

Kwartalnik Inwestycyjny

I Kwartał 2020



Inwestuj z Generali



Podsumowanie I kwartału 2020



Rynek akcji

Wybuch epidemii koronawirusa w Chinach początkowo zdołał wywołać jedynie niewielką korektę na rynkach akcji. Choć liczba zakażonych w Wuhan rosła, to wydawało się że dzięki surowym środkom podjętym przez chińskie władze, uda się ograniczyć rozprzestrzenienie się wirusa. Dopiero skok liczby stwierdzonych przypadków zakażenia poza Chinami (szczególnie w Japonii, Korei Południowej, Iranie oraz we Włoszech) wywołał reakcję inwestorów i doprowadził do wręcz panicznej wyprzedaży ryzykownych aktywów w ostatnim tygodniu lutego oraz w pierwszej połowie marca. Wraz z ogłaszaniem przez poszczególne państwa środków mających na celu ograniczenie rozprzestrzenienia się wirusa, rosły obawy o koszty, jakie poniesie światowa ekonomia. Wymuszone zatrzymanie gospodarki na taką skalę jak obecnie nigdy nie miało miejsca. Inwestorzy nie mają wątpliwości, że dane z realnej gospodarki za pierwszą połowę 2020 roku będą fatalne, spodziewają się także dramatycznego pogorszenia wyników spółek.

Z rynków rozwiniętych najmocniej ucierpiały indeksy w Europie Zachodniej, która w marcu stała się epicentrum pandemii wirusa - niemiecki DAX w kwartał stracił 25%, francuski CAC40 26,5%, hiszpański IBEX35 29% a włoski FTSE MIB 27,5%. Amerykański indeks S&P500 zakończył kwartał spadkiem o 20%, a technologiczny Nasdaq o 14,2%. Indeks rynków wschodzących MSCI EM stracił 24%, a najmocniejsze straty dotknęły giełdy w Rosji (-34%) oraz Brazylii (-37%). Na krajowym parkiecie największą przeceną dotknęła największe spółki – WIG20 stracił blisko 30%, nieco lepiej radziły sobie średnie spółki - mWIG40 stracił na wartości 27%, a indeks najmniejszych spółek przecenił się o -14,8%, indeks WIG spadł o 28%.

Skala spadków zapewne była by większa, gdyby nie decyzje banków centralnych oraz rządów. Największe banki centralne podjęły działania zmierzające do poprawy płynności, ogłosiły programy luzowania ilościowego oraz podjęły decyzje o cięciu stóp procentowych. Rządy niemal na całym świecie, w celu złagodzenia ekonomicznych skutków pandemii, zaczęły ogłaszać pakiety pomocowe i stymulacyjne opiewające na bezprecedensowe w historii kwoty. To trochę poprawiło nastroje na rynkach w końcówce marca.

Również na rynku surowcowym doszło do zawirowań. Brak porozumienia pomiędzy największymi producentami ropy naftowej (Arabia Saudyjska i Rosja) doprowadził do spadku notowań „czarnego złota” o 66%, na koniec kwartału baryłka ropy WTI kosztowała 20 USD za baryłkę, podczas gdy na koniec roku notowania wahały się w okolicy 60 USD. Oprócz wojny cenowej, której prawdopodobnym skutkiem będzie „zalanie” rynków ropą naftową, drugim czynnikiem wpływającym na spadki cen ropy jest rozprzestrzenianie się epidemii koronawirusa, który uderzył w prognozy globalnego popytu na ten surowiec.



Rynek obligacji

Rozwój pandemii COVID-19 sprzyjał notowaniom obligacji skarbowych. Ich rentowności spadły do rekordowo niskich poziomów w oczekiwaniu na kolejne obniżki stóp procentowych przez banki centralne oraz ucieczkę kapitału do bezpiecznych aktywów. Rentowność amerykańskich dziesięcioletnich obligacji obniżyła się do poziomu 0,4%, niemieckich do -0,91%, a polskich do 1,33%. W drugiej dekadzie marca rozpoczęła się gwałtowna wyprzedaż na globalnych rynkach finansowych. Inwestorzy instytucjonalni poszukując płynności i gotówki zaczęli wycofywać kapitał z praktycznie każdej klasy aktywów. Traciły zarówno obligacje korporacyjne jak i skarbowe. Inwestorzy wyprzedawali nawet amerykańskie czy niemieckie obligacje skarbowe do tej pory traktowane jako typową bezpieczną przystań. W konsekwencji ich rentowności w ciągu zaledwie kilku dni wzrosły odpowiednio do 1,26% i -0,15%. W końcówce marca sytuacja na rynku długu zaczęła się stabilizować, również dzięki agresywnym działaniom ze strony banków centralnych. Na wzór działań największych banków centralnych, Narodowy Bank Polski przeprowadził po raz pierwszy w historii skup obligacji skarbowych na rynku wtórnym. Dodatkowo Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 0,5 punktu procentowego do poziomu 1,0%.



Sytuacja makroekonomiczna

W twardej danych z gospodarki nie widać jeszcze wpływu koronawirusa. Jednym z pierwszych opublikowanych wskaźników, który pokazuje kierunek zmian danych makroekonomicznych w najbliższych miesiącach, jest PMI w polskim przemyśle. Spadł on w marcu z 48,2 do 42,4 pkt. co jest najniższym odczytem od kwietnia 2009. Według tego badania poziom produkcji, nowe zamówienia i eksport kurczyły się w najszybszym tempie od grudnia 2008 r. Dane które zostaną opublikowane w kwietniu, najprawdopodobniej pokażą zdecydowanie pogorszenie aktywności gospodarczej, a najbardziej będzie ono widoczne w danych o sprzedaży detalicznej oraz w danych z rynku pracy. W USA w ciągu dwóch tygodni przybyło 10 mln nowych bezrobotnych, co stanowi ok. 6% siły roboczej w Stanach Zjednoczonych. W Europie i w Polsce tak czarny scenariusz jest mało prawdopodobny, gdyż na Starym Kontynencie pracownik jest lepiej chroniony, ale dane te pokazują skalę problemu z jakim gospodarki będą się mierzyć w najbliższych miesiącach. Zamknięta gospodarka i niepewna przyszłość zmusi ekonomistów do zrewidowania dotychczasowych prognoz makroekonomicznych. Coraz więcej z nich zaczyna kreślić coraz bardziej negatywne scenariusze. Pojawiają się już prognozy, które zakładają recesję w tym roku, a skala spadku PKB wacha się od -2% do ponad -4%. Prognozy te zakładają również znaczny wzrost stopy bezrobocia, nawet do poziomów zdecydowanie przekraczających 10%.

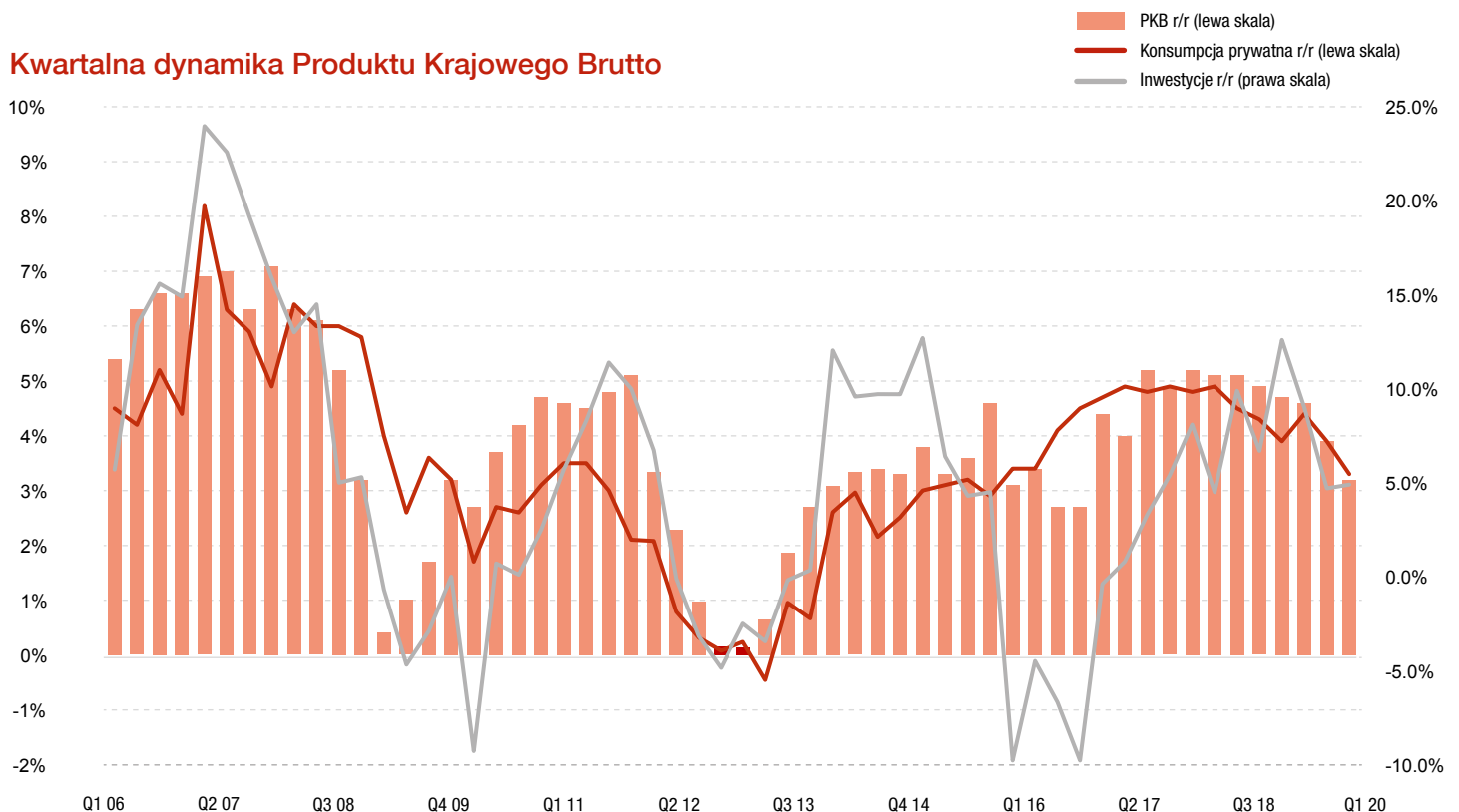
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Inflacja i stopa referencyjna NBP



W marcu 2020 ceny towarów i usług konsumpcyjnych w porównaniu z marcem 2019 r. poszły w górę o aż 4,6%. To drugi największy wzrost od listopada 2011 r. Wskaźnik obejmuje już pierwsze skutki kryzysu koronawirusa. Pierwszy raz po pięciu latach, Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe. Główna stawka w banku centralnym spadła z 1,5 do 1 proc. Taki ruch ze strony RPP ma z jednej strony ulżyć kredytobiorcom w trudnym czasie epidemii koronawirusa. Z drugiej, tani kredyt ma stymulować konsumentów i firmy do wydawania pieniędzy i inwestowania, co pobudziłoby gospodarkę do wzrostu.

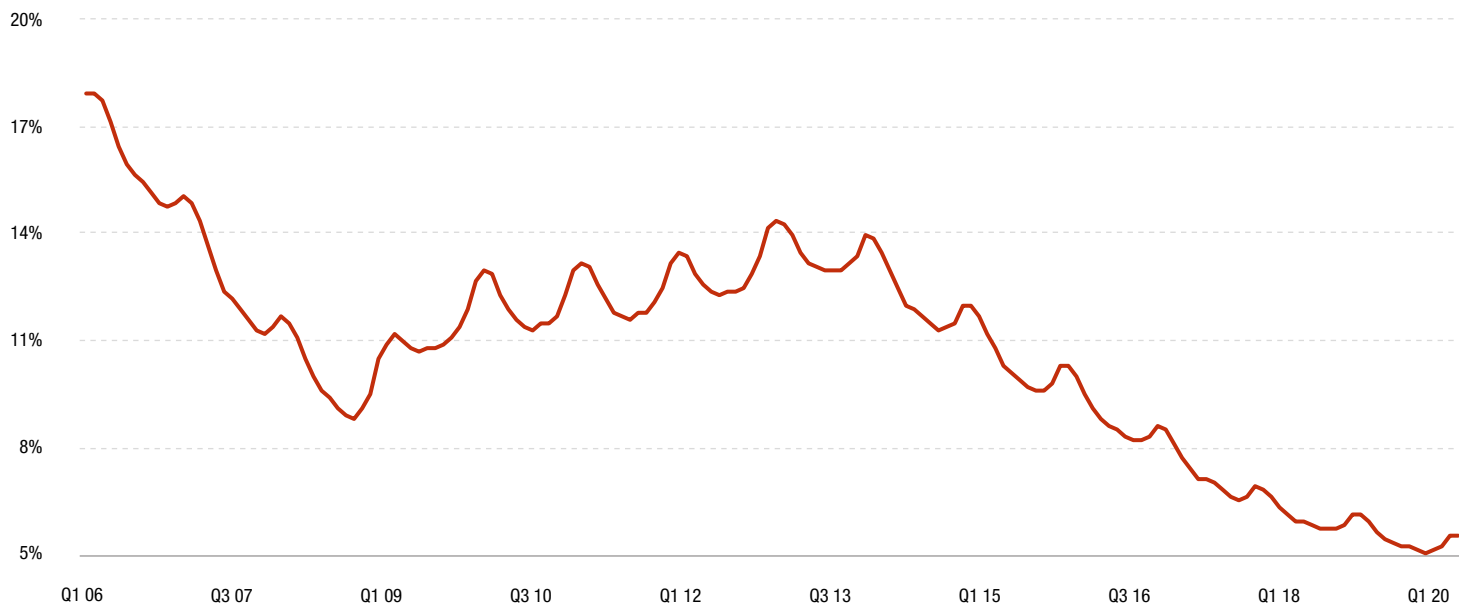
Kwartałna dynamika Produktu Krajowego Brutto



Dynamika wzrostu gospodarczego Polski w czwartym kwartale wyniosła 3,2% r/r wobec wzrostu 3,9% w trzecim kwartale. Inwestycje zwiększyły się o 4,9% r/r, po 4,7% w III kwartale. Mocno rozczarował wzrost wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych, który zwolnił do 3,3% r/r, z 3,9% kwartał wcześniej.

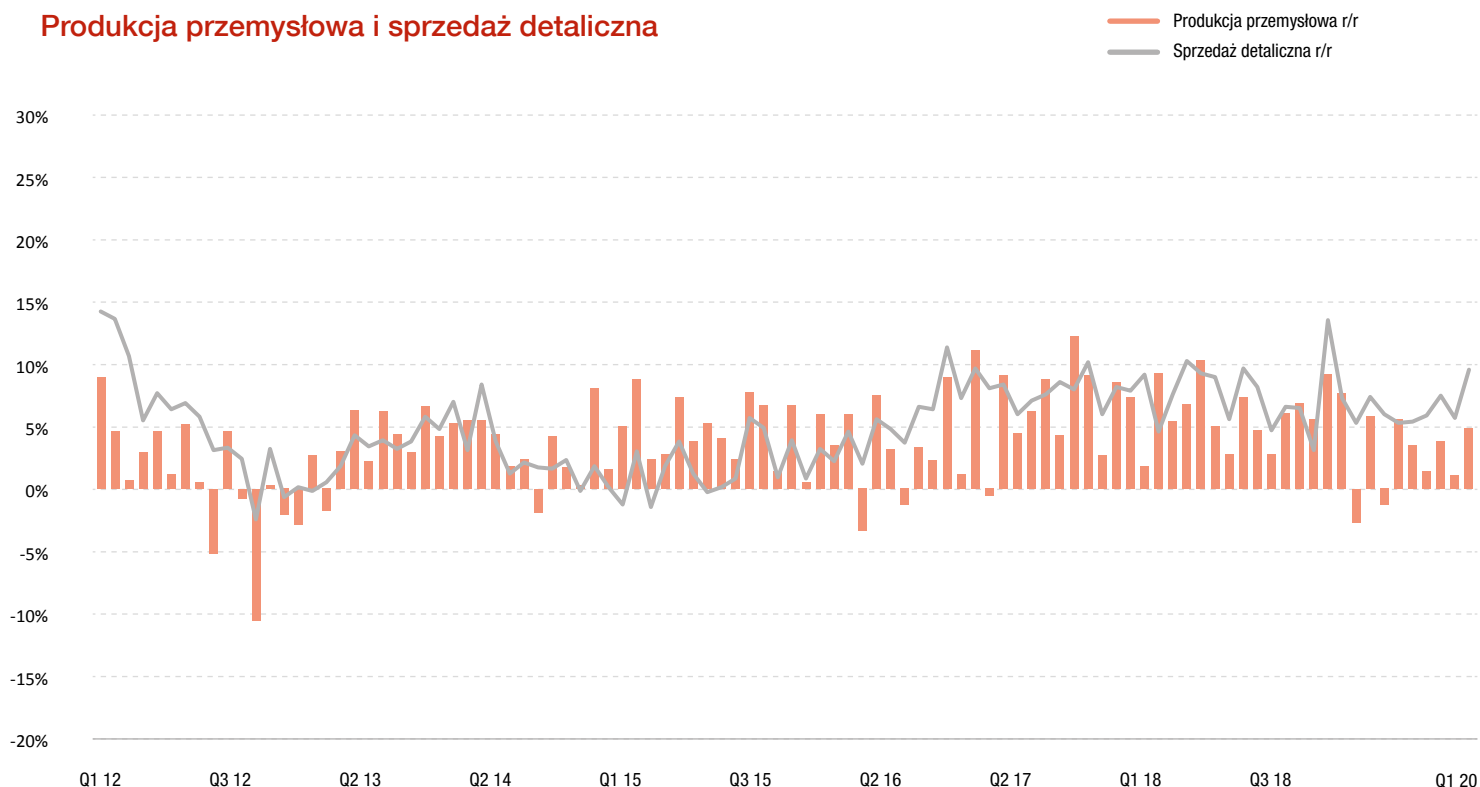
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia w lutym 2020 wynosiła 5,5%.

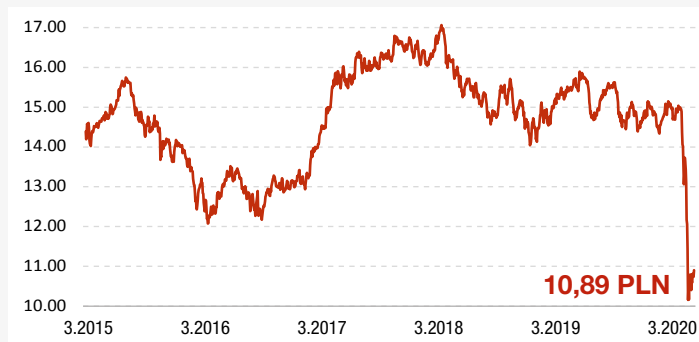
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



Produkcja przemysłowa w lutym wzrosła o 4,9% r/r, a sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła w o 9,6% r/r. Dane pochodzą jeszcze sprzed pojawienia się koronawirusa i nie uwzględniają wpływu epidemii na gospodarkę.

Fundusze Grupowe Generali

Grupowy Agresywny



Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
-26,36 %	-29,29 %	-27,64 %	-28,88 %	-29,64 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

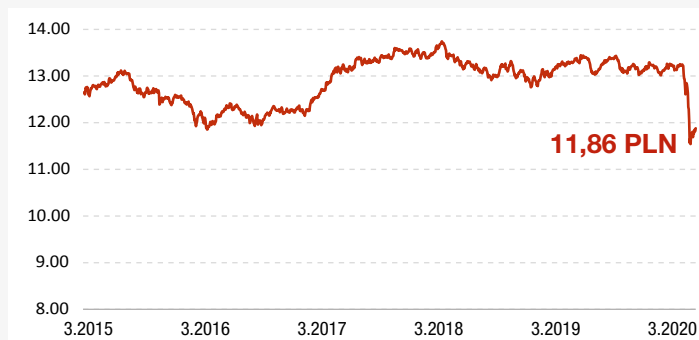
Charakterystyka:

- 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 nieszablonowym 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.
-9,91 %	-10,76 %	-9,46 %	-10,00 %	-9,40 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

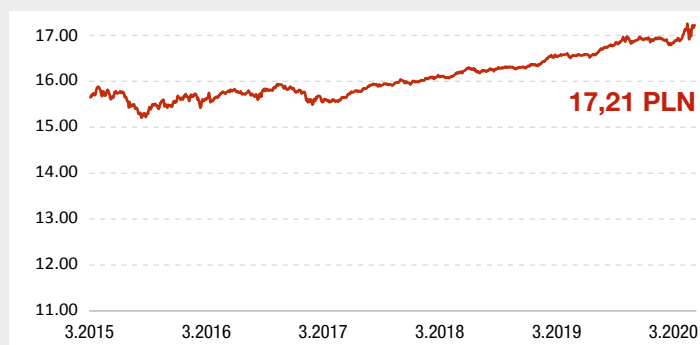
Charakterystyka:

- 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



17,21 PLN

Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
1,92 %	3,93 %	5,63 %	6,09 %	9,41 %	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



16,82 PLN

Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
-10,72 %	-11,42 %	-9,68 %	-10,22 %	-9,21 %	bardzo wysoki wysoki średni niski bardzo niski

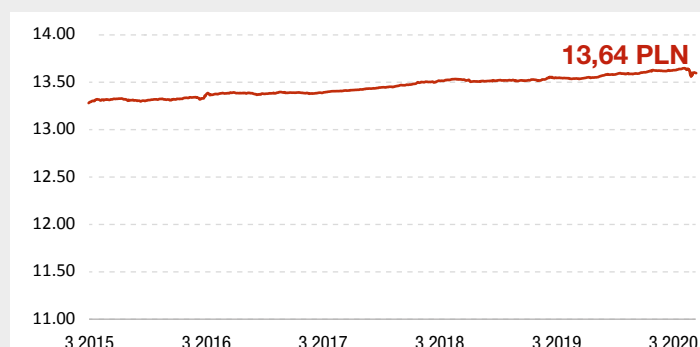
Charakterystyka:

- 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



13,64 PLN

Stopy zwrotu Funduszu

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
0,03 %	0,48 %	0,63 %	0,61 %	1,48 %	bardzo wysoki wysoki średni niski bardzo niski

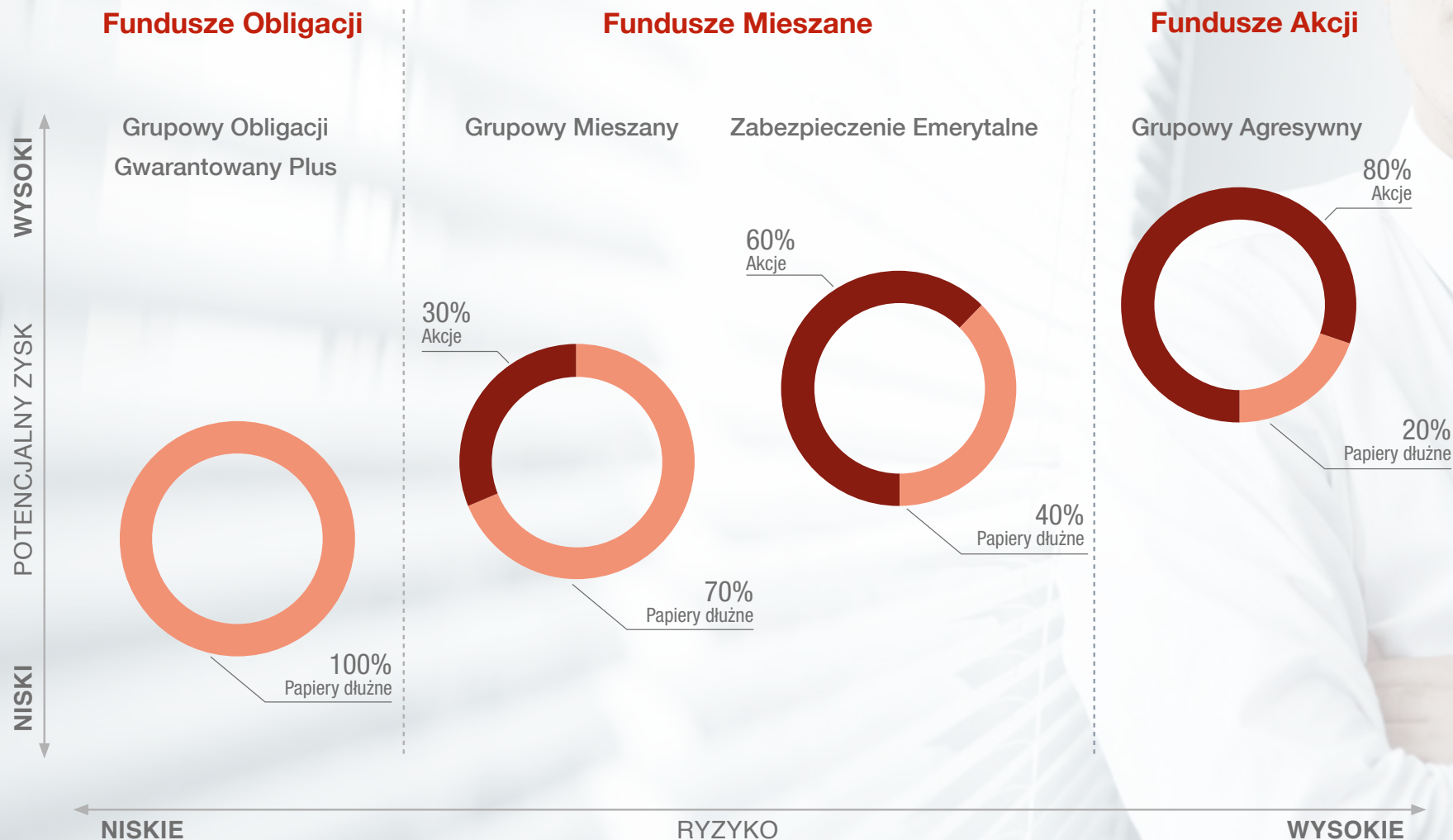
Charakterystyka:

- 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.