

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA POLITYCZNO-GOSPODARCZE, KTÓRE ISTOTNIE WPŁYŃYŁY NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I ZARZĄDZANYCH PRZEZ NIĄ FUNDUSZY W 2020 ROKU

Czynnikiem, który zdominował rynki finansowe na całym świecie w 2020 r., była pandemia Covid-19 oraz decyzje i następstwa ekonomiczne z nią związane.

Narastająca panika i ograniczanie działalności wielu sektorów gospodarki w pierwszym kwartale roku spowodowały rekordowe spadki indeksów giełdowych, a wyprzedaż papierów wartościowych doprowadziła do zaburzeń, a nawet utraty płynności na niektórych rynkach. Działania podjęte przez rządy i banki centralne, uruchamianie nadzwyczajnych metod i programów stymulujących rynki finansowe, dynamika rozwoju pandemii, informacje o postępach w opracowywaniu szczepionki – wszystko to znajdowało swoje odzwierciedlenie w notowaniach papierów wartościowych.

Podwyższona zmienność i nagle zwroty sytuacji potęgowały rynkowe ryzyko inwestycyjne, jednocześnie stwarzając wiele okazji inwestycyjnych. W tle wydarzeń związanych z rozwojem pandemii pozostała tzw. wojna handlowa między Chinami a USA, czy też ostateczne wyjście Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Nie bez wpływu na rynki pozostały wydarzenia związane z wyborami prezydenckimi w USA. Nastroje inwestorów zaczęły się dynamicznie poprawiać w pierwszej połowie 2021 r., kiedy to szeroka akcja szczepień oraz spadające liczby nowych zachorowań sprzyjały stopniowemu odmrażaniu gospodarek. Powrót do aktywności gospodarczej zaczął przyspieszać, a prognozy wzrostu gospodarczego na najbliższe lata zaczęły być podwyższane. Otwarcie gospodarek obnażyło jednak pewne strukturalne szkody wywołane pandemią, widoczne głównie w zakresie łańcuchów dostaw, co odbijało się na opóźnionych dostawach oraz wzroście cen, które znajdowały swoje odzwierciedlenie w rosnącym tempie zmian cen. Nie bez znaczenia pozostają również tzw. efekty bazy, które z kolei powinny stopniowo wygasać w drugiej połowie 2021 r.

RYNEK PAPIERÓW DŁUŻNYCH

Rynek papierów dłużnych pozostawał pod wpływem wirusa SARS-CoV-2 i związanych z pandemią wydarzeń. Największa zmienność cen instrumentów dłużnych i wahania rentowności miały miejsce w trakcie pierwszej fali pandemii, kiedy to po początkowym spadku rentowności obligacji Skarbu Państwa w pierwszym tygodniu marca, nastąpił gwałtowny odpływ inwestorów, zaburzając płynność rynku. Jednak równoczesna wyprzedaż tych papierów przełożyła się na szybki wzrost ich rentowności. Ceny obligacji przedsiębiorstw załamały się, a rynek utracił płynność.

Nie bez wpływu na ceny instrumentów dłużnych pozostawały decyzje Narodowego Banku Polskiego. Rada Polityki Pieniężnej w trzech krokach obniżyła stopę referencyjną z poziomu 1,50% do poziomu 0,10%. Wdrożono także dodatkowe narzędzia polityki pieniężnej, takie jak interwencyjny program skupu obligacji rządowych i gwarantowanych przez Skarb Państwa nowo wyemitowanych papierów wartościowych PFR-u i BGK-u oraz obniżenie stopy rezerwy obowiązkowej. Niestandardowa polityka monetarna banku centralnego przywróciła płynność na rynku wtórnym oraz znacznie zwiększyła popyt ze strony banków komercyjnych, jednocześnie obniżając koszt krótkoterminowego finansowania do okolic 0%. Stawka WIBOR 6M spadła z 1,79% do 0,25%. Na koniec roku rentowność najkrótszych obligacji stało- i zmiennooprocentowych wyniosła około 0%. Rentowność 10-letnich krajowych obligacji skarbowych, pozostających w większym stopniu pod wpływem rynków bazowych, na koniec roku kształtowała się na poziomie około 1,25%.

Od kwietnia 2020 r. zaczęła się również poprawiać sytuacja na rynku obligacji korporacyjnych. Ustały dotkliwe i masowe odpływy z funduszy obligacji korporacyjnych, a na rynku pojawili się kupujący. W drugiej połowie roku, w miarę odzyskiwania zaufania przez inwestorów do rynku, sytuacja się normowała. Położenie wielu przedsiębiorstw – emitentów obligacji – okazało się znacznie lepsze niż zakładały pesymistyczne marcowe prognozy. Sprawilo to, że ceny obligacji korporacyjnych zaczęły szybko rosnać. W ostatnim kwartale roku poziom spreadów kredytowych (czyli różnicy między rentownością obligacji skarbowych i korporacyjnych) był nadal nieco wyższy niż przed pandemią, natomiast rynek odzyskał już płynność. Pozytywnym akcentem był również obserwowany wzrost liczby emisji obligacji korporacyjnych na rynku pierwotnym.

Na spadku rentowności obligacji rządowych oraz tzw. hossie obligacyjnej korzystali uczestnicy naszych funduszy obligacji. Równoległe, lepsze od oczekiwań wskaźniki makro, stabilizowały sytuację przedsiębiorstw, na czym korzystali uczestnicy funduszy posiadających w swoich portfelach obligacje korporacyjne.

Spadki rentowności trwały do końca stycznia 2021 r., po którym wraz z rozpoczęciem procesu otwierania się gospodarek, znacznego wzrostu poziomu zadłużenia w stosunku do PKB na całym świecie oraz wzrostu inflacji i oczekiwań inflacyjnych nastąpiło odwrócenie trendu i dynamiczny wzrost poziomów rentowności i spadek cen obligacji. Na koniec maja rentowność 10-letnich krajowych obligacji rządowych osiągnęła poziom 1,865%. Spadki cen obligacji najbardziej dotknęły funduszy inwestujących na dłuższym końcu krzywej, natomiast fundusze dłużne z ekspozycją na dług korporacyjny oraz obligacje rządowe o krótszy terminach zapadalności zachowywały się dużo lepiej.

W rezultacie subfundusz **Generali Korona Obligacje**, inwestujący głównie w długoterminowe obligacje Skarbu Państwa, na dzień 31 maja 2021 r. wypracował 12-miesięczną stopę zwrotu na poziomie **1,29%**. Natomiast **Generali Korona Dochodowy**, który inwestuje w obligacje o krótszym terminie zapadalności, a w swoim portfelu gromadzi nie tylko obligacje skarbowe, ale również korporacyjne, zakończył ten okres z wynikiem **3,78%**.

RYNEK AKCJI

Rok 2020 upłynął w otoczeniu bardzo wysokiej zmienności na rynkach akcyjnych wywołanej przez rozwój pandemii Covid-19. Większość krajów wprowadziła dotkliwe restrykcje w postaci m.in. zamknięcia szkół, restauracji, hoteli, siłowni. Wprowadzony lockdown ograniczył aktywność gospodarczą. Wybuch pandemii wywołał załamanie giełd światowych, którego apogeum miało miejsce w drugiej połowie marca minionego roku. Dynamiczne spadki na GPW sprowadziły w pewnym momencie indeks WIG do poziomu -35% poniżej notowań z początku roku. Zdecydowane działania stymulujące gospodarkę podjęte przez rządy oraz banki centralne spowodowały znaczący zwrot w nastawieniu inwestorów i wzrosty indeksów. Silne odreagowanie trwało przez następne miesiące i dopiero jesień przyniosła schłodzenie nastrojów spowodowane drugą falą pandemii. Momentem przełomowym dla rynków było ogłoszenie przez koncern farmaceutyczny Pfizer opracowania pierwszej szczepionki. Nadzieje związane z powrotem do normalności wywołały euforię inwestorów i zakup akcji banków, spółek energetycznych oraz spółek z sektora hotelarskiego i gastronomicznego. Ważnym wydarzeniem był również oczekiwany debiut na giełdzie spółki Allegro, która to po rekordowym IPO i spełnieniu dodatkowych warunków, została włączona w skład indeksu WIG20. Główny indeks WIG zamknął rok wynikiem -1,40%, a WIG20 -7,73%.

W tych warunkach gospodarczych na rynku polskim o wiele lepiej poradziły sobie małe i średnie spółki. Po początkowej panicznej reakcji inwestorów i wyprzedaży akcji bardzo szybko okazało się, że sytuacja

finansowa wielu przedsiębiorstw z segmentu małych i średnich spółek wygląda korzystniej niż zakładano. W wielu przypadkach spółki te potrafiły efektywnie dostosować się do wymagających okoliczności pandemicznych. Pozytywnie zadziałały również bodźce w postaci ekspansywnej polityki monetarnej i fiskalnej. Indeksy małych i średnich spółek ukończyły rok na wyraźnych wzrostach. Indeks mWIG40 wzrósł o 1,75% w skali roku, a sWIG80 aż o 33,64%. Mimo tego, że zamieszanie spowodowane pandemią wirusa SARS-CoV-2 i zamykaniem gospodarek spowodowało istotne konsekwencje dla praktycznie wszystkich sektorów gospodarki, nie na wszystkie sektory miało to negatywny wpływ. Niektóre spółki innowacyjne czy też korzystające na przyspieszających trendach, zyskały i umocniły się. Można to było obserwować w zachowaniu indeksów takich jak S&P500, który wzrósł w 2020 r. ponad 16% lub NASDAQ ze wzrostem przeszło 40%.

Początek roku 2021 r., wraz z rozpoczęciem procesu powrotu do normalności, stał również pod znakiem pozytywnego sentymentu do rynku akcji, jednakże preferencje inwestorów zwróciły się bardziej w kierunku spółek cyklicznych i typu „value”, a odwróciły się od spółek wzrostowych, co doprowadziło do rozpoczęcia procesu zamykania luki wycen między tymi dwoma segmentami. Na koniec maja 2021 r. wzrost wartości indeksów od początku kształtował się następująco: WIG: 16,08% WIG20: 12,72%, NASDAQ: 6,83%, S&P500: 12,65%.

W rezultacie subfundusz **Generali Korona Akcje**, inwestujący głównie na rynku polskim, na dzień 31 maja 2021 r. wypracował stopę 12-miesięcznego zwrotu na poziomie **32,93%**. Dobre wyniki na globalnych rynkach oraz staranna selekcja spółek dobieranych do portfela subfunduszu, przełożyła się również na ponadprzeciętny wynik subfunduszu **Generali Akcji: Megatrendy** (do 01.02.2021 r. funkcjonującego pod nazwą Generali Globalnych Akcji Wzrostu), który w tym okresie osiągnął zysk **39,49%**.

Fundusze mieszane, na które składa się ekspozycja zarówno na rynek akcji jak i rynek instrumentów dłużnych, w badanym okresie osiągnęły odpowiednio następujące stopy zwrotu: **Generali Stabilny Wzrost 11,85%**, **Generali Korona Zrównoważony 19,71%**.

Wyniki subfunduszy, które wchodzi w skład portfela uczestników PPK w Państwa firmie prezentujemy w tabeli poniżej.

Nasze Towarzystwo prowadzi Państwa program od drugiej połowy stycznia 2020 roku, dlatego w tabeli pokazane są wyniki w dwóch przedziałach czasowych: od początku prowadzenia programu oraz od początku 2021 roku.

Subfundusz (kategoria D)	stopy zwrotu w okresie 24.01.2020-31.05.2021	stopy zwrotu w okresie 11.01.2021-31.05.2021
Generali Korona Dochodowy	3,62%	0,89%
Generali Korona Obligacje	3,93%	-1,48%
Generali Korona Akcje	21,58%	14,71%
Generali Stabilny Wzrost	12,87%	3,83%
Generali Korona Zrównoważony	14,58%	8,11%
Generali Akcji: Megatrendy	46,68%	6,90%

Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), które działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1\95.

Towarzystwo nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością zmniejszenia wartości, w tym utraty części zainwestowanych środków.

Przedstawiane wyniki:

- dotyczą wskazanego okresu w przeszłości i nie gwarantują podobnych wyników w przyszłości.
- nie uwzględniają opłat manipulacyjnych związanych z lokowaniem w dany subfundusz oraz podatków.
- mogą być pomniejszone o pobrane opłaty manipulacyjne i należne podatki.

Niniejszy materiał nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w jednostki uczestnictwa. Decyzje inwestycyjne dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane wyłącznie po zapoznaniu się z Prospektami informacyjnymi funduszy, zawierającymi szczegółowe informacje w zakresie: czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy, tabelę opłat manipulacyjnych oraz informacje podatkowe.

Prospekty informacyjne, Kluczowe informacje dla Inwestorów, Informacje dla Klienta AFI, tabele opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na stronie www.generali-investments.pl.