

Podsumowanie wyników funduszy Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro

Sytuacja na rynkach



Rynek akcji

Pierwsza połowa 2026 r. przyniosła spore wahania na rynkach akcji. Mimo tego, zarówno giełda amerykańska, jak i parkiety europejskie wypracowały dodatnie stopy zwrotu. Wśród liderów znalazł się polski indeks WIG – jego wartość wzrosła o +15,70%. Technologiczny Nasdaq zyskał +12,79%. Prawie 10-procentowy wynik przyniosły też największe amerykańskie i europejskie firmy z indeksów S&P500 oraz Euro Stoxx 50.

Rok zaczął się dobrze – zesztoroczny optymizm był kontynuowany i trwał prawie do końca lutego. Europejskie akcje wciąż doświadczały wzrostów, a szczególnie dobrze wypadł polski WIG. Firmom ze Starego Kontynentu sprzyjała spadająca inflacja, a w Polsce na korzyść działały również dobre dane gospodarcze. W USA tempo wzrostów cen akcji wyraźnie wyhamowało. Mocniej dawało o sobie znać ryzyko geopolityczne. W styczniu prezydent Donald Trump powrócił do pomysłu przejęcia Grenlandii oraz zaostrzenia cel. Nastroje chłodziła też decyzja amerykańskiego banku centralnego o wstrzymaniu obniżek stóp procentowych. Pod koniec lutego rynkami wstrząsnął wybuch wojny między Izraelem i USA z jednej strony, a Iranem z drugiej. Konflikt oraz wzrost cen ropy wywołały silne spadki na cen akcji. Inwestorzy obawiali się przede wszystkim inflacji. Droższa ropa pociąga za sobą wzrost cen usług i towarów na całym świecie. W miejsce luzowania polityki monetarnej wkroczyło widmo globalnego wzrostu stóp procentowych. Pojawiło się także ryzyko stagflacji, a więc inflacji połączonej z wyhamowaniem gospodarczego.

Od kwietnia sytuacja zaczęła się poprawiać. Wsparciem były próby deeskalacji konfliktu oraz okresowe spadki cen ropy. Optymizm był widoczny szczególnie w USA. Źródłem były dobre wyniki amerykańskich spółek technologicznych, szczególnie z branży AI, oraz odporność amerykańskiej gospodarki na skutki wojny na Bliskim Wschodzie – inflacja co prawda wzrosła, ale aktywność w przemyśle i konsumpcja pozostały silnie. W Europie sytuacja jest trudniejsza. Presja kosztowa jest znacznie silniejsza, co mocno odbiło się na aktywności gospodarczej. Polska na tle państw europejskich wypada nieźle – inflacja jest niższa niż zakładano, a spowolnienie słabsze. W czerwcu na chwilę na rynki ponownie wróciły obawy o inflację i zaostrzenie polityki pieniężnej. Jednak końcówka miesiąca przyniosła wyczekiwane porozumienie Iranu z USA, które przywróciło dobre nastroje. Pozytywny wpływ miał również debiut giełdowy spółki Elona Muska – SpaceX, która działa w obszarze technologii kosmicznej i AI.

Stopa zwrotu indeksów akcji w I połowie 2026 r.

S&P500 (USA) +9,55% | Nasdaq (USA) +12,79% | DJI (USA) +8,85% | Euro Stoxx 50 (Strefa Euro) +9,18% | Dax (Niemcy) +2,00% | WIG (Polska) +15,70%



Rynek papierów dłużnych

Dla rynku długu pierwsze półrocze 2026 r. również było wyzwaniem. Początek roku przyniósł kontynuację optymizmu i umacniania obligacji – trwało przekonanie, że obniżki stóp procentowych będą kontynuowane. Wspierał je dalszy spadek inflacji w USA. W Polsce ceny również rosły zdecydowanie wolniej, wspierając ceny rodzimych papierów dłużnych. Na globalnym rynku chwilowe niepokoje wywołał wzrost ryzyka politycznego, w związku z planami prezydenta Trumpa. Mimo tego, dobre nastroje generalnie utrzymywały się aż do końca lutego. Większych obaw o kierunek polityki monetarnej nie wywołały ani styczniowe decyzje banków centralnych o wstrzymaniu obniżek, ani zapowiedziana zmiana na stanowisku szefa Fed.

Sytuacja zmieniła się gwałtownie, gdy wybuchła wojna na Bliskim Wschodzie. Zwykle w czasie konfliktów papiery dłużne zyskują, ponieważ są traktowane jako tzw. bezpieczne przystanie. Tym razem na ich niekorzyść działała niepewność co do wpływu wzrostu cen surowców na inflację. Obawiano się, że banki centralne mogą podnieść stopy. W efekcie w marcu rentowność obligacji skarbowych poszybowała w górę, zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i w Polsce. Mimo globalnych niepokojów, RPP obniżyła stopy w Polsce o -25 p.b. (do 3,75%). Zdaniem banku centralnego korzystne czynniki krajowe przeważały i pozwoliły na ten krok. W USA oraz strefie euro stopy pozostały bez zmian, w obawie o silne ryzyko inflacyjne.

Po tygodniach osłabienia, w kwietniu nastąpiło odreagowanie cen – obligacje przejściowo się umocniły. Sprzyjały im nadzieje na deeskalację konfliktu i przejściowe spadki cen ropy. Choć banki centralne zachowały jastrzębi ton, zmian w poziomie stóp procentowych nie było – ani w Polsce, ani na świecie. RPP zaczęła podkreślać wzrost niepewności dotyczącej ścieżki inflacji, która według obecnych prognoz może nie powrócić do celu.

Na przełomie kwietnia i maja przyszedł kolejny wzrost niepewności. Odczyty inflacji pokazały, że wzrost cen surowców energetycznych rzeczywiście przełożył się na wyższą inflację. Obawy w zasadzie utrzymywały się przez cały maj. W pewnym momencie inwestorzy zaczęli faktycznie brać pod uwagę potencjalne podwyżki stóp procentowych do końca roku – w USA jedną, a w Polsce w pewnym momencie nawet trzy. Na faktyczne zaostrzenie polityki pieniężnej zdecydował się jednak tylko Europejski Bank Centralny. Na początku czerwca podniósł stopy o +25 p.b. (do 2,4%).

Końcówka półrocza przyniosła lekką poprawę dzięki spadkowi cen ropy oraz porozumieniu na linii USA–Iran. Rynek długu odrobił część wcześniejszych strat. Bardzo mocno zyskały polskie obligacje skarbowe. Oprócz spokojniejszej geopolityki na plus działała również zmiana oczekiwań w zakresie podwyżek. Zakłada się, że w Polsce do końca roku stopy procentowe pozostaną bez zmian.

Stopa zwrotu indeksów obligacji w I połowie 2026 r.:

TBSP (Polska) +2,08% | S&P US Treasury Bond (USA) +0,53%

Wyniki naszych funduszy

Stopa zwrotu

	6 miesięcy	12 miesięcy	Od początku działalności ¹
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2025	2,66%	7,25%	39,00%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2030	6,50%	12,72%	73,70%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2035	9,43%	17,02%	97,30%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040	11,37%	19,94%	116,50%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045	13,25%	22,67%	135,90%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2050	14,95%	25,24%	149,10%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2055	15,40%	25,86%	152,60%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2060	15,14%	25,48%	147,20%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2065	14,86%	24,88%	84,70%

Dane podajemy na dzień: 30.06.2026.

¹Wynik od początku działalności podajemy od dnia pierwszej wyceny funduszu. W przypadku Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro:

- 2025-2060 pierwsza wycena miała miejsce 9 września 2019 r.
- 2065 pierwsza wycena miała miejsce 17 lutego 2021 r.

i W co inwestujemy

Fundusze Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro inwestują w akcje i obligacje. Ich udział w każdym funduszu jest inny i będzie się zmieniał w czasie.

Im bliżej będzie do daty, którą fundusz ma w nazwie, tym większa część środków będzie lokowana w instrumenty o niższym poziomie ryzyka, czyli głównie obligacje. W ten sposób fundusz będzie „starzał się” z Tobą.

W części akcyjnej funduszy skupiamy się na polskich spółkach. Inwestujemy w nie około 65% środków. Największą część oszczędności lokujemy w największe polskie firmy z indeksu WIG20. Stanowią one przynajmniej 40% środków. Zobowiązuje nas do tego ustawa o PPK. **Angażujemy się też w spółki zagraniczne ze Stanów Zjednoczonych oraz Europy Zachodniej.** Inwestujemy w nie ok. 35% środków. W spółki amerykańskie lokujemy 25% środków, a europejskie 10%. **W części obligacyjnej funduszy skupiamy się na polskich obligacjach skarbowych.** Angażujemy się również w obligacje korporacyjne, które emitują polskie firmy w dobrej sytuacji finansowej i przez to ograniczonym ryzyku kredytowym.

? Komentarz eksperta

Wszystkie fundusze Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro zakończyły pierwsze półrocze 2026 r. z dodatnim wynikiem. Najwięcej zarobiły te, które są przeznaczone dla najmłodszych uczestników pracowniczych planów kapitałowych (PPK). Stopy zwrotu DFE Nasze Jutro o datach 2055-2060 przekroczyły +15%. Data w nazwie wskazuje, kiedy uczestnik PPK, który w nim oszczędza skończy 60 lat.

Dobre wyniki funduszy to zasługa głównie portfela akcyjnego. W pierwszej połowie b.r. wciąż przeważały papiery udziałowe. Dzięki temu nasze fundusze skorzystały ze wzrostów na początku roku oraz z odbicia giełdowego po marcowych trudnościach. Skupialiśmy się też na właściwym doborze poszczególnych sektorów i firm. Koncentrowaliśmy się na spółkach, które radzą sobie lepiej niż konkurencja. Stawialiśmy na podmioty systematycznie poprawiające swoje wyniki finansowe, które mają wysoką przewidywalność przepływów pieniężnych oraz odnoszą korzyści z obserwowanych trendów gospodarczych. Zmniejszaliśmy skalę inwestycji w firmy o charakterze defensywnym, czyli takie, które oferują produkty i usługi pierwszej potrzeby, a więc utrzymują popyt niezależnie od koniunktury gospodarczej. Prowadziliśmy też odpowiednią selekcję geograficzną. Zwiększyliśmy zaangażowanie w polskie firmy, szczególnie te, które osiągały dobre wyniki finansowe, mają silną pozycję konkurencyjną oraz zdolność do naturalnego, organicznego wzrostu, gdy poprawia się aktywność gospodarcza. Akcje europejskie i amerykańskie pozostawiliśmy na poziomie neutralnym, czyli takim jakim wynika z benchmarku. W Europie zmniejszaliśmy inwestycje w podmioty, które miały przyczynić się do wzrostu wydatków na bezpieczeństwo, infrastrukturę, energetykę oraz strategiczną autonomię regionu. Opóźnienia we wdrażaniu projektów oraz decyzji politycznych niezbędnych do ich realizacji przesuwają jednak wzrost zysków tych firm na odleglejszą przyszłość, co przełożyło się na słabsze zachowanie ich wycen. W portfelu amerykańskim zwiększaliśmy udział spółek, które są powiązane ze sztuczną inteligencją, półprzewodnikami, infrastrukturą danych i automatyzacją. Zmniejszaliśmy natomiast zaangażowanie w pozostałych branżach.

Mimo zmienności na rynku papierów dłużnych, portfel obligacyjny również przyniósł dodatni wynik. Spadki cen obligacji skarbowych wykorzystaliśmy, by zwiększyć ich udział w portfelach funduszy. Naszym zdaniem obawy inwestorów dotyczące dalszych podwyżek stóp procentowych były wówczas zbyt duże. **Jednocześnie obligacje korporacyjne o zmiennym oprocentowaniu pozostawały relatywnie stabilne. Po okresie wyczekiwania na rozwiązanie konfliktu inwestorzy ponownie chętniej kupowali obligacje korporacyjne, co wspierało wzrost ich cen.** W tym otoczeniu utrzymywaliśmy istotne zaangażowanie w tę klasę aktywów, która nadal pozostaje atrakcyjnym elementem portfeli funduszy.

Udane półrocze pozytywnie wpływa na długoterminowe wyniki naszych funduszy. Licząc od początku działalności, czyli w przypadku DFE Nasze Jutro 2025-2060 od blisko 7 lat, a w przypadku 2065 od ponad 5 lat, wszystkie fundusze wypracowały kilkudziesięcioprocentowy zwrot. Najwięcej zyskały rozwiązania o największym udziale akcji, czyli DFE Nasze Jutro 2050-2060. Ich stopa zwrotu wynosi ok. +150%. Fundusze o większej części dłużnej też przyniosły solidny wynik. DFE Nasze Jutro 2025, który od tego roku angażuje się wyłącznie w papiery dłużne, zyskał blisko +40%. Natomiast fundusz z datą 2030, który wciąż utrzymuje niewielką część akcyjną osiągnął ponad 70-procentowy wynik.

Wyniki funduszy Nationale-Nederlanden Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro zależą od sytuacji na rynkach finansowych, naszych decyzji inwestycyjnych oraz wymogów i ograniczeń prawnych. Musisz liczyć się z ryzykiem, że wartość Twoich oszczędności może się zmienić. To znaczy, że możesz stracić część lub całość zainwestowanych środków. Nie gwarantujemy, że nasze fundusze osiągną swój cel inwestycyjny oraz powtórzą wyniki, które wypracowały w przeszłości.