

Podsumowanie wyników funduszy Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro

Sytuacja na rynkach



Rynek akcji

Pierwsza połowa 2024 r. była dla rynku akcji bardzo udana. Giełdy w różnych częściach świata rosły niemal nieprzerwanie i osiągnęły nowe rekordowo wysokie poziomy. Najwięcej zyskały spółki technologiczne notowane w USA, które grupuje indeks Nasdaq. W pierwszej połowie 2024 r. jego wartość wzrosła o +14,48%. Dobrze poradziła sobie też warszawska GPW. Indeks WIG zyskał +12,94%.

Globalnym nastrojom sprzyjała dobra sytuacja gospodarcza w USA. Ziścił się scenariusz „miękkiego lądowania” i udało się uniknąć recesji. Potwierdził to m.in. wzrost produkcji krajowej i silny rynek pracy. **Wsparcie były też solidne wyniki finansowe spółek, zarówno za IV kwartał 2023 r., jak i I kwartał tego roku.** Najgłośniej mówiło się o firmie Nvidia. To gigant technologiczny, który jest producentem m.in. procesorów. Nvidia korzysta przede wszystkim na rozwoju sztucznej inteligencji. Ceny akcji tej spółki wzrosły w tym roku tak bardzo, że przez chwilę była najdroższą firmą na świecie.

Uwagę niezmiennie przykuwa też inflacja. Inwestorzy obserwowali wzrost cen szczególnie w USA i czekali, aż amerykański bank centralny (Fed) ogłosi termin i tempo obniżek stóp procentowych. W marcu padła deklaracja, że w tym roku będą trzy cięcia, co wzmocniło optymizm i wzrosty cen akcji. W czerwcu Fed wskazał jedynie na jedną obniżkę i to pod warunkiem, że inflacja zacznie trwale spadać. Zaostrzenie stanowiska nie zatrzymało wzrostów. Giełdowe indeksy na całym świecie nieprzerwanie ustanawiały nowe szczyty.

W Europie giełdy też doświadczały wzrostów, choć słabszych. Ciężała im słabsza sytuacja gospodarki w porównaniu do USA. PKB w 2023 r. co prawda nie spadło, a w pierwszym kwartale tego roku tylko lekko wzrosło. Wsparciem dla giełd były natomiast oczekiwania, że europejski bank centralny (EBC) obniży stopy procentowe. Na ten ruch EBC zdecydował się w czerwcu. Polska giełda na tle Europy wypadła dobrze. Sprzyjały jej niezłe dane gospodarcze oraz decyzja o odblokowaniu środków z Unii Europejskiej (UE).

W I kwartale miały miejsce dwa momenty spadkowe. W kwietniu nerwowość wywołała sytuacja na Bliskim Wschodzie, gdy Iran wystrzelił rakiety w kierunku Izraela. Zaostrzenie konfliktu zbiegło się z obawami o kierunek polityki monetarnej w USA. W czerwcu niepokoję wywołały wyniki wyborów do Parlamentu Europejskiego (PE). We Francji doprowadziły do ogłoszenia przyspieszonych wyborów parlamentarnych.

Stopa zwrotu indeksów akcji w I połowie 2024 r.

S&P500 (USA) +14,48% | Nasdaq (USA) +18,13% | DJI (USA) +3,79% | Euro Stoxx 50 (Strefa Euro) +8,24% | Dax (Niemcy) +9,32% | WIG (Polska) +12,94%



Rynek papierów dłużnych

Dla rynku papierów dłużnych skarbowych ten rok jest trudny. Obligacje na całym świecie doświadczyły spadku cen i wzrostu rentowności. W uproszczeniu rentowność to relacja oczekiwanego rocznego dochodu z odsetek do rynkowej ceny obligacji. Gdy ceny spadają, tak jak teraz, rentowność rośnie. W efekcie amerykański indeks obligacji skarbowych S&P500 Treasury Bond stracił -0,37%. Polski indeks obligacji skarbowych TBSP, pomimo wzrostu rentowności od początku roku, zyskał niecałe -1%. To efekt codziennego naliczania odsetek oraz reinwestycji wypłacanych kuponów od obligacji.

Papierom dłużnym nie sprzyjała niepewność wobec kierunku polityki monetarnej. Na sentyment wpływa amerykański Fed. Inwestorzy z inflacji oraz rynku pracy próbowali wyczytać, kiedy nadejdzie obniżka stóp procentowych. Jerome Powell, szef Fed, studził entuzjazm. Wskazywał, że wzrost cen ma „uporczywy charakter” (w tym roku inflacja wynosi ok. 3-3,5% r/r). Oczekiwanie marcowego luzowania polityki pieniężnej dość szybko się zdematerializowało. W marcu Fed nabrał bardziej „gołębiego” tonu i zasygnalizował, że w tym roku możliwe są trzy obniżki. Mocny rynek pracy i niesłabnąca inflacja dość szybko przywróciły „jastrzębi” nastroj. Przedstawiciele Fed wskazywali, że inflacja jest daleka od celu. Inwestorzy stracili nadzieję, że w czerwcu stopy spadną. Na ostatnim posiedzeniu w pierwszym półroczu amerykański bank centralny nie zmienił poziomu stóp. Zapowiedział też, że w tym roku prawdopodobna jest tylko jedna podwyżka i to wtedy, gdy inflacja trwale się obniży.

W Europie EBC poluzował politykę monetarną. Stało się tak mimo, że inflacja przekracza cel 2%. Za obniżką przemawiała słabość europejskiej gospodarki – niższy koszt kapitału jest dla niej wsparciem. Pomimo spadku stóp, rentowność obligacji europejskich wrosła. To efekt negatywnego nastawienia do papierów dłużnych w związku z obawami o działania Fed. Ponadto, ożywienie gospodarcze w Europie rodzi pytania czy w tym roku dalsze luzowanie będzie miało miejsce. Obligacjom europejskim ciążył też wzrost ryzyka politycznego po wyborach do PE.

Na polskie papiery skarbowe wpływał globalny sentyment oraz czynniki lokalne. Poziom inflacji w Polsce spada. Od lutego wynosi ok. 2-2,8%. Mimo tego, Rada Polityki Pieniężnej (RPP) nie obniżyła stóp. Już na początku roku Adam Glapiński podkreślił, że do marca obniżek nie będzie. Podobnie jak pozostali szefowie banków centralnych dodał, że dalsze luzowanie jest zależne od danych gospodarczych. Na kolejnych spotkaniach też nie było zmian. Wspomniano, że obecnie trudno oszacować wpływ polityki fiskalnej i tempo ożywienia gospodarczego. Przeważał scenariusz, że w 2024 r. można spodziewać się tylko jednej obniżki (o -25 p.b.). Polityki RPP nie załagodziła nawet niższa niż się spodziewano inflacja za maj.

Stopa zwrotu indeksów obligacji w I połowie 2024 r.:

TBSP (Polska) 0,99% | S&P US Treasury Bond (USA) -0,37%

Wyniki naszych funduszy

Stopa zwrotu

	6 miesięcy	12 miesięcy	Od początku działalności ¹
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2025	3,45%	10,28%	20,10%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2030	6,03%	14,93%	42,40%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2035	8,84%	19,66%	55,20%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040	10,45%	22,60%	66,00%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045	12,07%	25,46%	76,40%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2050	13,53%	27,88%	82,10%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2055	13,47%	27,86%	83,60%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2060	13,34%	27,55%	80,10%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2065	12,19%	25,18%	36,20%

Dane podajemy na dzień: 30.06.2024.

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.

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 2024 r. dodatnim wynikiem. Najwięcej zarobiły te, które są przeznaczone dla najmłodszych uczestników pracowniczych planów kapitałowych (PPK). Stopy zwrotu DFE Nasze Jutro o datach 2050-2060 przekraczają +13%. Data w nazwie wskazuje, kiedy uczestnik PPK, który w nim oszczędza skończy 60 lat.

Pozytywny wpływ na wyniki naszych funduszy miała bardzo dobra sytuacja na rynku akcji. W pierwszej połowie 2024 r. utrzymaliśmy lekko zwiększony udział tych papierów względem obligacji. Dzięki temu nasze fundusze skorzystały z mocnych wzrostów cen spółek. Dobry wynik to przede wszystkim efekt odpowiedniej selekcji geograficznej oraz właściwy dobór poszczególnych sektorów i spółek. Zwiększaliśmy udział polskich papierów kosztem europejskich i amerykańskich. Stawialiśmy głównie na polskie spółki konsumenne, banki oraz amerykańskie spółki technologiczne, również te które korzystają z rozwoju sztucznej inteligencji. Redukowaliśmy natomiast udział spółek określanych jako „defensywne”. Są to firmy dostarczające dobra i usługi, na które popyt jest względnie stały i niezależny od tego, w jakim stanie znajduje się gospodarka. W portfelu nie dowoziliśmy zwłaszcza podmiotów zagranicznych.

Rynek obligacji skarbowych nie był wsparciem dla funduszy. Spadek cen tych papierów dłużnych nie sprzyjał wynikom. Przez większą część pierwszego półrocza nie zmienialiśmy naszej strategii i nie robiliśmy większych zmian. W związku z nerwowością na rynku obligacji i rosnącymi rentownościami okresowo skracaliśmy tzw. czas trwania portfela. W uproszczeniu jest to miara, która pokazuje jak wrażliwy na zmiany stóp procentowych jest portfel. Im dłuższy czas trwania portfela, tym bardziej dotkną go ruchy w zakresie oczekiwań co do polityki monetarnej w przyszłości. **Jeśli chodzi o obligacje korporacyjne, na rynku znacząco zawężyły się spready kredytowe, czyli różnica w rentownościach papierów.** Obok płatności z odsetek to drugi kluczowy element, który wpływa na stopę zwrotu z obligacji. Silny popyt na papiery korporacyjne ze strony inwestorów indywidualnych oraz instytucjonalnych spotkał się z ograniczoną podażą. Przedsiębiorstwa nie są tak chętne do zaciągania nowego długu w środowisku wysokich stóp procentowych. Trend ten doprowadził do wzrostu cen obligacji przedsiębiorstw.

Udane pierwsze półrocze 2024 r. pozytywnie wpłynęło na długoterminowe wyniki funduszy Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro. Licząc od początku działalności, wszystkie wypracowały kilkudziesięcioprocentowe stopy zwrotu. Najwięcej zyskały te z datami 2050-2060, czyli przeznaczone dla najmłodszych oszczędzających PPK. Ich wyniki przekroczyły +80%. Najniższy +20-procentowy zwrot przyniósł fundusz z datą 2025, który angażuje się niemal wyłącznie w papiery dłużne. Fundusz 2065 uruchomiliśmy później niż pozostałe – zaczął swoją działalność na początku 2021 r. Od tego czasu zdołał wypracować wynik w wysokości +36,20%.

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.