

Podsumowanie wyników

Nationale-Nederlanden DFE

IV KWARTAŁ 2023

Sytuacja na rynkach

Rynek akcji

Czwarty kwartał 2023 r. minął pod znakiem mocnych wzrostów rynków akcji. Solidnie zyskały indeksy amerykańskie (najmocniej Nasdaq, który grupuje spółki technologiczne) oraz europejskie. **Liderem wzrostów była polska giełda – warszawski indeks giełdowy (WIG) wzrósł o blisko +20%**. Jeszcze więcej – ponad +22% – zarobiły największe polskie spółki z indeksu WIG20.

Nastroje w październiku nie zwiastowały udanej końcówki roku. Wciąż utrzymywały się obawy o spowolnienie gospodarcze oraz niepewność co do polityki pieniężnej w USA w tym i kolejnym roku. Dodatkowo nastroje pogorszył wybuch wojny między Izraelem a palestyńską organizacją Hamas. Wywołał on wzrost cen ropy naftowej i wzbudził obawy, że konflikt może rozlać się na cały region Bliskiego Wschodu. Publikowane wyniki finansowe spółek za trzeci kwartał również nie dawały paliwa do wzrostów. **W październiku pozytywnie wyróżniła się polska giełda.** Zwycięstwo ugrupowań koalicyjnych w wyborach do parlamentu wywołało entuzjazm – jego źródłem była m.in. obietnica odblokowania środków europejskich dla Polski.

W listopadzie sytuacja zmieniła się o 180 stopni – akcje w końcu zaczęły rosnąć. Powodem były sygnały Fed o końcu podwyżek stóp procentowych. Podobną ścieżkę obrały też banki w Europie. Nastroje wspierał systematyczny spadek inflacji w USA i strefie euro. W Europie wzrosty giełd były nieco słabsze, ze względu na bardziej recesyjne perspektywy gospodarcze. Na tym tle Polska pozytywnie odstawiała – aktywność gospodarcza utrzymuje się na plusie, a indeksy akcji pięły się w górę znacznie mocniej.

Optymizm na rynkach utrzymywał się niemal nieprzerwanie do końca 2023 r. Paliwa dodała grudniowa deklaracja Fed o planowanych obniżkach stóp w 2024 r.

Czwarty kwartał zakończył bardzo udany rok dla akcji. Technologiczny Nasdaq zyskał +43,4%. Niewiele mniej zarobiły spółki notowane na polskiej GPW – WIG wzrósł o +36,5%. Pozostałe rynki również odnotowały solidne dwucyfrowe wyniki.

Stopy zwrotu indeksów akcji w IV kwartale 2023 r.

S&P500 (USA)	Nasdaq (USA)	DIJ (USA)	Euro Stoxx 50 (Strefa Euro)	DAX (Niemcy)	WIG (Polska)
+11,24%	+13,56%	+12,48%	+8,31%	+8,87%	+19,97%

Rynek papierów dłużnych

Czwarty kwartał 2023 r. był również udany dla papierów dłużnych. Ceny obligacji mocno wzrosły. Zyskały papiery na tzw. rynkach bazowych (emitowane przez kraje rozwinięte) oraz wschodzących, w tym polskie. Indeks S&P US Treasury Bond, który uwzględnia amerykańskie papiery skarbowe, wzrósł o +5,0%. TBSP, który grupuje polskie obligacje skarbowe, zyskał +2,6%.

Tematem, który rządził nastrojami był kierunek działań amerykańskiego banku centralnego. W październiku wciąż silne były obawy o to, że banki centralne, w tym głównie amerykański Fed, ale też EBC, nie będą w najbliższym czasie obniżać stóp procentowych. Chwilowy wzrost zainteresowania papierami dłużnymi wywołał konflikt na Bliskim Wschodzie. Do końca października cenom obligacji ciążyły też obawy o skutki rekordowej podaży obligacji w USA. **Sytuacja zmieniła się w listopadzie, gdy komunikacja dotycząca przyszłego kierunku polityki monetarnej nabrała nieco „gołębiego tonu”,** a Departament Skarbu USA ogłosił niższą od oczekiwań podaż papierów na kolejny kwartał. Inwestorzy założyli, że podwyżek stóp w tym roku już nie będzie. Wsparciem nastrojów było spadek presji inflacyjnej. W USA wzrost cen wyhamował w październiku do +3,2%, a w listopadzie do +3,1%. W strefie euro inflacja spadła poniżej +3%. Po grudniowym posiedzeniu i nowych projekcjach Fedu optymizm nabrał na sile. Bank zsygnalizował, że 2024 r. stopy zaczną spadać. EBC nie wspominał o obniżkach, ale euforia wywołana przez plany w zakresie amerykańskiej polityki pieniężnej pchała w górę ceny też europejskich obligacji.

Na ceny polskich obligacji również wpływały głównie trendy światowe. Narodowy Bank Polski (NBP) już we wrześniu zaczął redukować stopy. Skala pierwszej obniżki wywołała większą reakcję rynków, szczególnie krótkoterminowych obligacji. Obniżka w październiku (-25 p.b.) była znacznie mniejsza od wrześniowej, co nieco zaskoczyło rynek i przełożyło się na pewną korektę cen. Zdaniem NBP za tym ruchem przemawia dalsze wyhamowywanie inflacji, która spowalnia od lutego 2023 r. W październiku i listopadzie wyniosła +6,6%. Do końca roku stopy procentowe pozostały bez zmian. Bank centralny uzasadnił, że po dotychczasowych obniżkach, nie ma przestrzeni na kolejne.

Papiery dłużne zakończyły 2023 r. na solidnym plusie. Amerykański S&P US Treasury Bond wzrósł o +4,4%, a Polski TBSP o +12,80%.

	Stopa zwrotu					
	3 miesiące	Od początku roku	12 miesięcy	3 lata	5 lat	Od początku działalności ¹
Nationale-Nederlanden DFE	5,80%	17,85%	17,85%	16,49%	46,27%	213,60%

Dane na dzień: 31.12.2023.

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

Komentarz eksperta

Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny (DFE) zakończył czwarty kwartał 2023 r. na plusie. Jego stopa zwrotu wyniosła +5,80%.

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

Pozytywny wpływ na wynik naszego funduszu miała dobra sytuacja na rynku akcji i obligacji. W czwartym kwartale 2023 r. lekko zwiększaliśmy zaangażowanie w pierwszy typ instrumentów. Jeśli chodzi o strukturę geograficzną, dominują spółki z GPW. Te zagraniczne, notowane na giełdzie w USA i Europie Zachodniej, odpowiadają za ok. 30% środków z portfela akcyjnego. W czwarty kwartał wkroczyliśmy z większym udziałem polskich akcji. Ta decyzja była trafiona, ponieważ od połowy października wzrosty na giełdzie w Polsce mocno przyspieszyły, a na rynkach zagranicznych aż do początku listopada nastroje były dość słabe. Dodatkowo wzrost wartości złotego zmniejszył zyskowność aktywów zagranicznych. W związku z umocnieniem naszej waluty zaangażowaliśmy się w krajowe spółki zajmujące się importem. Zainwestowaliśmy również w firmy, które skorzystają z obniżek stóp procentowych w USA w przyszłym roku, czyli na przykład amerykańskie firmy biotechnologiczne. Przygotowaliśmy portfel funduszu również na wzrost realnych dochodów gospodarstw domowych dzięki spółkom produkującym dobra konsumenne inne niż podstawowe.

Rynek obligacji również wspierał wyniki Nationale-Nederlanden DFE. W funduszu skupiamy się na polskich papierach dłużnych, głównie skarbowych. Pod koniec 2023 r. oczekiwaliśmy wzrostu cen obligacji o stałym oprocentowaniu i dlatego zwiększaliśmy ich udział. Ograniczyliśmy natomiast zaangażowanie w papiery o zmiennym kuponie. Obligacje nieskarbowe, emitowane przez firmy oraz władze samorządowe, uzupełniają portfel (odpowiadają za ok. 30% środków w części dłużnej). Jeśli chodzi o ten typ instrumentów, skupialiśmy się na papierach o wysokiej jakości – naszym zdaniem miały większy potencjał stóp zwrotu niż obligacje skarbowe.

Nationale-Nederlanden DFE zakończył 2023 r. z mocnym blisko 18-procentowym wynikiem. Na wyniki naszego funduszu warto patrzeć w jak najdłuższym horyzoncie. W ciągu ostatnich pięciu lat zarobił ponad +46%. W ciągu ponad 11-letniej historii, czyli od 2 lipca 2012 r., kiedy uruchomiliśmy fundusz, stopa zwrotu to +213,6%.

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.