

Podsumowanie wyników

Nationale-Nederlanden DFE

IV KWARTAŁ 2022

Sytuacja na rynkach

Rynek akcji

Ostatnie trzy miesiące 2022 r. przyniosły chwilę wytchnienia na rynkach akcji. W drugiej połowie października i listopadzie giełdowe indeksy mocno odbiły. Dzięki temu udało im się lekko zmniejszyć tegoroczne straty. Grudzień był trochę słabszy, zwłaszcza na zagranicznych giełdach. Mimo tego większość indeksów akcji zamknęła IV kwartał 2022 r. na plusie.

Nastroje na rynkach wspierał stopniowy spadek inflacji w USA. Wzrost cen osiągnął szczyt w czerwcu (+9,1%) i od tego czasu się obniża (w listopadzie było to +7,1%). Podwyżki stóp wydają się przynieść efekt. Globalną inflację hamuje też normalizacja globalnych łańcuchów dostaw, które długo borykały się ze skutkami pandemii COVID 19. Niższy wzrost cen oraz dane, które wskazują na spowolnienie gospodarcze obudziły w inwestorach nadzieję, na złagodzenie polityki monetarnej. Z drugiej strony obawy o recesję lekko osłabiły po tym jak podano, że w USA w III kwartale PKB wzrosło (po dwóch kwartałach spadków). Paliwem do wzrostów były też dość dobre wyniki kwartalne spółek. Wyjątkiem są firmy technologiczne, którym ten rok nie sprzyja. W grudniu nastroje na rynkach zagranicznych się pogorszyły. Fed nieprzerwanie, podnosi stopy procentowe, choć w grudniu podwyżka była mniejsza niż poprzednie – wyniosła 50 p.b. a nie 75 p.b. jak dotychczas. Zapowiedział też, że zacieśnianie potrwa do przyszłego roku. Podwyżki prowadzi także europejski bank centralny (EBC). Twarde stanowisko banków centralnych znów obudziło obawy o recesję. Lekki powiew optymizmu przyniosło natomiast zniesienie obostrzeń COVID-owych w Chinach.

W Polsce cały kwartał można uznać za udany. Październik i listopad podobnie jak na rynkach zagranicznych upłynął pod znakiem wzrostów. Z kolei grudzień choć nie jest spektakularny, nie przyniósł spadków, tak jak za granicą. Nastroje wspierają dane gospodarcze. Polską gospodarkę dotknęło spowolnienie, ale wskaźniki są lepsze niż zakładano. Wsparciem jest też brak podwyżek stóp procentowych oraz stabilizacja inflacji (choć na bardzo wysokim poziomie ponad +17%).

Stopa zwrotu indeksów akcji w III kwartale 2022 r.:

S&P500 (USA)	Nasdaq (USA)	DIJ (USA)	Euro Stoxx 50 (Strefa Euro)	DAX (Niemcy)	WIG (Polska)
+7,1%	-1,0%	+15,4%	14,3%	+14,9%	+25,0%

Rynek papierów dłużnych

Na rynku papierów dłużnych uwagę inwestorów przyciągały przede wszystkim inflacja oraz działania banków centralnych. Wzrost cen powoli hamuje (w Polsce ustabilizował się na poziomie ponad 17%, a strefie euro ok. 10%), a w USA zaczął widocznie spadać (do ok. 7%). Jednak na przestrzeni ostatnich trzech miesięcy roku szacunki dotyczące inflacji i jej faktyczne odczyty budziły sporo emocji. Z pojawiających się danych inwestorzy próbowali odczytać czy stabilizacja inflacji może złagodzić politykę monetarną do końca 2022 r. i w 2023 r.

Zmienność nastrojów wywołała wahania rentowności obligacji. Na uwagę zasługuje osłabienie papierów skarbowych w październiku (spadek cen oznacza wzrost rentowności). Było je widać na rynkach globalnych oraz w Polsce. To efekt: zawirowań po zapowiedziach przyjęcia mini budżetu i obniżek podatków w Wielkiej Brytanii; mniejszego niż oczekiwano spadku inflacji w USA i niskiej płynności rynków. W USA dane dotyczące inflacji zrodziły obawy, że Fed może kontynuować mocne podwyżki (po 75 p.b.) aż do końca roku. W Polsce w październiku rentowność 10-letnich obligacji przebiła rekordowe 8,5% (a chwilowo nawet 9%). Oprócz czynników globalnych to wynik m.in. bardzo wysokiej inflacji, która do października stale rosła. Mimo tego, bank centralny od września nie podniósł stóp. Od tego czasu znajdują się one na poziomie 6,75%. Do tego doszło nasilenie obaw o spore potrzeby pożyczkowe rządu, które prawdopodobnie będą wyższe od oficjalnych prognoz.

W listopadzie obligacje zaczęły się umacniać. W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych spadła mocno, bo do 6,5%. Krajowym papierom sprzyjało ostudzenie oczekiwań co do dalszej, ekspansywnej polityki fiskalnej rządu, a także spadki rentowności amerykańskich obligacji i osłabienie inflacji w USA. W grudniu sytuacja na rynku polskich papierów dłużnych była dość stabilna. Na rynkach rozwiniętych było widać większą nerwowość. Wywołała ją kontynuacja zacieśniania polityki pieniężnej Fed i EBC.

W ujęciu kwartalnym polskie obligacje skarbowe się umocniły. Rentowność 10-letnich papierów spadła o ok. +30 p.b. (do 6,85%). Obligacje amerykańskie lekko się osłabiły. Ich rentowność wzrosła o +5 p.b. (do 3,88%).

	Stopa zwrotu					
	3 miesiące	Od początku roku	12 miesięcy	3 lata	5 lat	Od początku działalności ¹
Nationale-Nederlanden DFE	8,7%	-10,8%	-10,8%	14,0%	13,4%	166,1%

Dane na dzień: 31.12.2022.

¹ Fundusz Nationale-Nederlanden DFE uruchomiliśmy 2 lipca 2012 r.

Komentarz eksperta

To był najlepszy kwartał ubiegłego roku. Po wielu miesiącach niepokojów nastroje na rynkach finansowych w końcu trochę się poprawiły. Mocno zyskały przede wszystkim akcje, ale umocniły się również polskie obligacje – na tych instrumentach skupia się Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny. W efekcie nasz fundusz zakończył IV kwartał 2022 r. z solidnym wynikiem +8,7%.

Przypominamy, że Nationale-Nederlanden DFE inwestuje oszczędności, które nasi klienci gromadzą w ramach indywidualnych kont emerytalnych (IKE) oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego. To środki, które mają być wsparciem finansowym na emeryturze. Dlatego inwestujemy je zarówno w akcje, jak i obligacje. Zwykle w każdą z tych klas aktywów angażujemy po ok. 50% środków.

Dobry wynik w IV kwartale 2022 r. to przede wszystkim efekt poprawy na rynku akcji. Przez większą część roku zmniejszaliśmy udział tych papierów wartościowych w portfelu funduszu, by ograniczyć wpływ giełdowych spadków na stopę zwrotu. Jednak w związku z tym, że nastroje zaczęły się poprawiać, w ciągu ostatnich trzech miesięcy minionego roku stopniowo zwiększaliśmy zaangażowanie w akcje. **Nasz fundusz inwestuje głównie na polskiej giełdzie i skorzystał na solidnych wzrostach akcji polskich spółek. Domieszka akcji zagranicznych, które również się umocniły, była dodatkowym wsparciem dla wyniku.** Elementem, który osłabiał pozytywny wpływ tej części portfela na wynik było umocnienie złotego. Nasi zarządzający aktywnie zarządzali portfelami funduszy. Zmniejszyliśmy zaangażowanie w spółkach z sektora energetycznego, którym ten rok sprzyjał. Sprzedaż ich akcji pozwoliła nam zrealizować zyski ze wzrostu ich wartości. Te środki zainwestowaliśmy w firmy, których ceny akcji są względnie niskie, ale mają atrakcyjny potencjał stóp zwrotu. Są to podmioty z takich sektorów jak finanse, gry, biotechnologie oraz spółki oferujące dobra i usługi konsumenckie.

W ramach części dłuższej inwestujemy w polskie obligacje skarbowe i gwarantowane przez Skarb Państwa, a także w papiery korporacyjne. W ujęciu kwartalnym te papiery wartościowe zyskały na wartości. Dzięki temu część dłużna też była wsparciem dla wyniku funduszy.

Na wyniki naszego funduszu warto patrzeć w najdłuższym horyzoncie. W ciągu ostatnich pięciu lat Nationale-Nederlanden DFE zarobił +13,4%. Licząc od 2 lipca 2012 r., czyli od dnia, kiedy uruchomiliśmy fundusz ponad 10 lat temu, stopa zwrotu to +166,1%. W 2022 roku fundusz wypada słabiej. To efekt trudnej sytuacji zarówno na rynku akcyjnym, jak i długu. Ten pierwszy ucierpiał głównie na skutek rosnącej inflacji i obaw o recesję, a także problemów z surowcami energetycznymi, które są pokłosiem wybuchu wojny na Ukrainie. W części dłuższej oprócz wysokiego wzrostu cen wyzwaniem są rosnące stopy procentowe.

Stopy zwrotu, które Nationale-Nederlanden DFE osiągnął w przeszłości nie gwarantują, że w przyszłości fundusz osiągnie podobne wyniki. Inwestowanie w fundusze wiąże się z ryzykiem. Oznacza to, że możesz utracić część wpłaconego kapitału. Wyniki funduszu zależą od sytuacji na rynkach finansowych oraz decyzji inwestycyjnych. Nie gwarantujemy, że fundusz Nationale-Nederlanden DFE osiągnie swój cel inwestycyjny.