

Podsumowanie wyników

Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro

II KWARTAŁ 2023

Sytuacja na rynkach

Rynek akcji

Drugi kwartał 2023 r. należy do bardzo udanych, szczególnie dla krajów rozwiniętych. Ich główne indeksy akcji solidnie wzrosły. W USA bardzo dobrze poradziły sobie spółki technologiczne – indeks Nasdaq zyskał +12,81%. Giełdy w Europie również świeciły się na zielono – akcje największych firmy w strefie euro wzrosły o +19,47%. Entuzjazm na rynkach, czyli wyższy apetyt na ryzyko, sprzyjał też rynkom wschodzącym, w tym warszawskiej GPW – indeks WIG zyskał +14,80%.

Na ceny papierów wartościowych wciąż wpływa głównie inflacja oraz dalsze kroki banków centralnych, szczególnie amerykańskiego Fedu. Dla inwestorów kluczowe było pytanie, w jakim stanie jest światowa gospodarka i kiedy zakończy się cykl zacieśniania polityki pieniężnej. Publikowane dane nie dawały jednoznacznych odpowiedzi. Rynek pracy trzyma się mocno, spółki publikują dobre wyniki finansowe, ale aktywność gospodarcza słabnie – PKB za pierwszy kwartał w USA wzrosło wolniej od oczekiwań a w strefie euro spadło.

W kwietniu, panowało przekonanie, że majowa podwyżka będzie ostatnią. To dawało paliwo do wzrostów akcji. Pod koniec miesiąca na chwilę wróciły obawy o stabilność sektora bankowego. Wywołała ją przejęcie przez JP Morgan upadłego banku First Republic. Nerwowo było też po posiedzeniu Fed na początku maja. Niepokój wzbudziła wypowiedź szefa banku, który zasygnalizował, że póki co nie widzi perspektyw na obniżki stóp. Niedługo potem zwyciężyła jednak wiara w gołębią ścieżkę, ponieważ nie wspomniano już o żadnych kolejnych podwyżkach. **Optymizm utrzymywał się niemal do końca kwartału.** Inwestorzy wierzyli, że w czerwcu podwyżek nie będzie – i tak faktycznie było. Co prawda pod koniec kwartału szef amerykańskiego banku zapowiedział, że w tym roku należy spodziewać się jeszcze podwyżek stóp. Fed chce sprowadzić ją do celu inflacyjnego 2%, a przerwa była tylko chwilowa i nie sygnalizuje końca zacieśniania. Wypowiedzi te wprowadziły lekki niepokój, ale nie zaciążyły trwale na wzrostach akcji.

Warto zauważyć, że w gronie „zwycięzców” drugiego kwartału 2023 r. znalazły się spółki technologiczne. Sprzyja im rozwój sztucznej inteligencji (AI). W minionym kwartale zyskała na tym szczególnie Nvidia, która opublikowała bardzo dobre dane sprzedażowe (oprócz AI to zastęga też usług chmurowych). Dobre wyniki wsparły akcje innych firm z sektora półprzewodników.

Stopa zwrotu indeksów akcji w II kwartale 2023 r.:

S&P500 (USA)	Nasdaq (USA)	DJI (USA)	Euro Stoxx 50 (Strefa Euro)	DAX (Niemcy)	WIG (Polska)
+8,30%	+12,81%	+3,41%	+19,47%	+3,32%	+14,80%

Rynek papierów dłużnych

Na rynku papierów dłużnych głównym tematem w drugim kwartale 2023 r. również była inflacja i decyzje banków. Na poszczególne rynki wpływały zarówno trendy globalne, którymi steruje głównie amerykański Fed, jak i czynniki lokalne.

W USA inflacja systematycznie spada. W marcu ceny wzrosły o 5% (rok do roku), kwietniu o 4,9%, a w maju już tylko o 4%. **Inwestorzy wierzyli, że bank centralny może wstrzymać zacieśnianie polityki pieniężnej.** Decyzje banku w maju i czerwcu były zgodne z oczekiwaniami. W maju stopy wzrosły, ale w czerwcu Fed „zrobił pauzę”. **Łagodniejsza polityka amerykańskiego banku centralnego, nie pociągnęła za sobą wzrostu cen papierów dłużnych.** Wręcz odwrotnie. Co prawda cały kwartał był dość zmienny, ale ostatecznie rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wzrosła o prawie + 37 p.b. (z 3,47% do 3,84%). **Przerwa w podwyżkach wywołała wzrost apetytu na ryzyko** (szczególnie po dość nerwowym marcu, gdy obawiano się o stabilność sektora bankowego). **Inwestorzy woleli inwestować w akcje.** Obligacjom nie sprzyjały również obawy o podwyższenie limitu zadłużenia w USA. Amerykańska administracja do początku czerwca czas nie mogła osiągnąć porozumienia w tej kwestii. Rodziło to ryzyko, że rząd m.in. nie będzie w stanie regulować płatności odsetkowych z wyemitowanych papierów. Wypowiedzi szefa Fed pod koniec kwartału, zapowiadające powrót do podwyżek, pociągnęły za sobą dalszy spadek cen amerykańskich obligacji.

Polskie papiery dłużne umocniły się w drugim kwartale. Ich rentowność spadła o ponad -28 p.b. (z 6,04% do 5,76%). Ceny obligacji wahały się okresowo w związku z globalnymi trendami. Dla inwestorów **duże znaczenie ma też perspektywa obniżek stóp procentowych.** Inflacja w Polsce systematycznie spada, choć znajduje się na znacznie wyższym poziomie niż w USA czy strefie euro (w czerwcu wyniosła 11,5%). NBP od jesieni 2022 r. nie podnosi stóp i coraz częściej wspomina, że być może w tym roku zdecyduje się na ich obniżkę. Może do niej dojść w czwartym kwartale.

Stopa zwrotu

	3 miesiące	12 miesięcy	Od początku działalności ¹
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2025	3,81%	14,03%	8,90%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2030	5,18%	15,79%	23,90%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2035	6,14%	17,16%	29,70%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040	6,70%	18,05%	35,40%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045	7,33%	18,85%	40,60%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2050	7,80%	19,56%	42,40%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2055	7,81%	19,37%	43,60%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2060	7,70%	18,96%	41,20%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2065	7,09%	16,99%	8,80%

Dane na dzień: 30.06.2023.

¹ Fundusze Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro o datach 2025-2060 uruchomiliśmy 9 września 2019 r. Fundusz Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2065 uruchomiliśmy 17 lutego 2021 r.

Komentarz eksperta

Wszystkie fundusze Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro zakończyły drugi kwartał 2023 r. na solidnym plusie. Najwięcej zarobiły te o późniejszych datach – 2055, 2050 i 2060 – które są przeznaczone dla młodszych uczestników pracowniczych planów kapitałowych (PPK). Ich stopy zwrotu sięgnęły blisko +8%. Najmniej zyskał DFE Nasze Jutro 2025, który jest skierowany do najstarszych uczestników PPK.

Przypominamy, że **każdy fundusz DFE Nasze Jutro w innym stopniu angażuje się w akcje i obligacje. To jaką część zgromadzonych środków inwestuje w daną klasę aktywów zależy od tego jakiej grupie wiekowej oszczędzających jest przeznaczony.** Daty w nazwach DFE Nasze Jutro mówią, w którym roku jego uczestnicy PPK skończą 60 lat. Te o bliższych datach są skierowane do najstarszych uczestników. Dlatego skupiają się na papierach dłużnych. Fundusze o dalszych datach kierujemy do młodszych osób. Dlatego inwestujemy w nich przede wszystkim w akcje.

Dobre wyniki naszych funduszy to przede wszystkim efekt mocnych wzrostów cen akcji. W drugim kwartale DFE Nasze Jutro zwiększały zaangażowanie w te instrumenty. Fundusze inwestują głównie w Polsce, 25% w USA a 10% w Europie Zachodniej. W drugim kwartale **lekką zmniejszaliśmy zaangażowanie w USA** (na korzyść Starego Kontynentu). Uważamy, że akcje amerykańskich spółek są dość drogie i nie dają tak atrakcyjnego potencjału stóp zwrotu jak papiery europejskie. Mimo lekkich przeważań, w minionych trzech miesiącach **każdy z tych kierunków geograficznych pozytywnie wpływał na stopy zwrotu**, choć umocnienie polskiego złotego lekko zmniejszyło wynik z części zagranicznej. Jeśli chodzi o poszczególne sektory, **zwiększaliśmy zaangażowanie w spółki technologiczne** dla których ten rok jest bardzo udany. Więcej inwestowaliśmy też w firmy, które działają w branży dóbr tzw. wyższego rzędu, czyli tych bardziej luksusowych.

Część dłużna funduszy również miała pozytywny wpływ na stopy zwrotu. DFE Nasze Jutro skupiają się na polskich obligacjach skarbowych. Te papiery w ostatnich trzech miesiącach zyskały na wartości. Kolejny kwartał **przeważaliśmy zmiennokuponowe papiery skarbowe.** Ich ceny wyraźnie wzrosły oraz mają znaczenie wyższe oprocentowanie od papierów skarbowych stałokuponowych.

PPK pomaga gromadzić oszczędności, które będą wsparciem na emeryturze. Dlatego na wyniki funduszy warto patrzeć w najdłuższym horyzoncie. Przez blisko 4 lata, od września 2019 r., kiedy uruchomiliśmy osiem DFE Nasze Jutro, wszystkie wypracowały dodatnią stopę zwrotu. Najwięcej zyskały fundusze z datami 2045-2060, czyli skierowane do relatywnie młodszych uczestników PPK. **Ich stopa zwrotu przekroczyła +40%.** Fundusz 2065 również skupia się na akcjach, ponieważ jest on dedykowany najmłodszej grupie oszczędzających w PPK. Działa on jednak o 1,5 krócej, dlatego jego wynik jest niższy.

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