

Podsumowanie wyników

Nationale-Nederlanden DFE

II KWARTAŁ 2021

Sytuacja na rynkach

Rynek akcji

W II kwartale na rynku akcji przeważał entuzjazm. To efekt postępującego tempa szczepień, znoszenia restrykcji COVID-owych oraz ożywienia gospodarczego. Dużą rolę odgrywają również działania stymulacyjne, szczególnie realizacja planu prezydenta Joe Bidena w USA. Mocniejsze odbicie gospodarcze skłoniło MFW do podwyżki prognozowanego wzrostu globalnego PKB na 2021 r. do 6%. Normalizacja życia gospodarczego pociągnęła za sobą spory wzrost cen – inflacja daje o sobie znać w wielu krajach, budząc w inwestorach obawy o możliwe szybsze tempo podwyżek stóp procentowych. Amerykański Fed w kwietniu uspokajał, że utrzyma politykę pieniężną bez zmian. Podobną ścieżkę obróto EBC, co inwestorzy przyjęli ze spokojem, a główne indeksy akcyjne solidnie zyskały. **Wsparciem dla rynkowego optymizmu był także udany sezon wyników spółek za I kwartał br. oraz atrakcyjne poziomy dywidend.** Maj przyniósł lekkie ochłodzenie nastrojów. Wobec rekordowych cen akcji część inwestorów wprowadziła przetasowania w swoich portfelach, na czym ucierpiały bardzo drogie akcje firm technologicznych, w które dodatkowo uderzyły obawy o konsekwencje otwarcia gospodarek. Niepokój wprowadziły też plany dotyczące podwyżki podatku od zysków kapitałowych w USA. W maju widoczna była też większa nerwowość dotycząca ewentualnego zacieśnienia polityki pieniężnej. W czerwcu inwestorzy wciąż uważnie obserwowali dane makroekonomiczne – pozytywne odczyty odbierano jako siła gospodarek, ale z drugiej jako ryzyko podwyżek stóp procentowych. Zdaniem przedstawicieli banków centralnych, wyższa inflacja to zjawisko jest przejściowe – efekt tzw. niskiej bazy, czyli gwałtownego ożywienia po miesiącach ograniczeń. Pewnym ryzykiem dla inwestorów są również plany wprowadzenia jednolitych zasad dotyczących globalnego podatku CIT. W połowie czerwca Fed przedstawił plany stopniowego zaostrzenia polityki pieniężnej, zwracając uwagę, że podwyżki stóp mogą pojawić się już w 2023 r. Jastrzębie stanowisko wywołało niepokój na rynkach, jednak szef Fed Jerome Powell uspokajał inwestorów wskazując, że presja inflacyjna ma charakter przejściowy. **Ostatecznie II kwartał skończył się dla czołowych indeksów akcji na solidnym plusie, a giełda w USA znów wspięła się na historyczne maksima. Warszawska GPW podążała za globalnymi trendami, a indeksy akcji wspierało również wyraźne ożywienie gospodarcze i pomyślna decyzja KNF w sprawie wypłaty dywidend przez banki.**

Stopa zwrotu indeksów akcji w II kwartale 2021:

S&P500 (USA)

+8,17%

Nasdaq (USA)

+9,49%

DIJ (USA)

+4,61%

Euro Stoxx 50 (Strefa Euro)

+3,70%

DAX (Niemcy)

+3,48%

WIG (Polska)

+13,75%

Rynek papierów dłużnych

Na rynku papierów dłużnych w II kwartale **nastroje inwestorów również kształtowało głównie tempo wzrostu cen oraz widmo potencjalnego zaostrzenia polityki pieniężnej.** Perspektywa podwyżek stóp procentowych oraz ograniczenia programu skupu aktywów budzi niepokój na rynku obligacji. Wzrost stóp przekłada się na spadek cen papierów już wyemitowanych, a zmniejszenie interwencji banku centralnego w nabywaniu papierów zmniejsza płynność na rynku i spokój inwestorów, a więc i stabilność cen. W kwietniu sytuacja na globalnym rynku długu uspokoiła się. **Po trzech miesiącach gwałtownego wzrostu rentowności (spadku cen) papierów skarbowych, kwiecień przyniósł chwilę oddechu.** Zmienność cen była widoczna, ale rentowności przestały piąć się w górę. Inwestorzy skłonni byli uwierzyć, że banki centralne, w tym Fed i EBC, utrzymają politykę pieniężną bez zmian. W maju pojawiła się większa nerwowość spowodowana przez dość wysokie odczyty inflacji za kwiecień (w USA najwyższe od 2008 r.), co obudziło obawy o kierunek polityki pieniężnej i pociągnęło za sobą wzrost rentowności. Trend ten był szczególnie mocny w połowie miesiąca. Dodatkowo w Polsce czynnikiem ryzyka były działania NBP – prezes między słowami wspominał o możliwości ograniczenia lub wygaszeniu programu skupu aktywów. Ostrą reakcję wywołał również niespodziewany mniejszy skup aktywów NBP pod koniec maja – bank centralny m.in. nie zaakceptował żadnej oferty na obligacje skarbowe. Czerwiec przyniósł dalszy wzrost cen, jednak inwestorzy zdawali się przywiązywać większą wagę do pozytywnych skutków ożywienia gospodarczego. Wzrost cen przez wielu traktowany był jako tymczasowy. Czerwcowe posiedzenie EBC nie przyniosło zmian – rynek wyczekiwał więc ruchu po stronie Fed. **Amerykański bank centralny okazał się być bardziej jastrzębi niż się spodziewano.** Fed mocno podniósł oczekiwania dotyczące inflacji na ten rok do 3,4% oraz wskazał, że stopy procentowe mogą zacząć wzrastać już w 2023 r. Rentowność obligacji skarbowych chwilowo wystrzeliła w górę, ale późniejsze zapewnienia Jerome Powella, uspokoiły rynki. W regionie Europy Środkowo-wschodniej Węgry i Czechy zdecydowały się na podwyżki stóp procentowych, co rodzi obawy, że Polska również wkroczy na tę ścieżkę. **W ostatecznym rozrachunku II kwartał 2021 r. przyniósł spory spadek rentowności 10-letnich amerykańskich papierów skarbowych (z ok. 1,74% do 1,47%). W Polsce w związku wysoką inflacją, niespodziewanymi działaniami NBP oraz podwyżkami stóp procentowych w regionie rentowność wzrosła (z ok. 1,55% do 1,63%).**

Stopa zwrotu

Fundusz:	3M	YTD**	12M	36M	60M	MAX***
Nationale-Nederlanden DFE	4,96%	12,37%	27,15%	31,69%	50,42%	202,50%
Średnia DFE*	8,21%	15,47%	31,58%	33,50%	44,56%	126,68%

Dane na dzień: 30.06.2021.

* Stopa zwrotu wszystkich dobrowolnych funduszy emerytalnych dostępnych na rynku. Obliczana przez Analizy Online..

** Od początku roku.

*** Od momentu uruchomienia dn. 02.07.2012.

Podsumowanie wyników – komentarz eksperta

Optymizm na rynkach przełożył się na dobre wyniki funduszu Nationale-Nederlanden DFE, który inwestuje wpłaty posiadaczy IKE i IKZE. **Od początku kwietnia do końca czerwca 2021 r. fundusz zarobił +4,96%.**

Nationale-Nederlanden DFE inwestuje zarówno w akcje, jak i obligacje (ich udział wynosi typowo po ok. 50%). W II kwartale 2021 r. udział części akcyjnej utrzymywany był na wysokim poziomie, by **posiadacze IKE i IKZE mogli skorzystać ze wzrostu cen akcji w wyniku ożywienia gospodarczego związanego ze znoszeniem obostrzeń. Wsparciem dla wyniku było także zaangażowanie w różne kierunki geograficzne.** Fundusz skupia się na polskich podmiotach, jednak papiery emitowane przez spółki zagraniczne są ważnym elementem portfela inwestycyjnego. Takie podejście pozwoliło skorzystać ze sporych wzrostów na polskiej giełdzie oraz zwyżek cen akcji za granicą. Jeśli chodzi o poszczególne sektory, w II kwartale 2021 r. zwiększono udział podmiotów zajmujących się handlem i usługami (nakierowanie na większe wydatki konsumenta), banków (w oczekiwaniu na wzrost stóp procentowych) oraz spółek z branży surowcowej i IT. Ograniczono natomiast rolę sektorów telekomunikacyjnego i paliwowego. Dodatkowo fundusz aktywnie uczestniczył w emisjach pierwotnych, których w II kwartale nie brakowało na GPW.

W ramach części dłużnej Nationale-Nederlanden DFE Nasze skupia się na polskich papierach skarbowych. **II kwartał nie był udany dla papierów o stałym oprocentowaniu** (wzrost rentowności oznacza spadek cen), w które angażuje się fundusz. **Czynnikiem wsparcia, amortyzującym spadki cen, był natomiast wysoki udział papierów kredytowych i gwarantowanych przez Skarb Państwa, oraz korzystne pozycjonowanie na krzywej dochodowości.**

Udany II kwartał **pozytywnie wpłynął na długoterminowe wyniki Nationale-Nederlanden DFE** – stopa zwrotu wypracowana od początku działalności funduszu (od lipca 2012 r.) wyniosła +202,50%, o blisko 80 pkt. proc. więcej niż średnia dla wszystkich funduszy typu DFE.

Wyniki finansowe osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Inwestowanie w fundusze wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym, co może oznaczać utratę przynajmniej części wpłaconego kapitału – w zależności od warunków rynkowych oraz wyników decyzji inwestycyjnych.

