsumpcyjny.

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

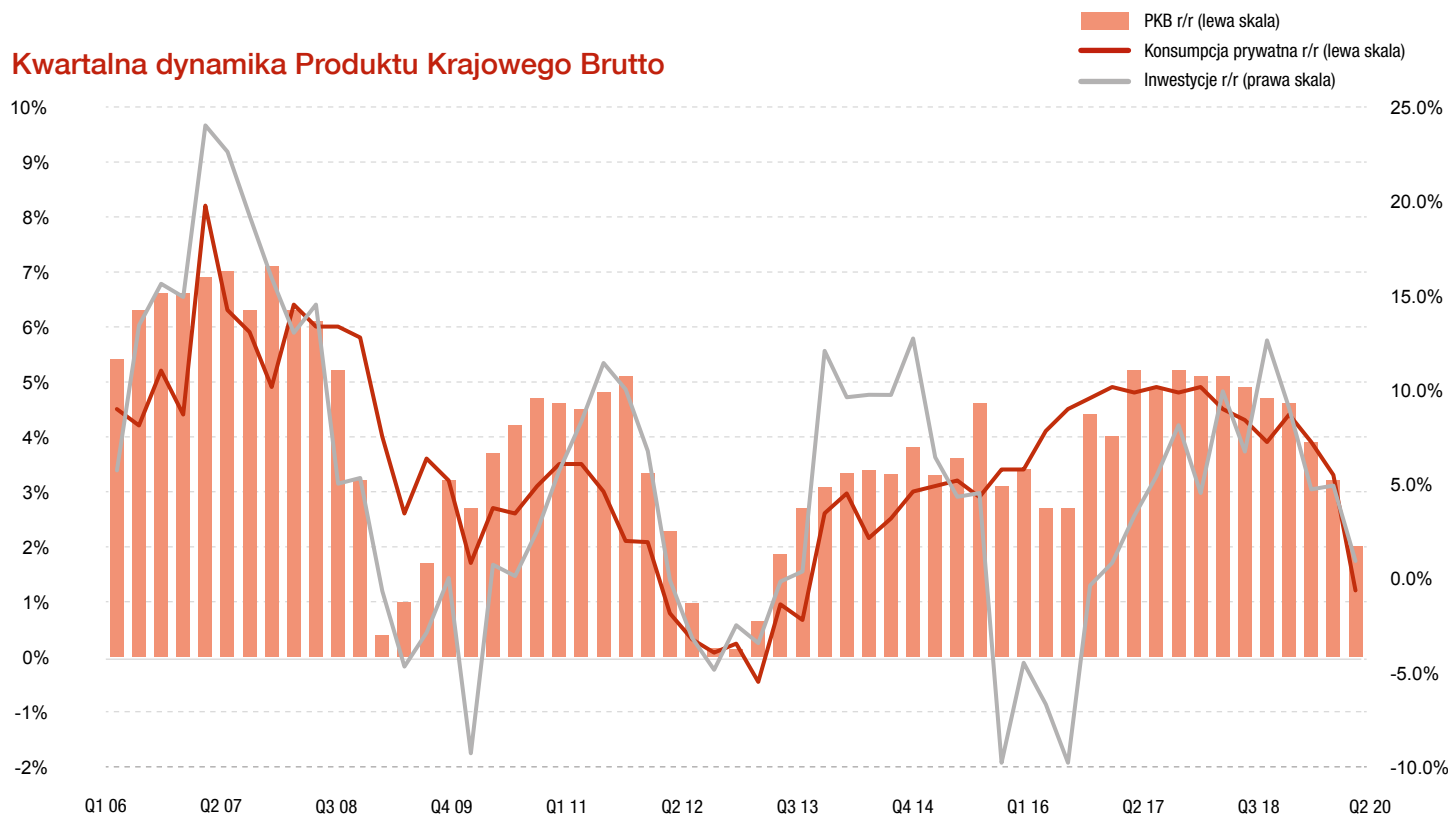
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Inflacja i stopa referencyjna NBP



W ciągu dwóch i pół miesiąca stopy procentowe spadły z 1,5% do historycznie niskiego poziomu 0,1%. Głównym powodem zmiany stóp procentowych była obawa o możliwy w wyniku pandemii spadek inflacji poniżej celu NBP. Ta póki co jednak nie chce spadać. Ceny w czerwcu wzrosły o 3,3% r/r. Do wzrostu inflacji przyczynił się m.in. wolniejszy niż w maju spadek cen paliw.

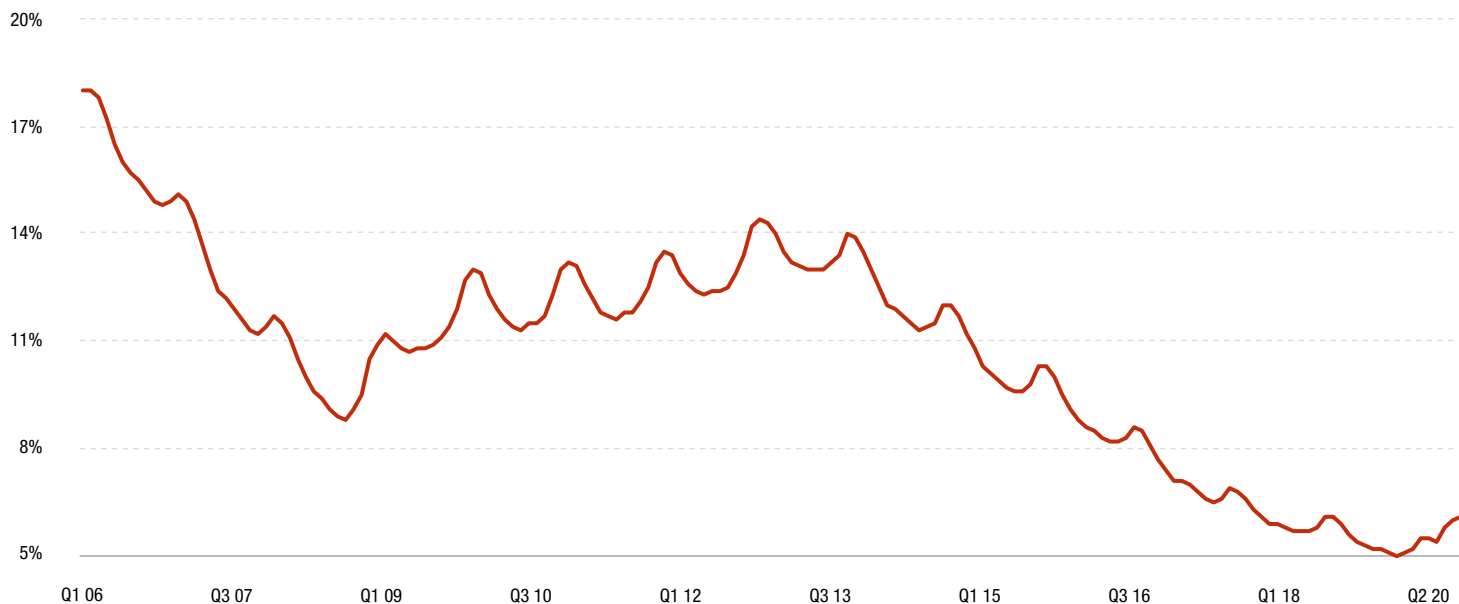
Kwartałna dynamika Produktu Krajowego Brutto



Dynamika PKB w I kwartale 2020 wyniosła 2% r/r. Analizując składowe widzimy relatywnie dobre dane dotyczące konsumpcji, ale dużo słabsze dane w inwestycjach.

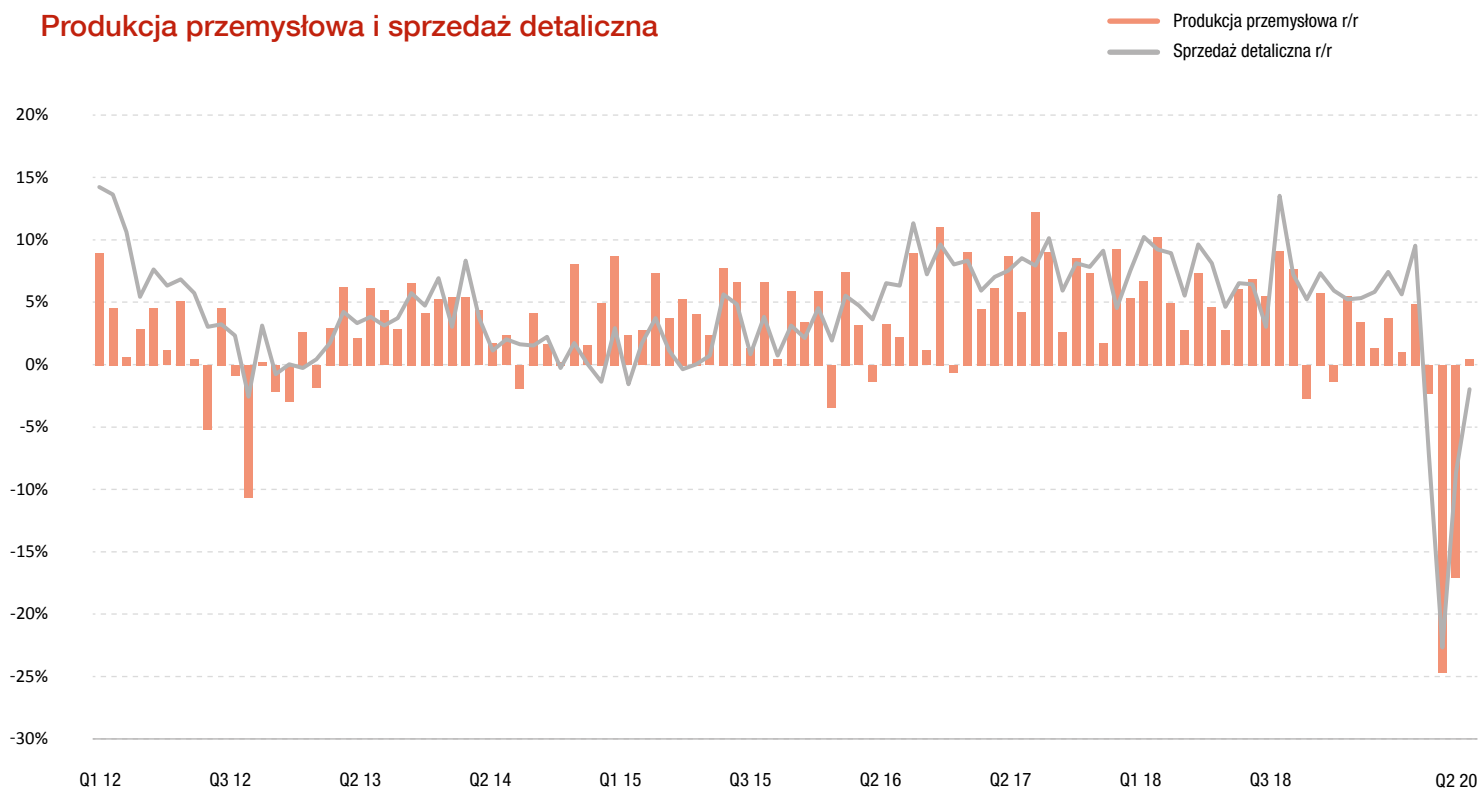
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia w czerwcu 2020 wzrosła do 6,1%.

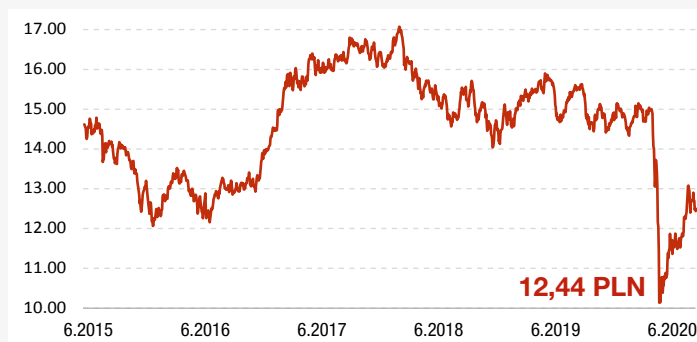
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



Produkcja przemysłowa w czerwcu wzrosła o 0,5% r/r, co było dużym zaskoczeniem dla analityków. Po dwumiesięcznym załamaniu, spowodowanym zamrożeniem gospodarki, roczna dynamika produkcji wyszła ponownie na plus. Także konsumpcja wychodzi na prostą. Sprzedaż detaliczna spadła w czerwcu tylko o 1,3% r/r w cenach stałych, powyżej konsensusu rynkowego.

Fundusze Grupowe Generali

Grupowy Agresywny



Stopy zwrotu Funduszu

| 6 mies. | 12 mies. | 18 mies. | 24 mies. | 36 mies. |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| -16,04 % | -19,27 % | -14,95 % | -15,60 % | -22,42 % |

Poziom ryzyka

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

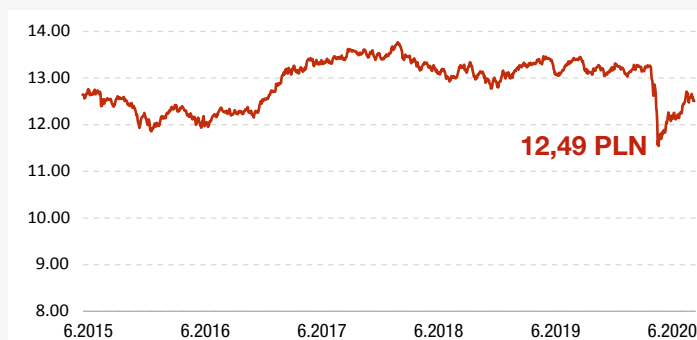
Charakterystyka:

- 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. |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| -5,25 % | -6,41 % | -4,06 % | -3,79 % | -6,32 % |

Poziom ryzyka

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

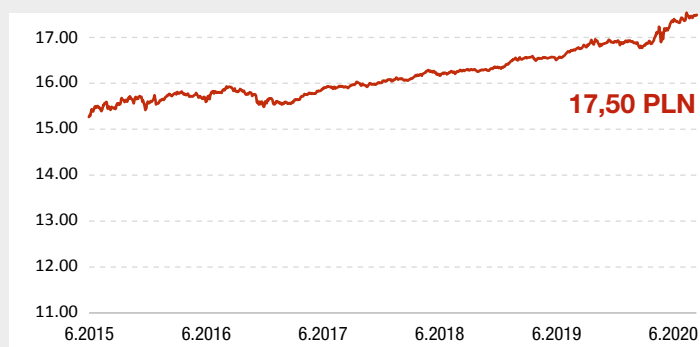
Charakterystyka:

- 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



17,50 PLN

Stopy zwrotu Funduszu

| 6 mies. | 12 mies. | 18 mies. | 24 mies. | 36 mies. | Poziom ryzyka |
|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|---|
| 3,75 % | 4,70 % | 5,90 % | 7,77 % | 10,19 % | bardzo wysoki wysoki średni niski bardzo niski |

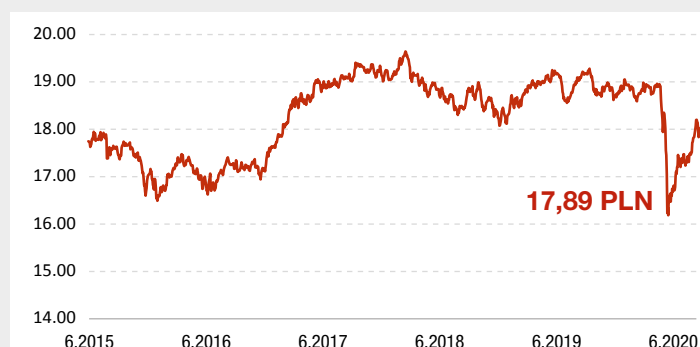
Charakterystyka:

- 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



17,89 PLN

Stopy zwrotu Funduszu

| 6 mies. | 12 mies. | 18 mies. | 24 mies. | 36 mies. | Poziom ryzyka |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---|
| -5,02 % | -6,27 % | -3,45 % | -2,85 % | -5,54 % | bardzo wysoki wysoki średni niski bardzo niski |

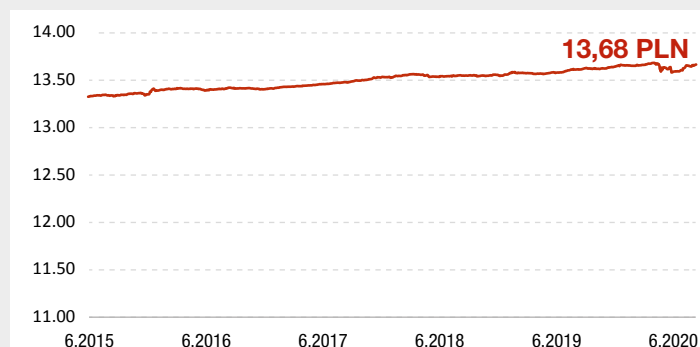
Charakterystyka:

- 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



13,68 PLN

Stopy zwrotu Funduszu

| 6 mies. | 12 mies. | 18 mies. | 24 mies. | 36 mies. | Poziom ryzyka |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---|
| 0,10 % | 0,39 % | 0,63 % | 0,89 % | 1,55 % | bardzo wysoki wysoki średni niski bardzo niski |

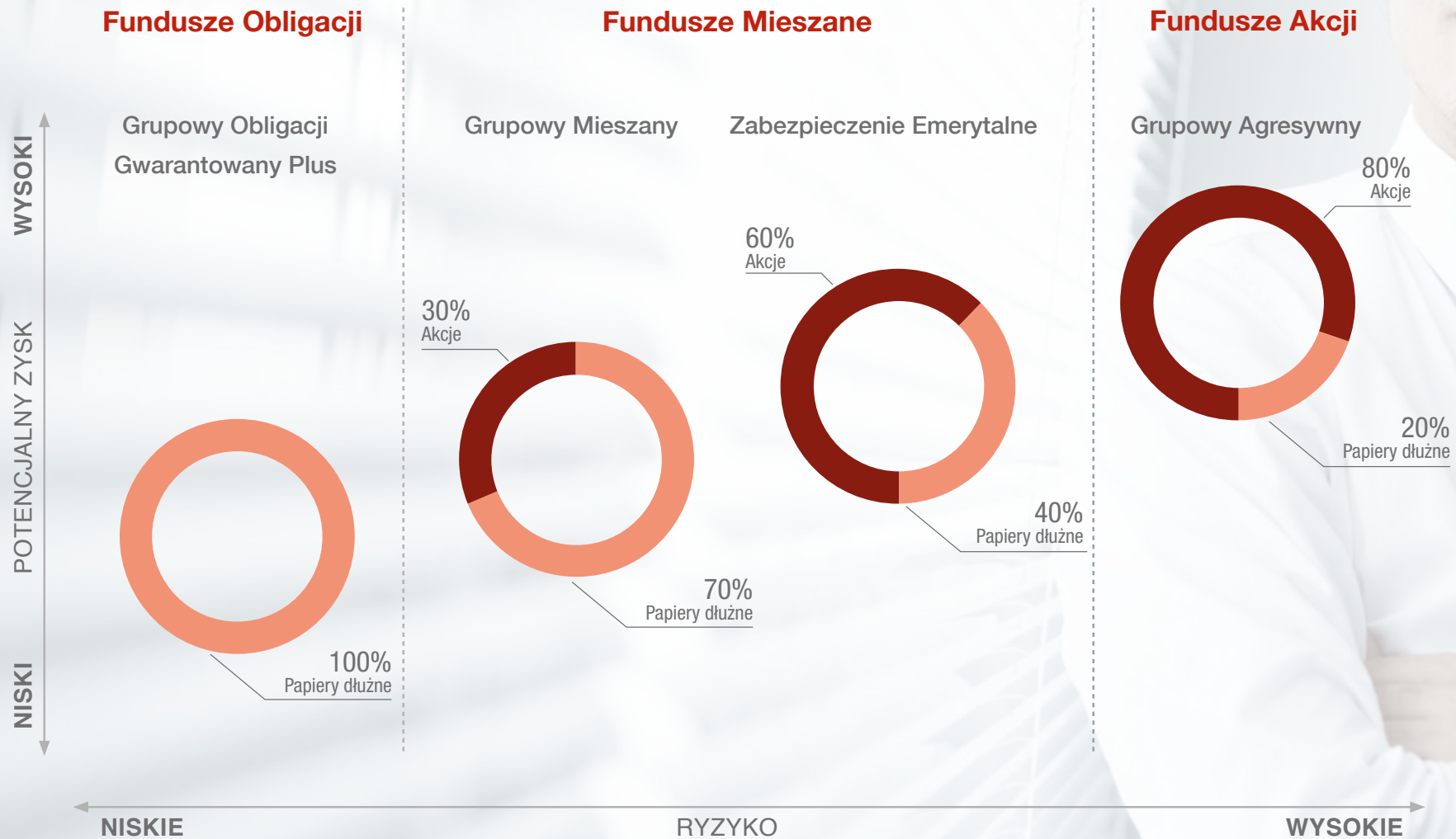
Charakterystyka:

- 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.