

Kwartalnik Inwestycyjny

IV Kwartał 2020



Inwestuj z Generali



Podsumowanie IV kwartału 2020



Rynek akcji

Końcówka roku 2020 była bardzo udana dla rynków akcji, a w szczególności dla warszawskiej giełdy. Przyczyn rosnącego apetytu na ryzyko było kilka. Najważniejszym to oczywiście pojawienie się informacji o trzech wysoce skutecznych szczepionkach przeciwko Covid-19. To natychmiast zmieniło nastawienie inwestorów, ponieważ restrykcje społeczne i gospodarcze ulegną złagodzeniu, a to poprawi perspektywę wzrostu gospodarczego na świecie w przyszłym roku. Drugim, nie mniej ważnym, czynnikiem było zwycięstwo J. Bidena w wyborach prezydenckich w USA. Rynkom sprzyjały również pozytywne informacje dotyczące zawarcia porozumienia w sprawie przyjęcia budżetu Unii Europejskiej oraz funduszu odbudowy, podpisanie umowy handlowej dotyczącej Brexitu z Wielką Brytanią, a także zatwierdzenie pakietu stymulacyjnego w USA w wysokości 900 miliardów dolarów. Konsekwencji niemal euforycznych zakupów akcji przez inwestorów były dwucyfrowe wzrosty indeksów giełdowych w listopadzie. Zyskiwały także surowce przemysłowe oraz waluty rynków wschodzących. Dodatkowo inwestorzy zwrócili się bardziej w stronę sektorów do tej pory przez nich pomijanych (tzw. value), takich jak finanse i energetyka, a słabiej radziły sobie dotychczasowi zwycięzcy Covid czyli spółki z branż technologii i usług komunikacyjnych. Amerykański indeks S&P500 w ostatnim kwartale 2020 zyskał 11,7%, a technologiczny Nasdaq 15,4%, niemiecki DAX 7,5%, a japoński Nikkei225 18,4%. Bardzo dobrze radziły sobie rynki wschodzące, indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o ponad 19%. Wzrosty na GPW w Warszawie były nieco mniejsze, główne indeksy WIG i WIG20 zyskały na wartości po ok. 15%, a indeksy mniejszych spółek mWIG40 i sWIG80 odpowiednio 11,6% i 13,2%. Indeksom nie przeszkodził CD Projekt, do niedawna największa spółka notowana na GPW, której kurs, po premierze długo wyczekiwanej gry Cyberpunk 2077, spadł o blisko 30%. W całym 2020 roku najlepszą inwestycją na warszawskiej giełdzie okazały się małe spółki, sWIG80 zyskał 33,6%. Indeks największych spółek WIG20 zakończył cały rok pod kreską 7,7%. Na rynków zagranicznych prym wiodły spółki amerykańskie spółki technologiczne, Nasdaq wzrósł o blisko 44%. Do udanych rok 2020 mogą również zaliczyć rynki wschodzące, których indeks MSCI EM zyskał blisko 16%.



Rynek obligacji

Obligacje radziły sobie gorzej niż akcje, gdyż rynki zaczęły wyceniać szybszy powrót gospodarek na ścieżkę wzrostu, a tym samym wcześniejszą normalizację polityki pieniężnej przez banki centralne. Stąd też, po informacjach o wysokiej skuteczności szczepionek, obserwowaliśmy dość wyraźnie wzrosty rentowności obligacji – amerykańskich dziesięciolatek do

0,97%, niemieckich do -0,48%, a polskich do nawet 1,4%. Jednak w grudniu, w miarę pojawiania się pozytywnych informacji w kwestii przyjęcia budżetu Unii Europejskiej, obligacje zdołały odrobić część strat. Wsparcie dla ich notowań przyszło również ze strony Europejskiego Banku Centralnego, który zdecydował się zwiększyć i wydłużyć program skupu aktywów. W największym stopniu skorzystały na tym obligacje Włoch i Hiszpanii. Na posiedzeniach w czwartym kwartale Rady Polityki Pieniężnej nie zmieniła podstawowych stóp procentowe, mimo że prezes NBP ogłosił możliwość takich obniżek. Dodatkowo NBP pod koniec roku niespodziewanie interweniował na rynku walutowym w celu osłabienia złotego, w rezultacie kurs EUR/PLN zakończył rok na poziomie 4,56 a USD/PLN na 3,73.



Sytuacja makroekonomiczna

W 2020 roku PKB Polski spadł o 2,8% wynika ze wstępnych danych GUS opublikowanych pod koniec stycznia. Popyt krajowy spadł o 3,7%, inwestycje spadły o 8,4%, 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. Pozytywnie zaskoczyły dane miesięczne za grudzień. 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). Lepsze od oczekiwań okazały się też dane z rynku pracy, płace wzrosły o 6,6% r/r, przeciętne zatrudnienie spadło tylko o -1,0% r/r. Inflacja na koniec roku spadła do 2,4% z 3,0% w listopadzie. Spadek wynikał przed wszystkim z niższej inflacji bazowej oraz wolniejszego tempa wzrostu cen żywności.

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

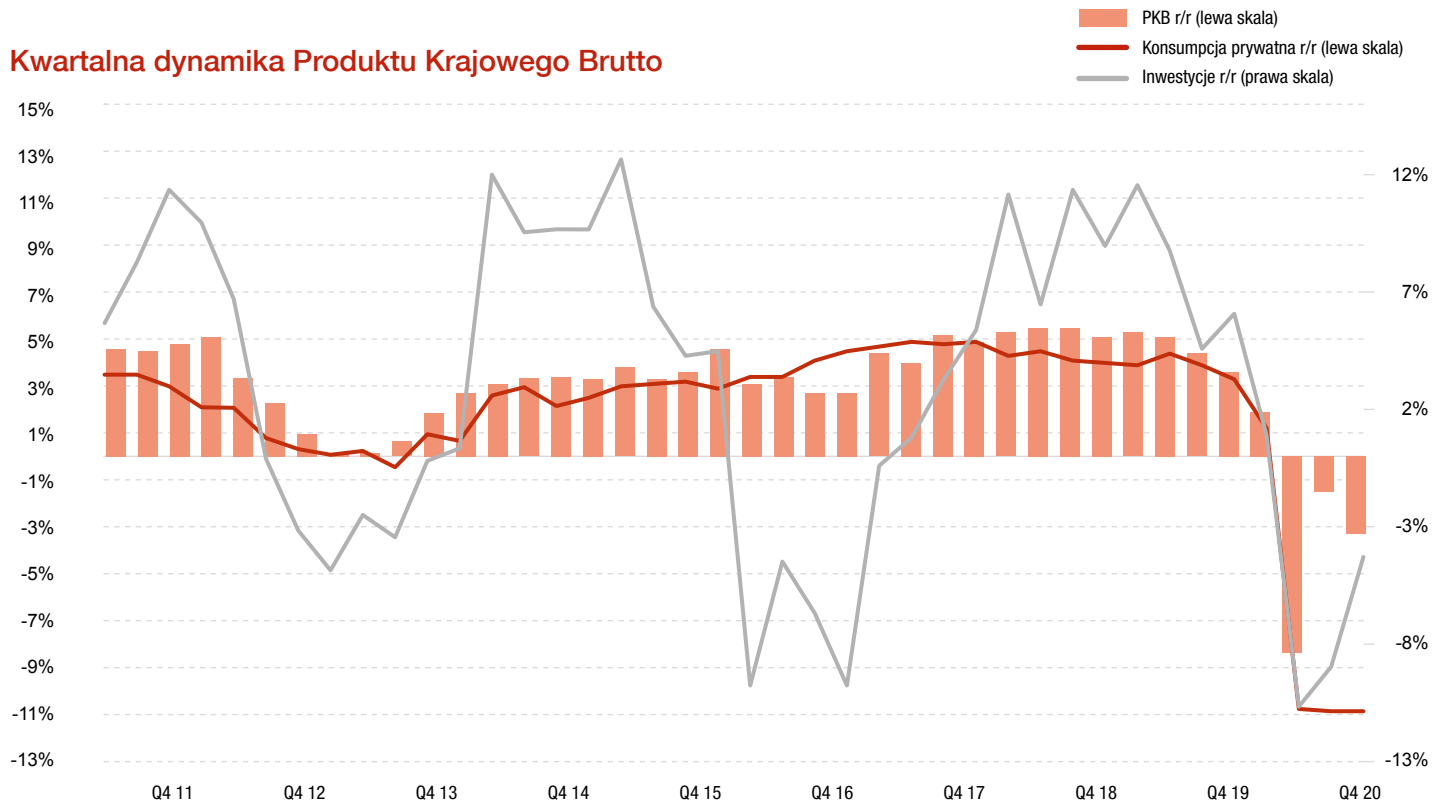
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Inflacja i stopa referencyjna NBP



Inflacja na koniec roku spadła do 2,4% z 3,0% w listopadzie. Spadek wynikał przede wszystkim z niższej inflacji bazowej oraz wolniejszego tempa wzrostu cen żywności.

Kwartałna dynamika Produktu Krajowego Brutto



W 2020 roku PKB Polski spadł o 2,8% wynika ze wstępnych danych GUS opublikowanych pod koniec stycznia. Popyt krajowy spadł o 3,7%, inwestycje spadły o 8,4%, 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.

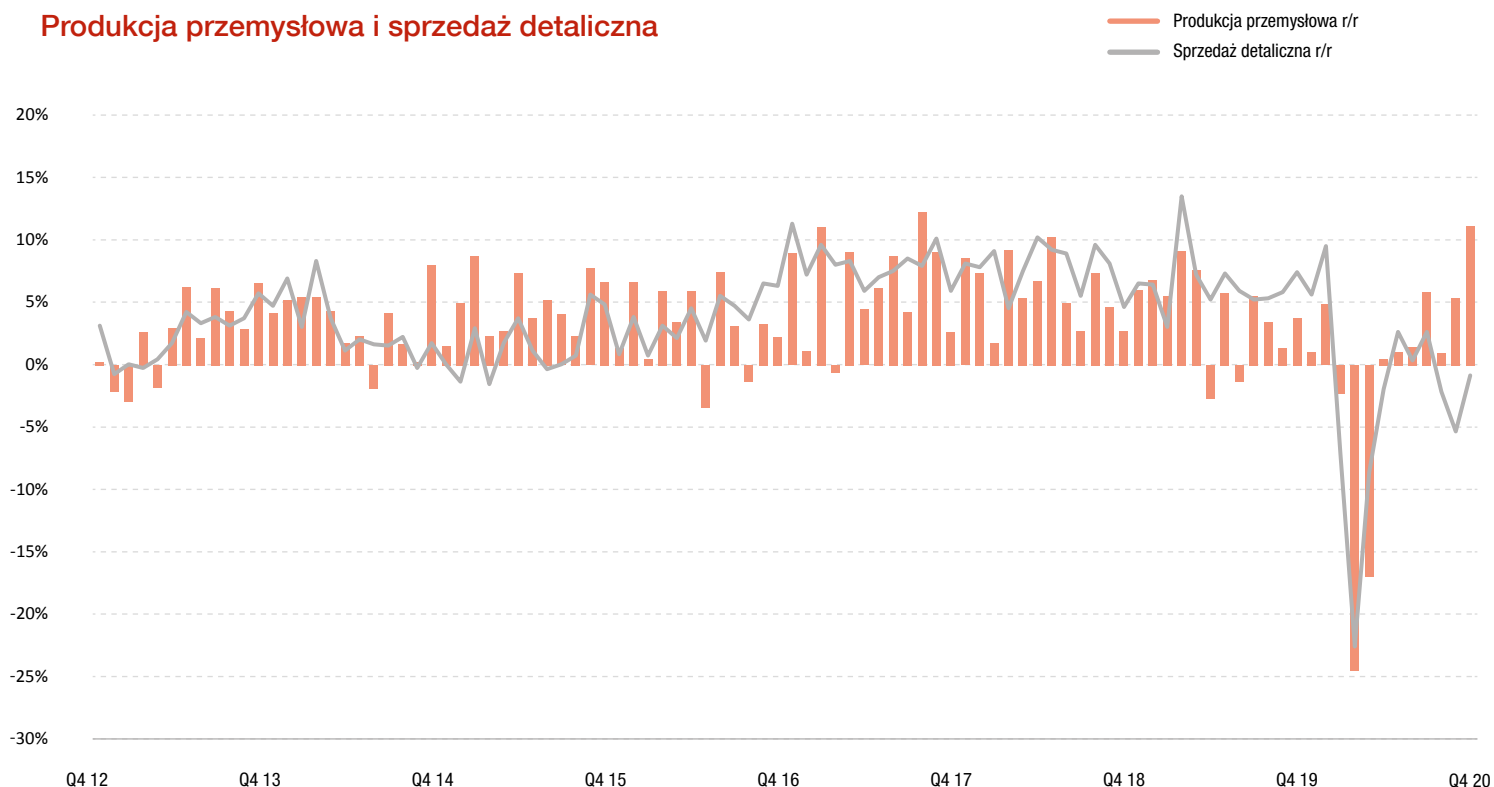
Wskaźniki opisujące sytuację makroekonomiczną Polski

Stopa bezrobocia (dane w %)



Stopa bezrobocia na koniec 2020 wzrosła do 6,2%.

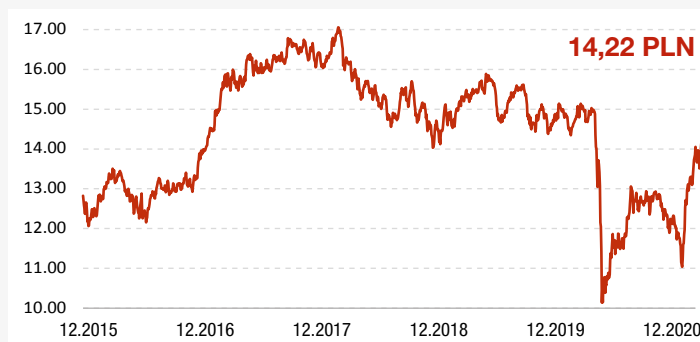
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



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.
14,33 %	-4,01 %	-7,70 %	-2,76 %	-13,27 %

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.
5,22 %	-0,30 %	-1,53 %	0,96 %	-2,81 %

Poziom ryzyka

bardzo wysoki
wysoki
średni
niski
bardzo niski

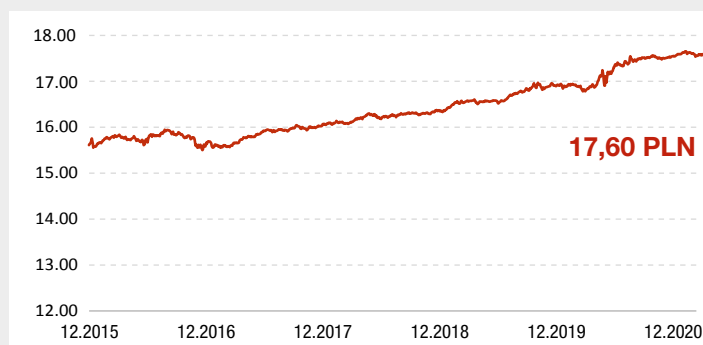
Charakterystyka:

- 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

6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.	Poziom ryzyka
0,55 %	4,33 %	5,28 %	6,49 %	9,57 %	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.	Poziom ryzyka
5,98 %	0,66 %	-0,66 %	2,33 %	-1,50 %	bardzo wysoki wysoki średni niski bardzo niski

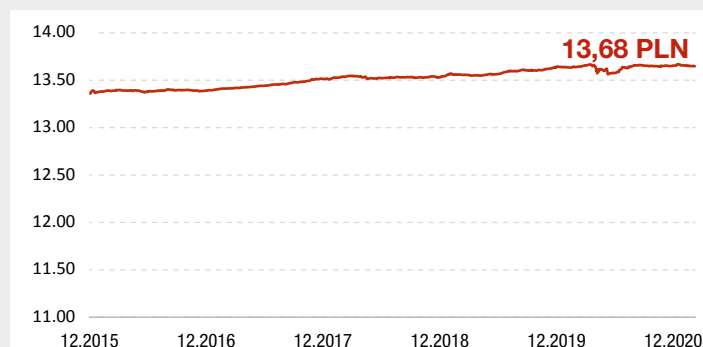
Charakterystyka:

- 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.	Poziom ryzyka
0,00 %	0,11 %	0,39 %	0,63 %	1,01 %	bardzo wysoki wysoki średni niski bardzo niski

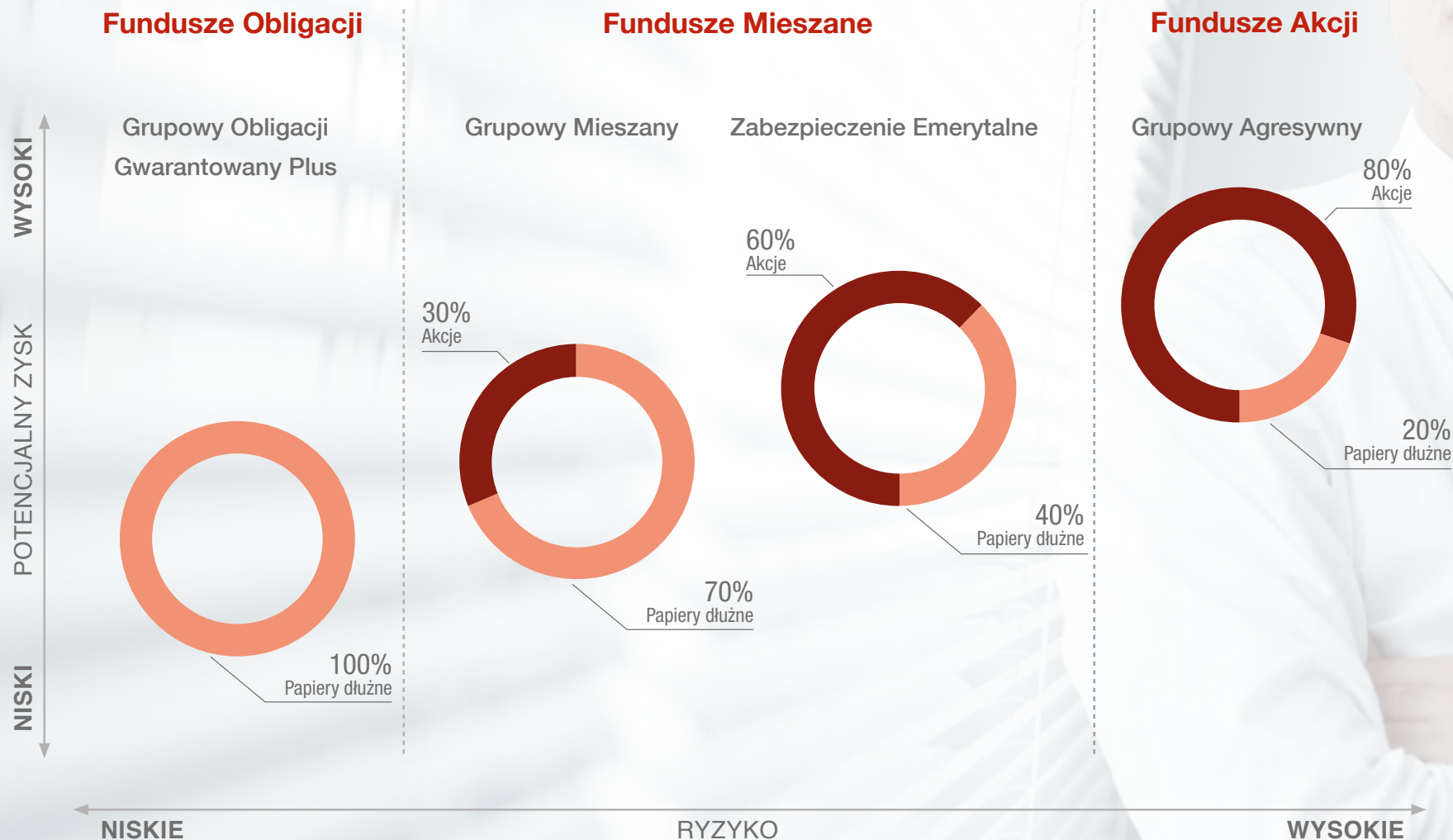
Charakterystyka:

- 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.