

Kwartalnik Inwestycyjny

IV Kwartał 2019



Inwestuj z Generali



Podsumowanie IV kwartału 2019



Rynek akcji

Ostatni kwartał, jak i cały rok 2019, był bardzo udany dla światowych indeksów akcji. Rynki bardzo pozytywnie zareagowały na informacje o zakończeniu porozumieniem pierwszej fazy negocjacji między Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Zakłada ono wycofanie przez USA części ceł na chińskie towary, w zamian Chiny zobowiązały się do zakupu amerykańskich produktów rolnych. Co prawda ugoda nie kończy długoterminowego konfliktu, a jedynie łagodzi jego niektóre negatywne skutki, to przyczyniła się do silnych wzrostów. Najwięcej zyskały rynki wschodzące, indeks MSCI Emerging Markets zyskał na wartości ponad 11%. Na rynkach rozwiniętych skala wzrostów była nieco skromniejsza. Amerykański indeks S&P500 wzrósł 8,5%, japoński Nikkei225 zyskał 8,7%, francuski CAC40 5,3%, a niemiecki DAX 6,6%. W skali całego roku lepiej radziły sobie rynki rozwinięte, liderem wzrostów były rynek amerykański, S&P500 wzrósł 29%, a technologiczny Nasdaq 35%, europejski DAX i CAC40 zyskały po ok. 26%, a FTSE100 12%. Z rynków wschodzących zdecydowanie najwyższą roczną stopą zwrotu może pochwalić się rosyjski RTS +45%, silnie rosły także giełdy w Brazylii (+31,6%) i Chinach (+22,3%). Na tym tle negatywnie wyróżniał się polski rynek akcji. Warszawski indeks największych spółek WIG20 w czwartym kwartale zanotował spadek o -1,0%, natomiast indeks szerokiego rynku WIG wzrósł 0,9%. Lepiej poradziły sobie mniejsze spółki – mWIG40 zyskał 5,6%, a sWIG80 4,9%. W całym roku WIG20 spadł -5,5%, WIG i mWIG40 nie zmieniły swoich wartości, a sWIG80 zyskał 14%. Oznacza to, że w zeszłym roku polski rynek akcji był jednym z najgorszych na świecie. Częściowo za taką sytuację odpowiada duży udział w indeksach spółek kontrolowanych przez Skarb Państwa. Niejasne zamiary państwowego właściciela, chęć konsolidacji części z nich oraz częste zmiany kadrowe w ich zarządach odstraszały inwestorów. GPW ciążyły także banki, które mocno spadały po niekorzystnym wyroku Sądu Najwyższego dotyczącego traktowania kredytów denominowanych i indeksowanych w CHF. Co prawda orzeczenie jest wiążące tylko dla jednej sprawy, ale rynek obawia się, iż na tej podstawie sądy w przyszłości mogą uznawać kredyt indeksowany do CHF jako kredyt udzielony w złotych polskich, ale z jednoczesnym przyjęciem oprocentowania określonego w umowie tj. stopy LIBOR CHF. Dla banków oznaczałoby to realizację jednego z najgorszych możliwych scenariuszy. Z drugiej strony silne wzrosty takich spółek jak np. CD Projekt czy Dino pokazują, że można na warszawskiej giełdzie znaleźć atrakcyjne spółki.



Rynek obligacji

Panujący w czwartym kwartale pozytywny sentyment na rynkach finansowych pchnął dochodowość obligacji skarbowych na wyższe poziomy. Potwierdziły się informacje o tzw. porozumieniu „pierwszej fazy” pomiędzy USA i Chinami. Nastroje inwestorom poprawiły także wyniki wyborów parlamentarnych w Wielkiej Brytanii, gdzie zdecydowaną większość zdobyła Partia Konserwatywna Borisa Johnsona. Pozwoli jej to na sprawne przeprowadzenie uporządkowanego wyjścia Brytyjczyków z Unii i zakończenie „brexitowej” sagi. W efekcie rentowności amerykańskich dziesięcioletnich obligacji skarbowych wzrosły z 1,66% do 1,92%, a ich niemieckich odpowiedników z -0,57% do -0,23%. W ślad za rynkami bazowymi lekko spadły także ceny polskich dziesięciolatek, ich rentowność wzrosła na koniec grudnia do 2,11% z poziomu 2,0% notowanego na koniec poprzedniego kwartału.



Sytuacja makroekonomiczna

Dane dotyczące dynamiki wzrostu gospodarczego Polski w trzecim kwartale były zgodne ze wstępnym odczytem i pokazały wzrost o 3,9% r/r wobec wzrostu 4,6% w drugim kwartale. Motorem wzrostu wciąż pozostaje konsumpcja indywidualna oraz inwestycje, ale w porównaniu z poprzednim kwartałem konsumpcja wyhamowała do 3,9% r/r z 4,4%, podobnie jak inwestycje - 4,7% r/r vs. 9,0%. Dobrze radzi sobie eksport, który pomimo spowolnienia w Europie Zachodniej, zwiększył się o 5% r/r, wobec wzrostu o 3,2% w drugim kwartale. Natomiast dane miesięczne opublikowane po koniec roku nie zachwyciły analityków. Produkcja przemysłowa w grudniu wzrosła o 3,8% r/r, a w porównaniu z listopadem spadła aż o 9,4%. Lepiej wypadła sprzedaż detaliczna, której wzrost w grudniu wyniósł 5,7% r/r. Bezrobocie w grudniu wynosiło 5,2%. Poprawę widzimy też w indeksie PMI dla polskiego przemysłu, który wzrósł do 48 pkt w grudniu z 46,7 pkt w listopadzie. Tempo spadku nowych zamówień oraz produkcji zwolniło, a prognozy odnośnie przyszłej aktywności poprawiły się po rekordowo słabych wynikach zarejestrowanych w listopadzie. Sporym zaskoczeniem okazała się publikacja wstępnego odczytu krajowej inflacji CPI, która znacząco przekroczyła prognozy analityków i znalazła się w grudniu na poziomie 3,4% r/r (w listopadzie inflacja wynosiła 2,6% r/r). Grudniowy odczyt oznacza, że ceny towarów i usług rosły w grudniu najszybciej od października 2012 roku. Ekspertcy są zgodni, że za inflacyjne zaskoczenie odpowiedzialne w dużej mierze są ceny bazowe, czyli te po wyłączeniu cen żywności i paliw. Ekonomści szacują, że inflacja bazowa w grudniu mogła wynieść ok 3,1%, co by oznaczało najwyższy poziom od kwietnia 2002 roku.

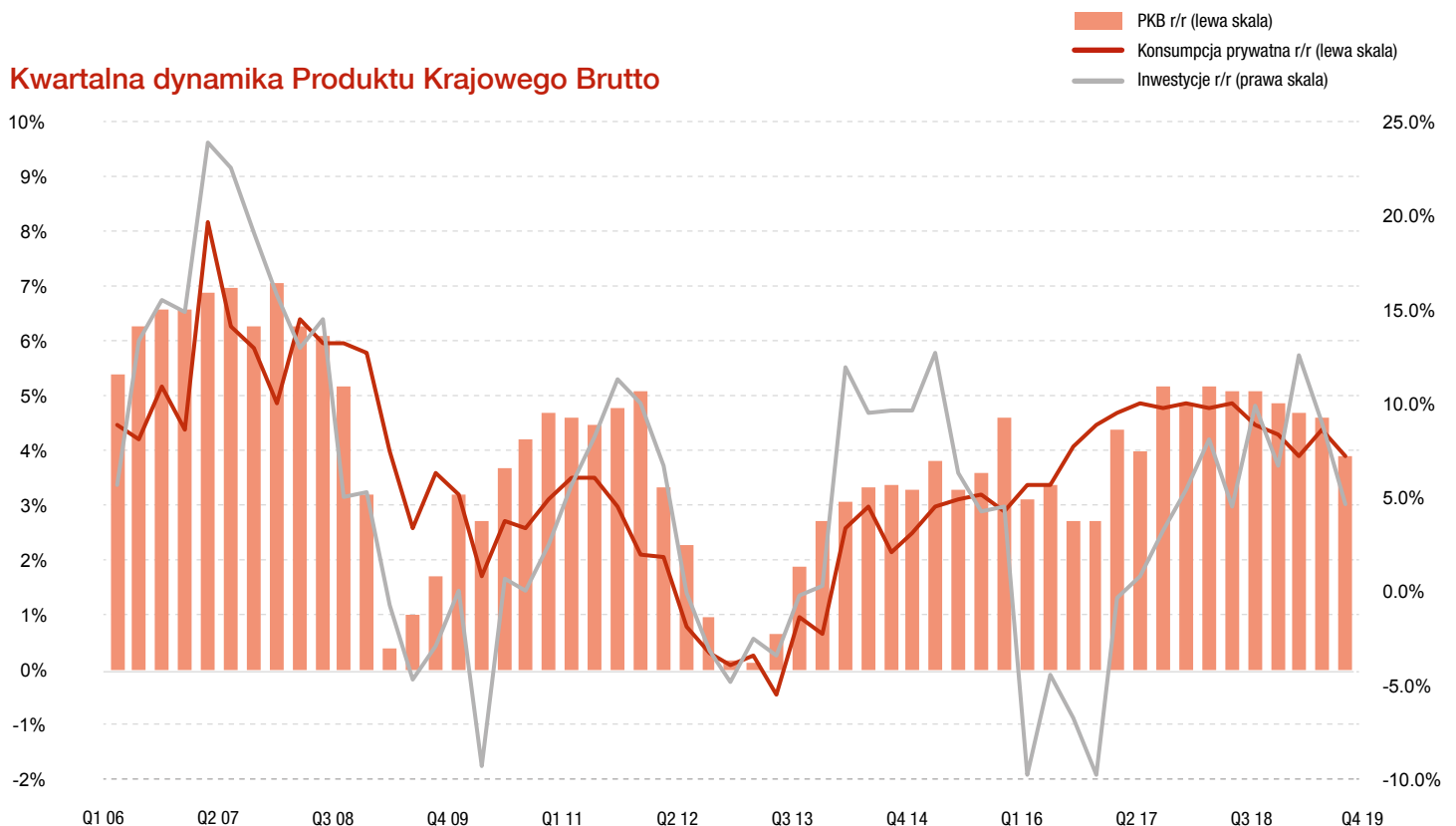
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Inflacja i stopa referencyjna NBP



Inflacji CPI znacząco przekroczyła prognozy analityków i znalazła się w grudniu na poziomie 3,4% r/r. Ceny towarów i usług rosły w grudniu najszybciej od października 2012 roku. Za tak wysoki odczyt odpowiedzialne w dużej mierze są ceny bazowe, czyli te po wyłączeniu cen żywności i paliw.

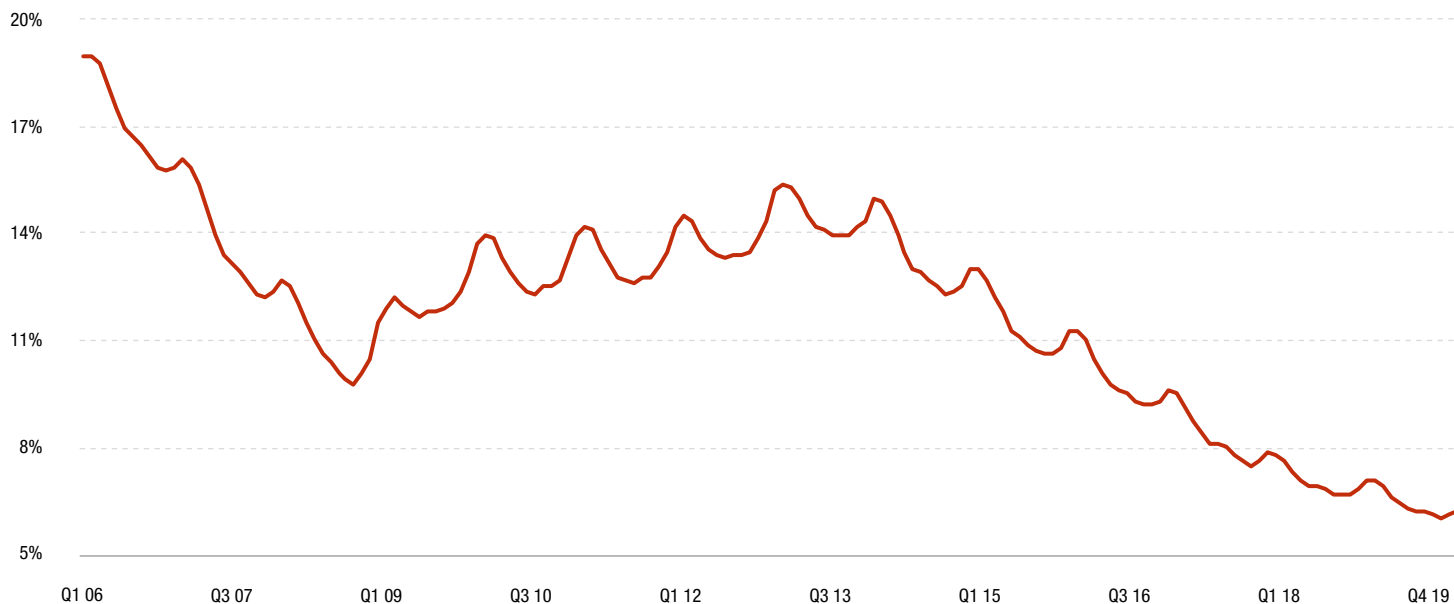
Kwartalna dynamika Produktu Krajowego Brutto



Dynamika wzrostu gospodarczego Polski w trzecim kwartale wyniosła 3,9% r/r wobec wzrostu 4,6% w drugim kwartale. Motorem wzrostu wciąż pozostaje konsumpcja indywidualna oraz inwestycje, ale w porównaniu z poprzednim kwartałem konsumpcja wyhamowała do 3,9% r/r z 4,4%, podobnie jak inwestycje - 4,7% r/r vs. 9,0%.

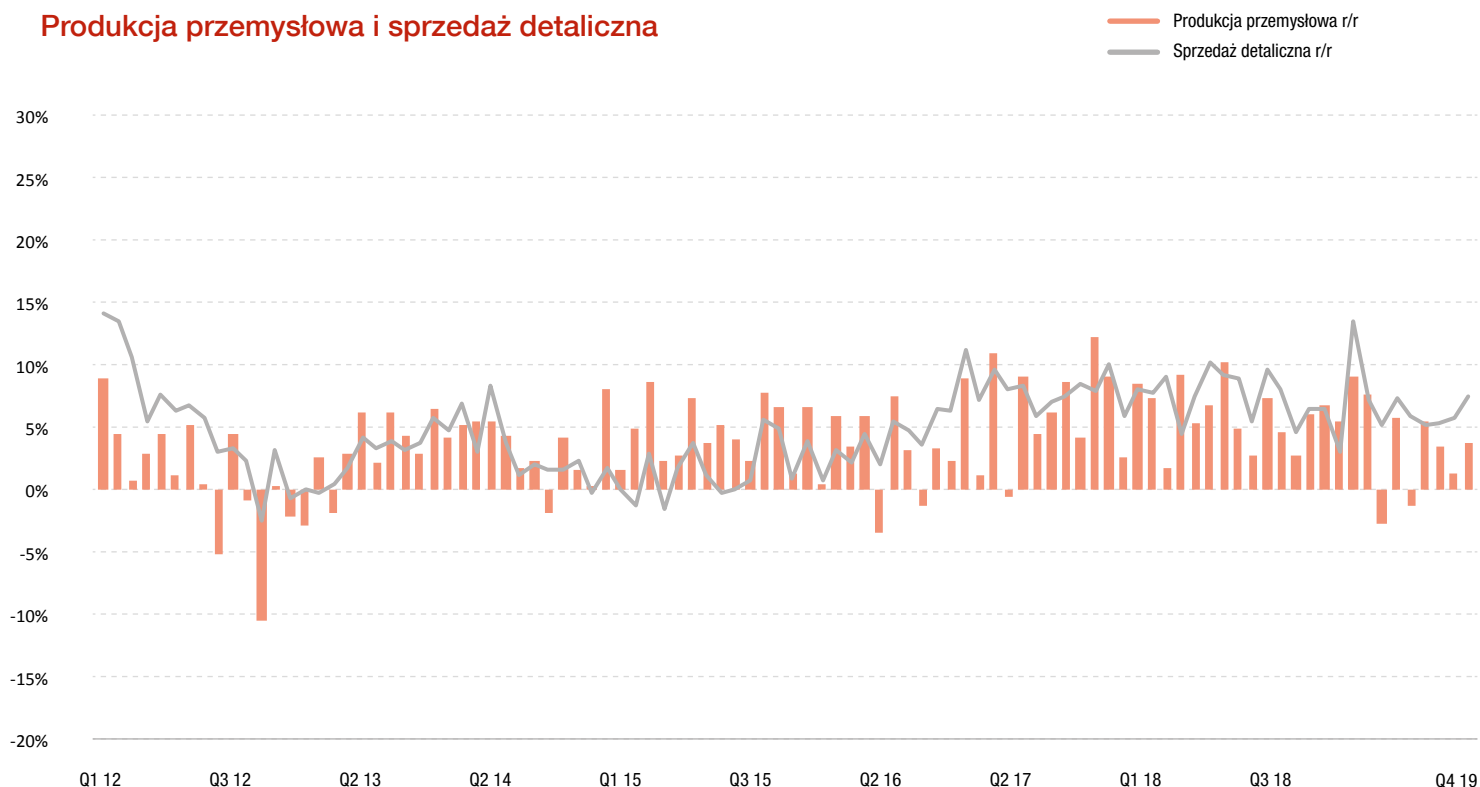
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia na koniec 2020 spadła do 5,2%.

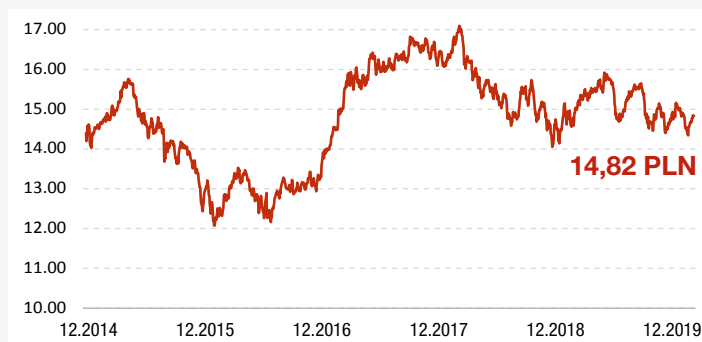
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



Listopadowa produkcja przemysłowa wzrosła o 1,4% r/r, natomiast wzrost sprzedaży detalicznej przyspieszył do 5,2% r/r z 4,6% r/r miesiąc wcześniej.

Fundusze Grupowe Generali

Grupowy Agresywny



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
-3,84 %	1,30 %	0,53 %	-9,65 %	5,38 %

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.
-1,23 %	1,26 %	1,54 %	-2,52 %	5,08 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

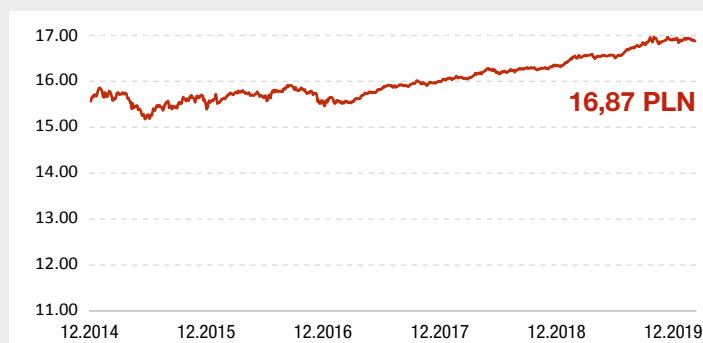
Charakterystyka:

- 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.	0,92 %
12 mies.	2,07 %
18 mies.	3,87 %
24 mies.	5,02 %
36 mies.	8,41 %

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.	-1,31 %
12 mies.	1,66 %
18 mies.	2,29 %
24 mies.	-2,15 %
36 mies.	6,93 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

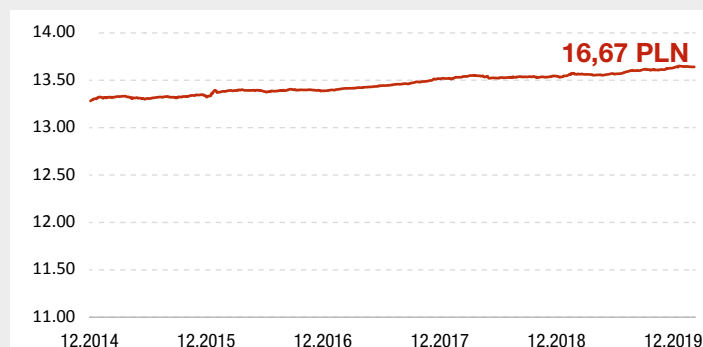
Charakterystyka:

- 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.	0,29 %
12 mies.	0,52 %
18 mies.	0,79 %
24 mies.	0,91 %
36 mies.	1,89 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

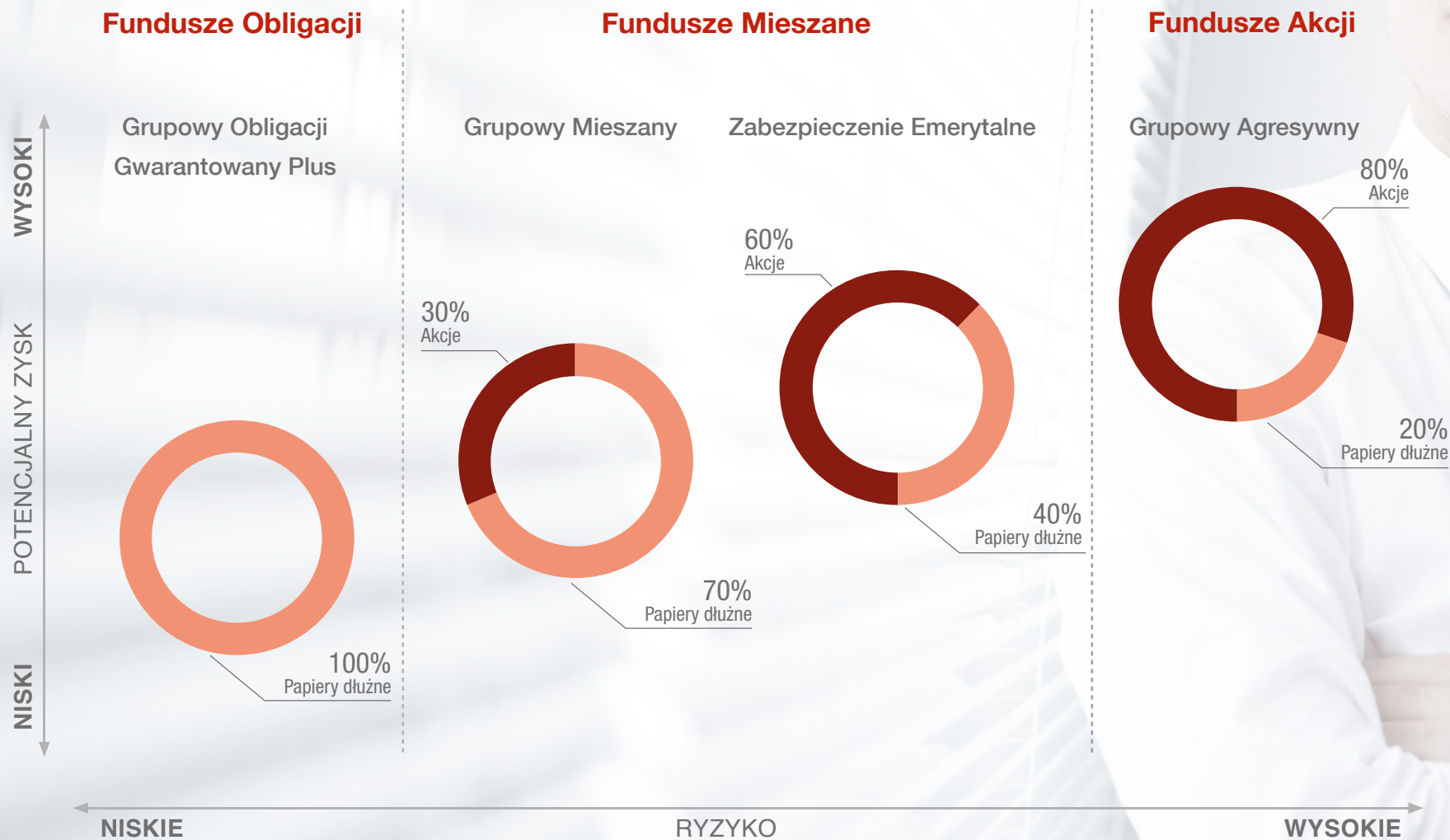
Charakterystyka:

- 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.