

Kwartalnik Inwestycyjny

I Kwartał 2021



Inwestuj z Generali



Podsumowanie I kwartału 2021



Rynek akcji

Pierwsze trzy miesiące nowego roku były bardzo udane dla ryzykownych aktywów. Inwestorzy są pewni silnego ożywienia gospodarczego po pandemii, a to dominuje nad negatywnymi wiadomościami o tempie szczepień w Europie lub rosnącym napięciu między Chinami a światem zachodnim. Rosnące oczekiwania inflacyjne powodują wzrost rentowności obligacji skarbowych, szczególnie w USA, a to negatywnie przekłada się na nastawienie do spółek technologicznych. Do łask inwestorów zaczęły za to wracać spółki z sektorów cyklicznych czyli takich które zyskiwać będą na poprawie koniunktury gospodarczej (spółki przemysłowe oraz surowcowe), a także sektor finansowy, który korzystać będzie z wyższych rentowności obligacji. Dlatego też w pierwszym kwartale najsilniejsze wzrosty obserwowaliśmy na rynkach w Europie Zachodniej, gdzie udział tych sektorów jest największy. Niemiecki DAX oraz francuski CAC40 wzrosły o ponad 9%, a indeks Stoxx Europe 600, grupujący 600 spółek z 17 krajów europejskich, wzrósł o 6,5%. Amerykański indeks S&P500 zyskał 5,8%, a technologiczny Nasdaq 2,8%. Gorzej radziły sobie rynki wschodzące, indeks MSCI Emerging Markets wzrósł w całym kwartale o 2%, ale stało się głównie za sprawą spadków w Chinach (-0,9%), które mają największy udział w indeksie. Na krajowym parkiecie w dalszym ciągu prym wiodą spółki o najniższej kapitalizacji. Indeks sWIG80 zyskał na wartości ponad 15%. Solidne wzrosty odnotował także indeks mWIG40 +9,7%. Główny indeks WIG zyskał niespełna 2%, a WIG20 stracił 2,3%. Na zachowanie indeksu największych spółek niekorzystny wpływ miały notowania CD Projektu oraz Allegro, które od początku roku straciły na wartości ponad 30%. Solidne wzrosty odnotowały również surowce, ponieważ dalsze rozpowszechnianie szczepień wspiera perspektywę silnego ożywienia globalnego po zakończeniu lockdownu. Największy wzrost notowań (+22%) zanotowała ropa naftowa. Ekspansywna polityka fiskalna dodatkowo wzmocniła na nią popyt, a z drugiej strony bardziej ekologiczna polityka wielu państw może ograniczyć jej podaż w przyszłości. Mocno rosły również metale przemysłowe z miedzią na czele (+13%). Gorzej wiodło się metalom szlachetnym, a w szczególności cenom złota (-10%), którego cena spada wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych. W pierwszym kwartale obserwowaliśmy też osłabienie złotego. Kurs EUR/PLN pod koniec marca osiągnął najwyższy poziom od 2009 - 4,67. Jest to spowodowane bardzo łagodną polityką monetarną RPP oraz preferowaniem przez NBP słabego złotego, który wspiera polskich eksporterów i sprzyja ożywieniu gospodarczemu.



Rynek obligacji

Wzrost oczekiwań co do tempa globalnego ożywienia gospodarczego, który dodatkowo będzie niósł ze sobą podwyższoną inflację nie jest dobrą informacją dla rynku długu. Inwestorzy zaczęli się obawiać, że poprawa fundamentów makroekonomicznych, w połączeniu z nadal obecnym wsparciem ze strony banków centralnych, kolejnym ogromnym pakietem bodźców fiskalnych w USA oraz coraz wyższymi cenami surowców, przyczyni się do wzrostu inflacji, a w konsekwencji zmusi banki centralne do podwyżek stóp procentowych. Pomimo zapewnień ze strony przedstawicieli banków centralnych, że inflacja nie będzie problemem, a luźna polityka pieniężna będzie nadal kontynuowana, rentowności obligacji skarbowych wystrzeliły w górę (spadły ceny obligacji). W ciągu trzech miesięcy rentowność amerykańskich dziesięcioletnich obligacji skarbowych wystrzeliły z 0,92% do 1,74%, niemieckich z -0,57% do -0,29%, a polskich z 1,23% do 1,55%.



Sytuacja makroekonomiczna

W 2020 roku PKB Polski spadł o 2,8%, Popyt krajowy spadł o 3,4%, inwestycje spadły o 10,9%, a konsumpcja prywatna o 3,0%. Pandemia koronawirusa i związane z tym restrykcje sanitarne doprowadziły do pierwszego od 1991 spadku PKB. To i tak relatywnie dobry wynik, bo szacunki formułowane na wiosnę ubiegłego roku wskazywały na dużo większy spadek. Na szczęście rok 2021 ma być pod tym względem dużo lepszy. Marcowe dane z polskiej gospodarki okazały się bardzo dobre. Produkcja przemysłowa wzrosła o 18,9% r/r. Rekordowa dynamika wynika nie tylko efektu niskiej bazy czy korzystnej różnicy dni roboczych, ale także świetnej koniunktury na świecie. Oczekiwania analityków pobiła również sprzedaż detaliczna, która wzrosła w marcu o 15,2% r/r. Dobre dane napłynęły także z rynku pracy. Stopa bezrobocia w porównaniu z lutym spadła o 0,1 pkt proc. i wyniosła 6,4%. Przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 8% r/r. (najsilniejszy dynamika od 2012 roku), zatrudnienie spadło o 1,3% r/r. Z dużą niespodzianką mieliśmy do czynienia w przypadku danych o inflacji CPI. Wzrosty cen żywności i paliw, a także rosnąca inflacja bazowa podbiły wskaźnik do poziomu 3,2% r/r (vs. 2,4% w lutym oraz 2,9% oczekiwań analityków). Wskaźnik PMI w przemyśle wzrósł w marcu do poziomu 54,3 pkt z poziomu 51,7 pkt notowanego w grudniu 2020.

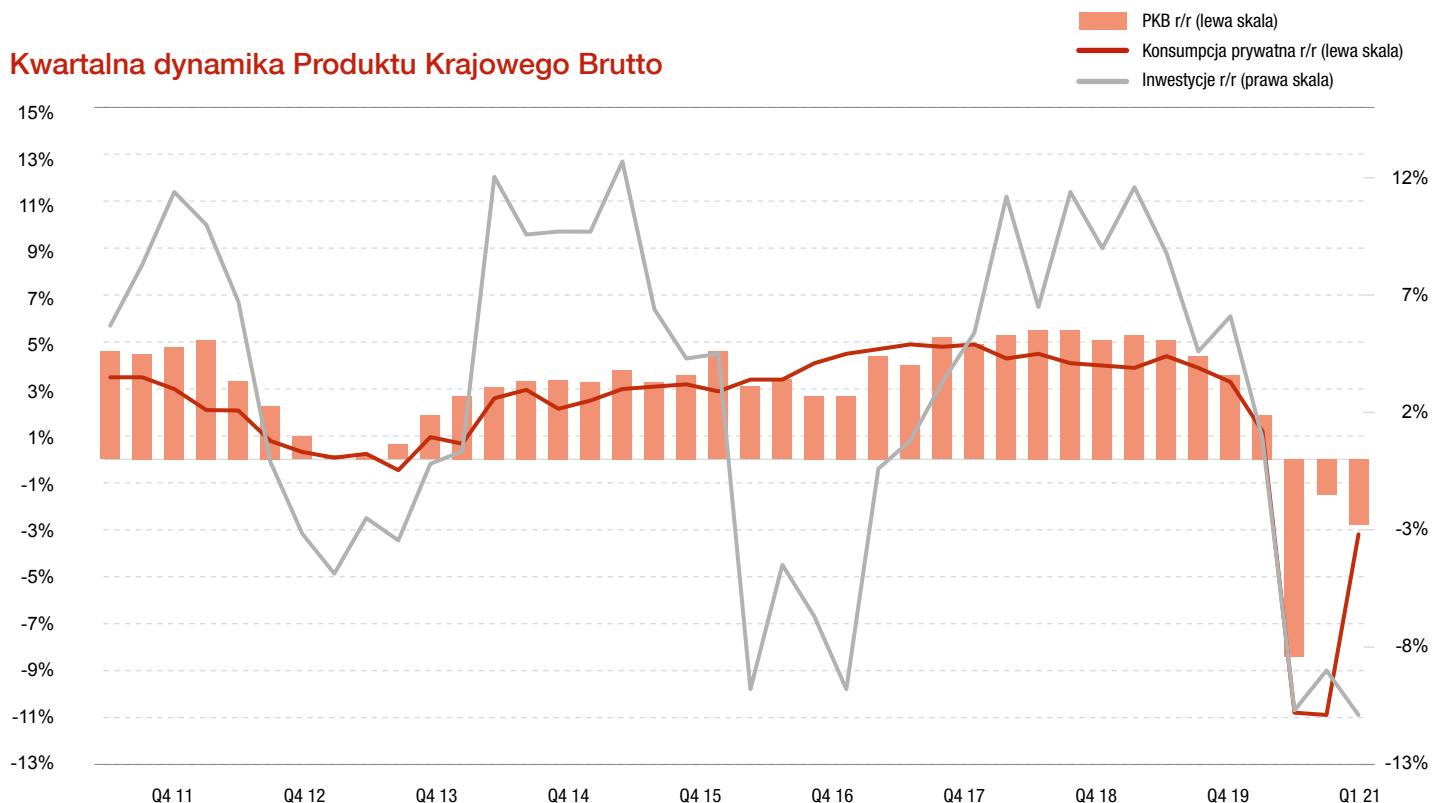
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Inflacja i stopa referencyjna NBP



Inflacja CPI w marcu wzrosła do poziomu 3,2% r/r z 2,4% r/r w lutym. Wskaźnik podbiły wzrosty cen żywności i paliw, a także rosnąca inflacja bazowa.

Kwartałna dynamika Produktu Krajowego Brutto



PKB spadł w IV kwartale 2020 r. o 2,8% r/r w porównaniu ze spadkiem o 1,5% w III kwartale. Zdaniem ekonomistów to ostatni tak zły kwartał. Konsumpcja prywatna w ujęciu rocznym spadła o 3,2%, a inwestycje o 10,9%.

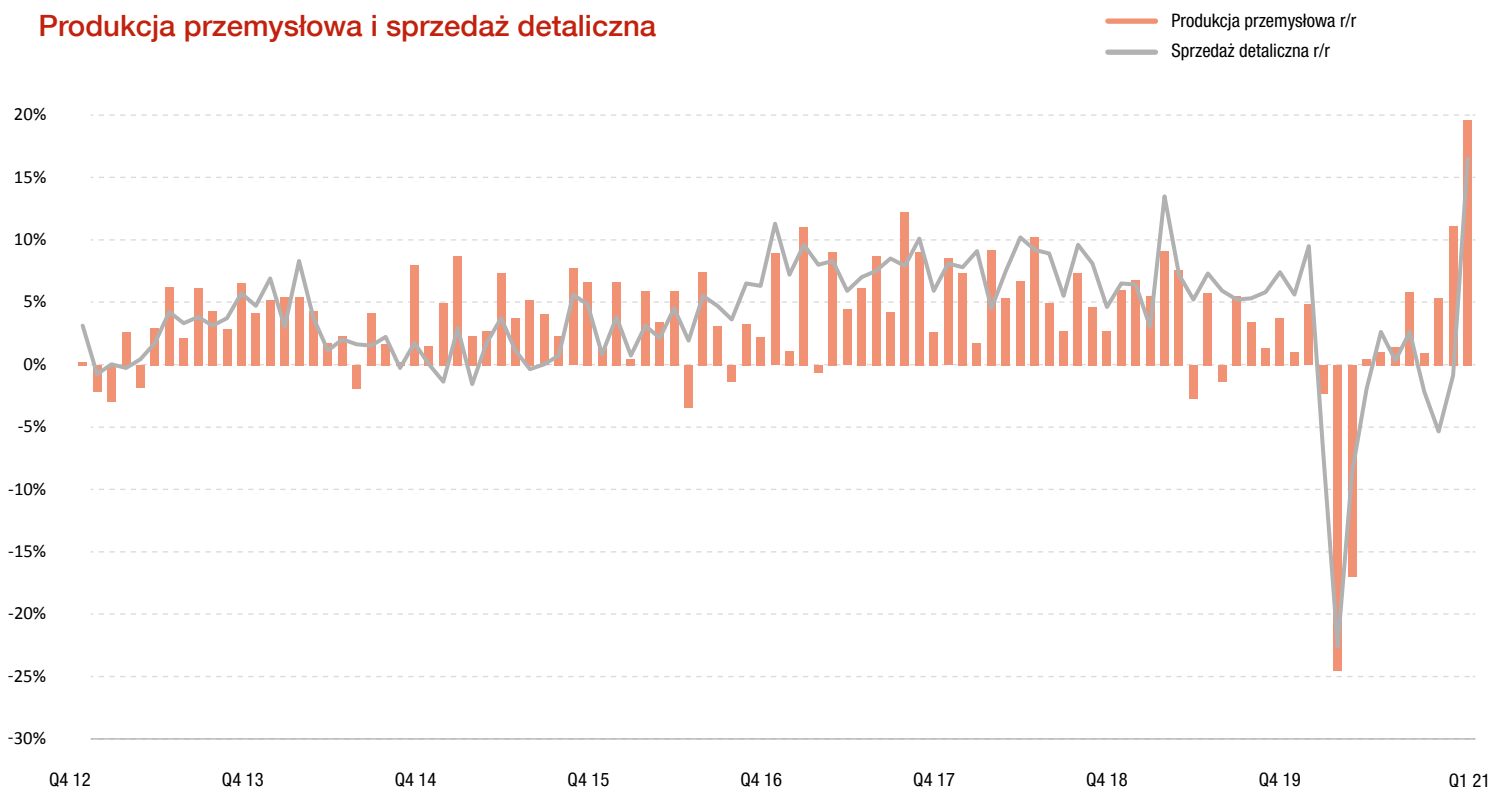
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia na koniec pierwszego kwartału 2021 wzrosła do 6,4%.

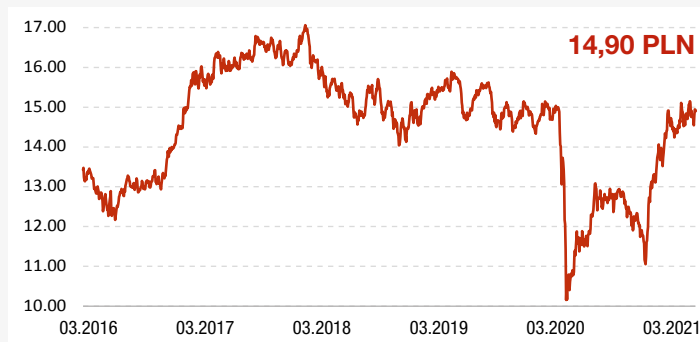
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



Produkcja przemysłowa wzrosła o 11,2% r/r, a sprzedaż detaliczna wyraźnie odbiła w porównaniu do listopada, choć nadal pozostała na ujemnych rocznych dynamikach (-0,8%, analitycy oczekiwali spadku o 2,3% r/r).

Fundusze Grupowe Generali

Grupowy Agresywny



Stopy zwrotu Funduszu

| 6 mies. | 12 mies. | 18 mies. | 24 mies. | 36 mies. |
|---------|----------|----------|----------|----------|
| 22,46 % | 36,86 % | 0,78 % | -3,23 % | -2,66 % |

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

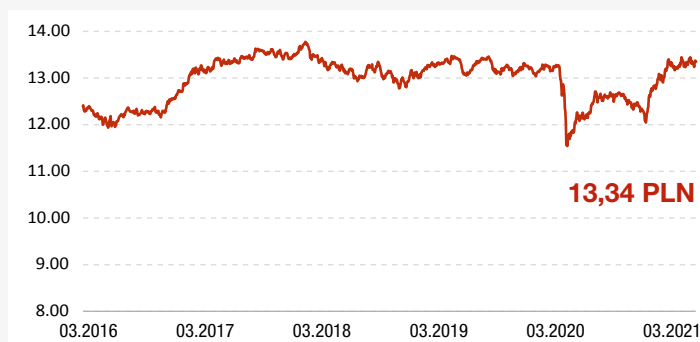
Charakterystyka:

- 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. |
|---------|----------|----------|----------|----------|
| 7,56 % | 12,49 % | 1,33 % | 0,38 % | 1,24 % |

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

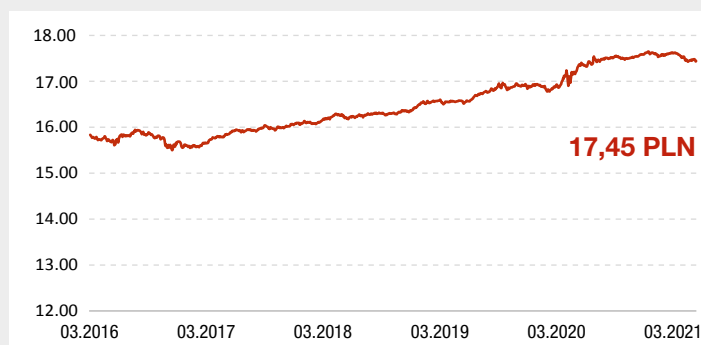
Charakterystyka:

- 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. |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| -0,59 % | 1,40 % | 3,35 % | 5,38 % | 7,57 % |

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

| 6 mies. | 12 mies. | 18 mies. | 24 mies. | 36 mies. |
|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| 8,35 % | 14,43 % | 2,16 % | 1,37 % | 2,74 % |

Poziom ryzyka

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

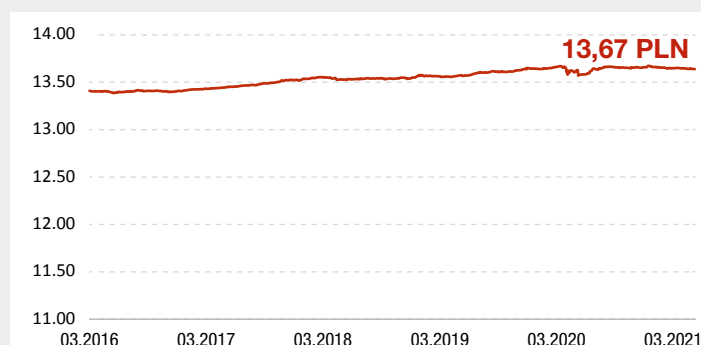
Charakterystyka:

- 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

| 6 mies. | 12 mies. | 18 mies. | 24 mies. | 36 mies. |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| -0,13 % | 0,17 % | 0,21 % | 0,65 % | 0,78 % |

Poziom ryzyka

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

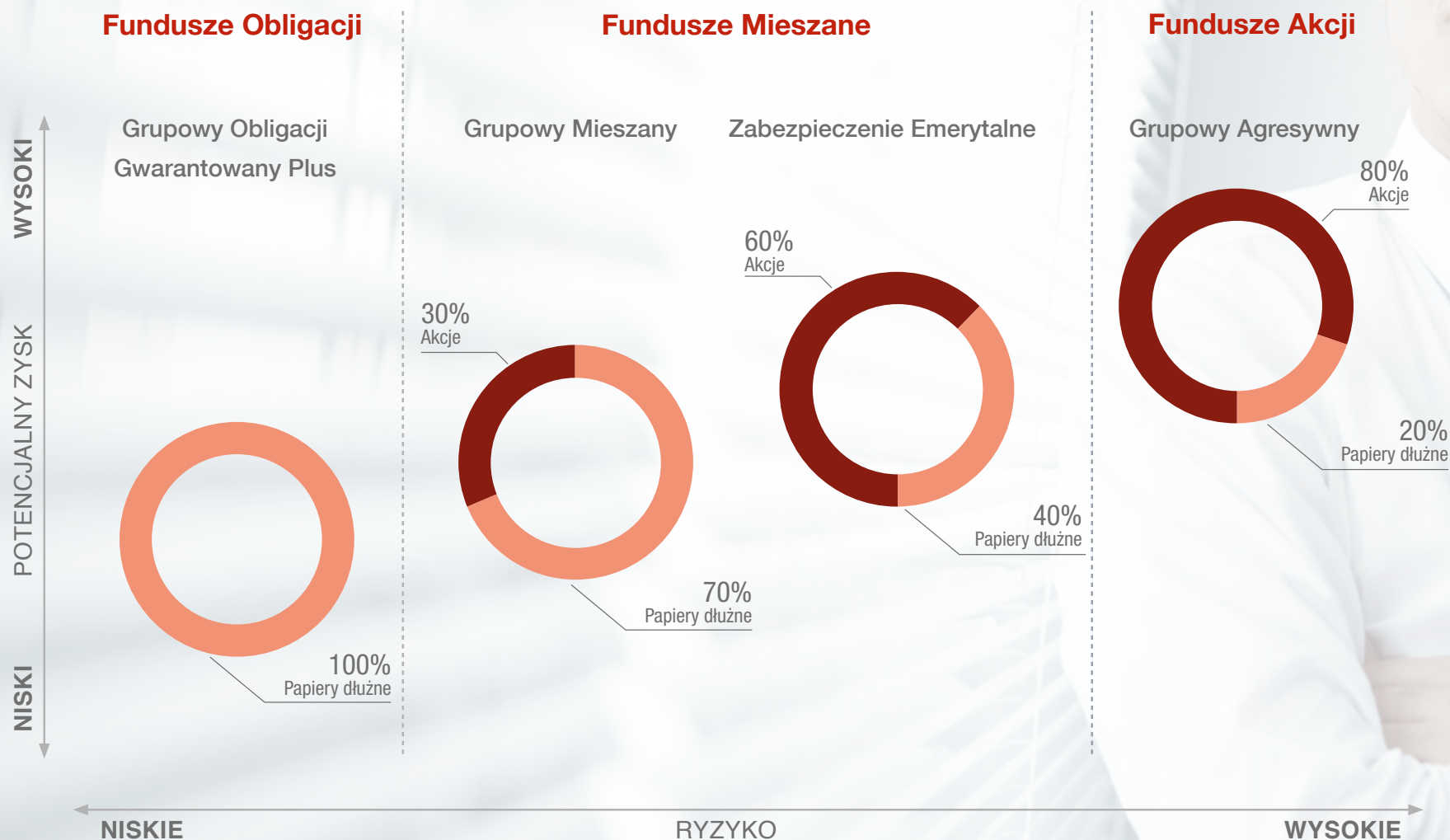
Charakterystyka:

- 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 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.