

Podsumowanie wyników

Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro

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.

Stopa zwrotu indeksów akcji w IV kwartale 2023 r.

S&P500 (USA)

+11,24%

Nasdaq (USA)

+13,56%

DJI (USA)

+12,48%

Euro Stoxx 50 (Strefa Euro)

+8,31%

DAX (Niemcy)

+8,87%

WIG (Polska)

+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 rzucił 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	12 miesięcy	Od początku działalności ¹
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2025	4,41%	16,10%	16,10%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2030	6,67%	19,17%	34,30%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2035	8,52%	21,78%	42,60%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040	9,79%	23,60%	50,30%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045	11,00%	25,12%	57,40%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2050	11,93%	26,30%	60,40%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2055	11,97%	26,31%	61,80%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2060	11,90%	25,91%	58,90%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2065	11,27%	22,13%	21,40%

Dane na dzień: 31.12.2023.

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 czwarty kwartał 2023 r. z dodatnim wynikiem. Najwięcej zarobiły te, które są przeznaczone dla najmłodszych uczestników pracowniczych planów kapitałowych (PPK). Stopy zwrotu DFE Nasze Jutro o datach 2045-2065 przekraczają +11%. Data w nazwie wskazuje, kiedy uczestnik PPK, który w nim oszczędza skończy 60 lat. To dla jakiej grupy wiekowej jest przeznaczony fundusz określa w co inwestuje on zgromadzone oszczędności. Każdy DFE Nasze Jutro w innym stopniu angażuje się w akcje i obligacje. Gdy uczestnicy PPK do 60 lat mają dużo czasu, większość środków jest lokowana w akcje, a mniejsza część w papiery dłużne. Z czasem te proporcje się odwracają.

Pozytywny wpływ na wyniki naszych funduszy 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, spółki z GPW odpowiadają typowo za 65% portfela akcyjnego. Natomiast te notowane na giełdzie w USA i Europie Zachodniej mają udział odpowiednio 25% i 10%. 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 portfele DFE Nasze Jutro również na wzrost realnych dochodów gospodarstw domowych dzięki spółkom produkującym dobra konsumenckie inne niż podstawowe.

Rynek obligacji również wspierał wyniki funduszy. Skupiamy się w nich 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. W DFE Nasze Jutro inwestujemy też w obligacje nieskarbowe, emitowane przez firmy oraz władze samorządowe. Ich udział jest jednak dość niewielki. W tej części portfela skupialiśmy się na papierach o wysokiej jakości – naszym zdaniem miały większy potencjał stóp zwrotu niż obligacje skarbowe.

Fundusze DFE Nasze Jutro zakończyły 2023 r. z bardzo dobrymi stopami zwrotu. Rozwiązania skierowane do starszych uczestników PPK wypracowały kilkunastoprocentowe wyniki. Te przeznaczone dla młodszych oszczędzających zarobiły jeszcze więcej – zwrot przekroczył +20%. Jeśli spojrzymy na całą historię działalności funduszy, ich stopy zwrotu są jeszcze wyższe. DFE Nasze Jutro z dalszymi datami w nazwie wypracowały wyniki rzędu +60%. Najniższy +16-procentowy zwrot przyniósł fundusz z datą 2025, który angażuje się niemal wyłącznie w papiery dłużne.

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