

Kwartalnik Inwestycyjny

I Kwartał 2019



Inwestuj z Generali



Podsumowanie I kwartału 2019



Rynek akcji

Pierwszy kwartał 2019 r. sprzyjał inwestującym w akcje. Wsparcie dla rynków przyszło ze strony banków centralnych. ECB zapowiedział uruchomienie kolejnego programu TLTRO, który ma być wsparciem dla sektora finansowego. Z kolei amerykański FED obniżył oczekiwania dotyczące tempa i skali przyszłych podwyżek stóp procentowych oraz zapowiedział że będzie bardziej ostrożny w zmniejszaniu swojego bilansu. Także rząd Chin zainicjował szereg ruchów politycznych w celu stabilizacji tamtejszej gospodarki. Na dobre nastroje na rynku wpłynęły także sygnały płynące z amerykańsko-chińskich negocjacji handlowych, które wskazują na to że obu stronom zależy na osiągnięciu porozumienia. Dobry nastrój zakłócało nieco zamieszanie wokół Brexitu oraz publikacja słabych danych PMI na świecie. W rezultacie w ciągu trzech pierwszych miesięcy indeks S&P500 wzrósł o 13%, a Nasdaq Composite o 16,5%. W Europie Zachodniej liderem wzrostów był francuski CAC40, który zyskał 13,1%, brytyjski FTSE100 powiększył swoją wartość o 8,2%, a niemiecki DAX o 9,2%. Z rynków rozwijających się na uwagę zasługują Chiny, które były jednym z najmocniej rosnących rynków, Shanghai Composite zyskał 24%. Mocno rosły także indeksy w Indiach i Rosji. Pierwszy kwartał przyniósł dodatnie stopy zwrotu także na polskich indeksach, choć wzrosty były wyraźnie mniejsze. Duże spółki, skupione w indeksie WIG20, zachowywały się słabiej, a indeks WIG20 zyskał tylko 1,6%. To przełożyło się na statystykę indeksu szerokiego rynku, WIG - wzrósł o 3,4%. Zainteresowaniem kupujących cieszyły się z kolei spółki o średniej i małej kapitalizacji, których indeksy, mWIG40 oraz sWIG80, wzrosły o odpowiednio 6,2% i 12,5%.

Na rynku surowców obserwowaliśmy mocne wzrosty cen ropy naftowej, czemu sprzyja ograniczenie produkcji przez kraje OPEC oraz sankcje na ropę z Wenezueli. Kurs baryłki ropy WTI zyskał w kwartał ponad 32%.



Rynek obligacji

Polski rynek długu skarbowego negatywnie zareagował na nowe obietnice wyborcze przedstawione podczas lutowej konwencji PiS. Zapowiedziano na niej między innymi objęcie programem 500+ także pierwszego dziecka, wypłatę „trzynastki” dla emerytów oraz przywrócenie zredukowanych połączeń autobusowych przede wszystkim w małych miastach i na wsiach. Koszt wprowadzenia całego programu oszacowano na 35-40 mld zł rocznie. Konieczność sfinansowania wspomnianych hojnych obietnic oznaczać będzie najprawdopodobniej wyższy deficyt budżetowy oraz potrzebę nowelizacji ustawy budżetowej. Doprowadziło to do wzrostu rentowności

(spadku cen) polskich dziesięcioletnich obligacji skarbowych o ponad 20 punktów bazowych. Część tego spadku udało się odrobić w marcu. Z marcowych posiedzeń największych banków centralnych wynika, że coraz mocniej zaczynają się one obawiać spowolnienia gospodarczego, a być może nawet recesji. Dlatego wycofują się z planów zaostrzenia polityki monetarnej. Skoro spowolnienie jest blisko, a banki diametralnie zmieniają swoją politykę to rentowności obligacji skarbowych powinny spadać. I tak też się stało w marcu. Rentowność dziesięcioletnich amerykańskich obligacji skarbowych spadły z poziomu 2,70% notowanego na koniec 2018 r. do 2,40 na koniec marca 2019 r. Spadek doprowadził do odwrócenia krzywej rentowności w Stanach Zjednoczonych, czyli różnicy między oprocentowaniem obligacji dziesięcioletnich i bonów trzymiesięcznych rządu USA. Różnica ta w marcu stała się ujemna, po raz pierwszy od sierpnia 2007 r. W przeszłości takie odwrócenie krzywej bardzo często sygnalizowało recesję. Dla inwestorów jest to więc niepokojący sygnał. Ceny obligacji rosły także w Europie Zachodniej. Rentowność niemieckiego bunda spadła w marcu 2019 r. poniżej zera po raz pierwszy od 2016 r.



Sytuacja makroekonomiczna

W lutym poznaliśmy dane o wzroście polskiej gospodarki w IV kwartale 2018 roku. PKB wzrosło o 4,9% r/r, ale dynamika kwartalna, która wyniosła 0,5% potwierdza spowolnienie aktywności gospodarczej w ostatnich miesiącach roku. Za to dane za luty dotyczące polskiej gospodarki pozytywnie zaskoczyły ekonomistów. Produkcja przemysłowa wzrosła o 6,9% r/r. W kontekście wyraźnego pogorszenia nastrojów przedsiębiorstw oraz dużo słabszych danych z przemysłu strefy euro, dobre dane z krajowego przemysłu zdecydowanie zaskakują. Pozytywnie zaskoczyła również produkcja budowlana, która wzrosła o 15,1% r/r. Lepsze odczyty mogą oznaczać, że zapowiadane spowolnienie w Polsce w tym roku może przebiec łagodniej niż się wcześniej spodziewano. Przyzwoity wzrost zanotowała w lutym sprzedaż detaliczna +6,5% r/r. Wciąż bardzo solidne dane napływają z rynku pracy. Dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w lutym wyniosła 7,6% r/r, a zatrudnienie wzrosło o 2,9% r/r. Według wstępnych danych w marcu 2019 r. wzrosła inflacja. Odczyt 1,7% był wyższy od oczekiwań analityków i sporo wyższy niż w poprzednich miesiącach: 1,2% r/r w lutym i 0,7% r/r w styczniu. PMI dla przemysłu Polski w marcu wzrósł do 48,7 pkt. z 47,6 pkt w lutym.

Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

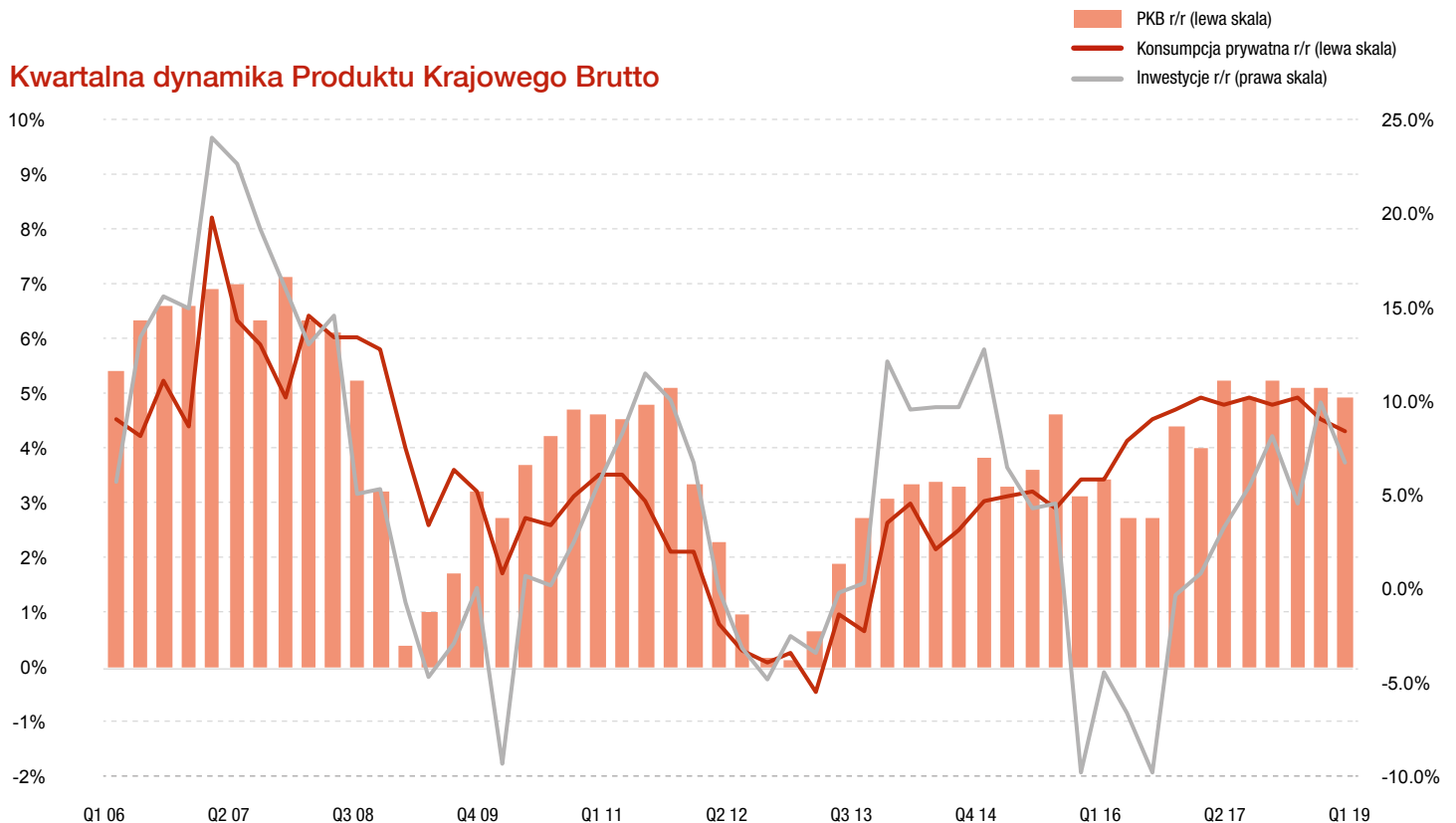
Inflacja i stopa referencyjna NBP



Inflacja w marcu, według wstępnych danych, wzrosła do 1,7% i była wyższa od oczekiwań analityków, a także sporo wyższa od odczytów z poprzednich miesięcy - 1,2% r/r w lutym i 0,7% r/r w styczniu.

Rada Polityki Pieniężnej cały czas utrzymuje główną stopę procentową na poziomie 1,5%.

Kwartałna dynamika Produktu Krajowego Brutto

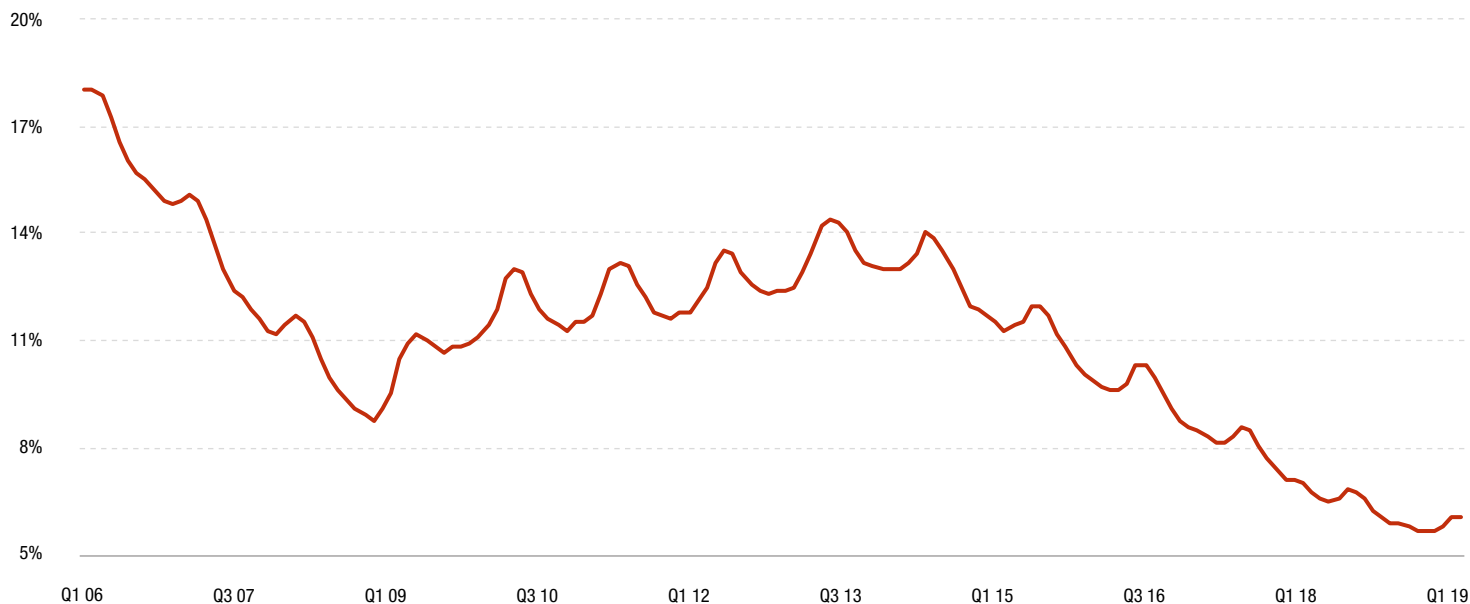


W IV kwartale 2018 wzrost polskiego Produktu Krajowego Brutto wyniósł 4,9% r/r, ale dynamika kwartałna, która wyniosła 0,5% potwierdza spowolnienie aktywności gospodarczej w ostatnich miesiącach 2018 roku.

Z rozbitcia danych na części pierwsze dowiadujemy się, że konsumpcja prywatna wzrosła o 4,3% r/r, zaś inwestycje o 6,7% r/r.

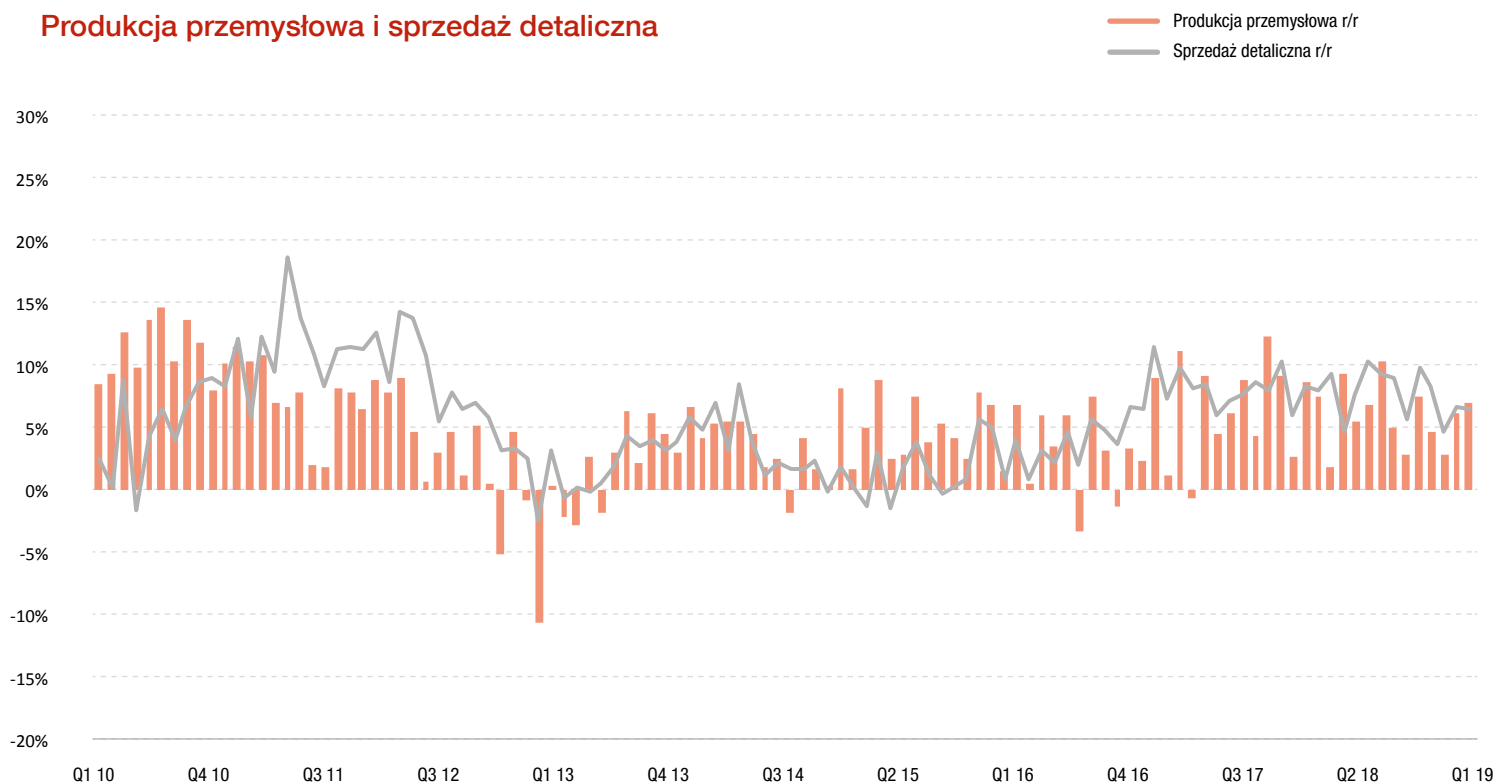
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia w lutym wzrosła do poziomu 6,1%.

Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



Produkcja przemysłowa wzrosła o 6,9% r/r w lutym. W kontekście wyraźnego pogorszenia nastrojów przedsiębiorstw oraz dużo słabszych danych z przemysłu strefy euro, dobre dane z krajowego przemysłu zdecydowanie zaskakują. Przyzwoity wzrost zanotowała w lutym sprzedaż detaliczna +6,5% r/r.

Fundusze Grupowe Generali

Grupowy Agresywny



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
2,33 %	0,59 %	-7,03 %	-0,50 %	13,91 %

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.
1,45 %	0,85 %	-1,86 %	1,53 %	7,09 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

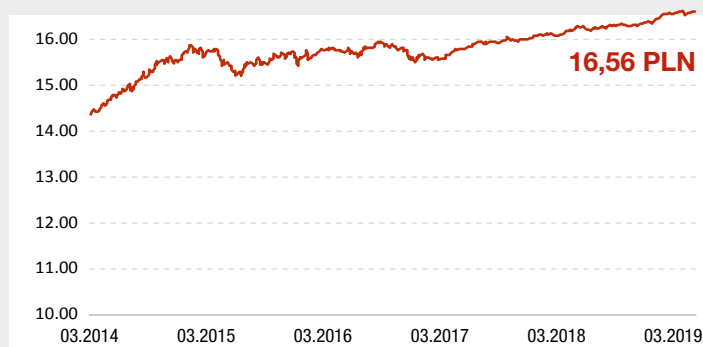
Charakterystyka:

- 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

Okres	Stopy zwrotu (%)
6 mies.	1,64 %
12 mies.	2,08 %
18 mies.	3,84 %
24 mies.	5,28 %
36 mies.	4,87 %

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.	1,96 %
12 mies.	1,35 %
18 mies.	-1,50 %
24 mies.	2,49 %
36 mies.	8,59 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

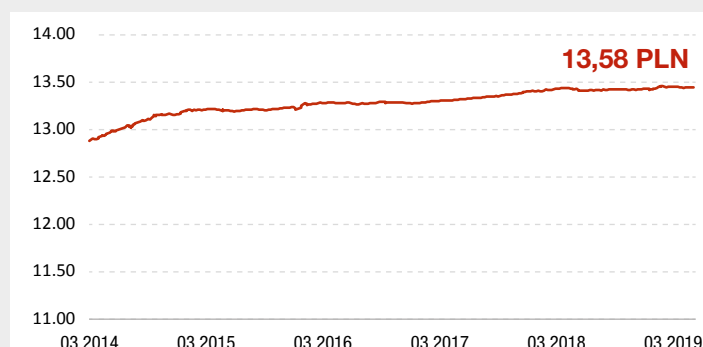
Charakterystyka:

- 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.	0,15 %
12 mies.	0,13 %
18 mies.	0,53 %
24 mies.	0,99 %
36 mies.	1,19 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

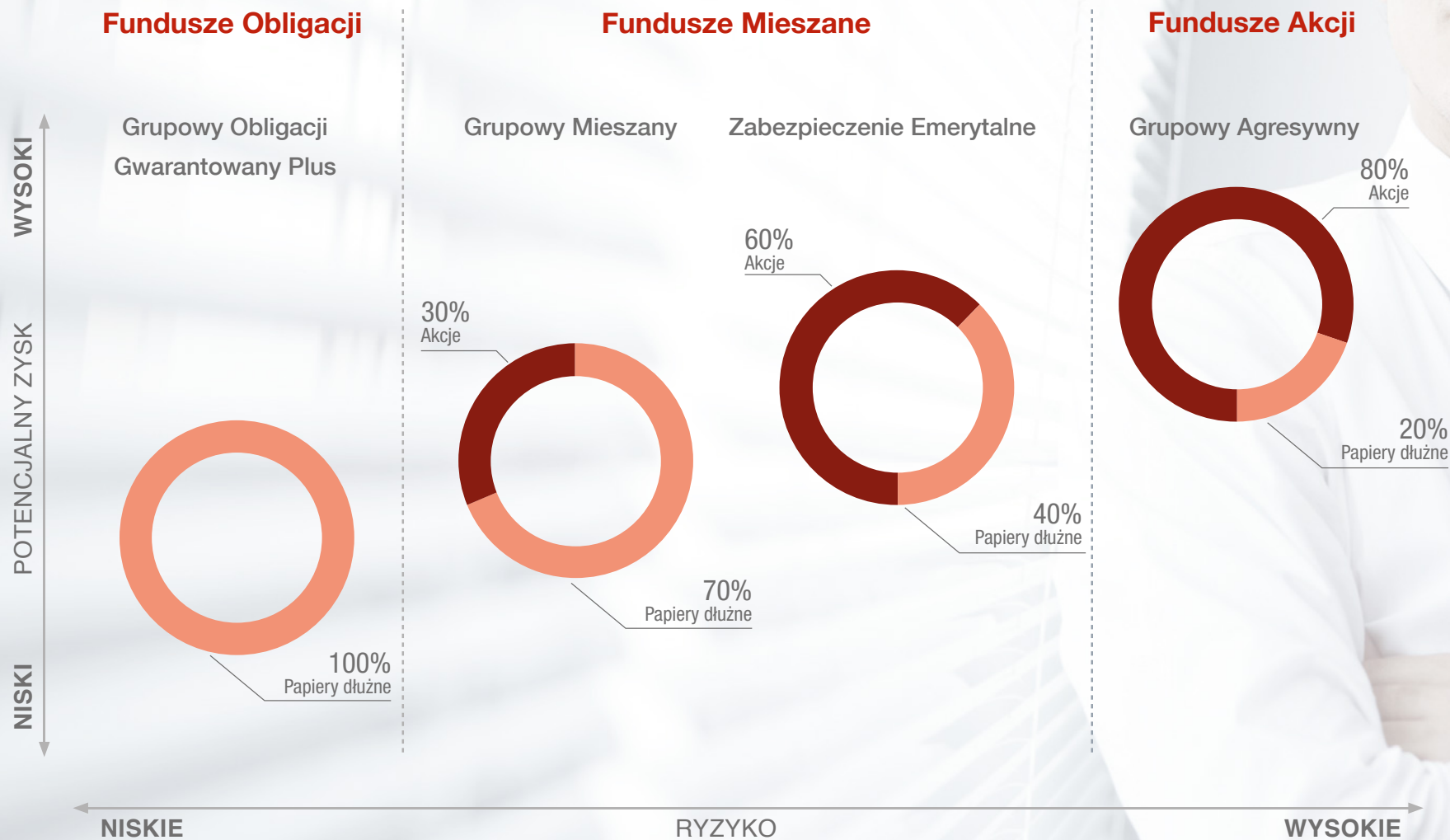
Charakterystyka:

- 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.