

# Podsumowanie wyników

## Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro

IV KWARTAŁ 2022

### Sytuacja na rynkach

#### Rynek akcji

Ostatnie trzy miesiące 2022 r. przyniosły chwilę wytchnienia na rynkach akcji. W drugiej połowie października i listopadzie giełdowe indeksy mocno odbiły. Dzięki temu udało im się lekko zmniejszyć tegoroczne straty. Grudzień był trochę słabszy, zwłaszcza na zagranicznych giełdach. Mimo tego większość indeksów akcji zamknęła IV kwartał 2022 r. na plusie.

Nastroje na rynkach wspierał stopniowy spadek inflacji w USA. Wzrost cen osiągnął szczyt w czerwcu (+9,1%) i od tego czasu się obniża (w listopadzie było to +7,1%). Podwyżki stóp wydają się przynosić efekt. Globalną inflację hamuje też normalizacja globalnych łańcuchów dostaw, które długo borykały się ze skutkami pandemii COVID 19. Niższy wzrost cen oraz dane, które wskazują na spowolnienie gospodarcze obudziły w inwestorach nadzieję, na złagodzenie polityki monetarnej. Z drugiej strony obawy o recesję lekko osłabły po tym jak podano, że w USA w III kwartale PKB wzrosło (po dwóch kwartałach spadków). Paliwem do wzrostów były też dość dobre wyniki kwartalne spółek. Wyjątkiem są firmy technologiczne, którym ten rok nie sprzyja. W grudniu nastroje na rynkach zagranicznych się pogorszyły. Fed nieprzerwanie, podnosi stopy procentowe, choć w grudniu podwyżka była mniejsza niż poprzednie – wyniosła 50 p.b. a nie 75 p.b. jak dotychczas. Zapowiedział też, że zacieśnianie potrwa do przyszłego roku. Podwyżki prowadzi także europejski bank centralny (EBC). Twarde stanowisko banków centralnych znów obudziło obawy o recesję. Lekki powiew optymizmu przyniosło natomiast zniesienie obostrzeń COVID-owych w Chinach.

W Polsce cały kwartał można uznać za udany. Październik i listopad podobnie jak na rynkach zagranicznych upłynął pod znakiem wzrostów. Z kolei grudzień choć nie jest spektakularny, nie przyniósł spadków, tak jak za granicą. Nastroje wspierają dane gospodarcze. Polską gospodarkę dotknęło spowolnienie, ale wskaźniki są lepsze niż zakładano. Wsparciem jest też brak podwyżek stóp procentowych oraz stabilizacja inflacji (choć na bardzo wysokim poziomie ponad +17%).

Stopa zwrotu indeksów akcji w IV kwartale 2022 r.:

S&P500 (USA)	Nasdaq (USA)	DIJ (USA)	Euro Stoxx 50 (Strefa Euro)	DAX (Niemcy)	WIG (Polska)
+7,1%	-1,0%	+15,4%	14,3%	+14,9%	+25,0%

#### Rynek papierów dłużnych

Na rynku papierów dłużnych uwagę inwestorów przyciągały przede wszystkim inflacja oraz działania banków centralnych. Wzrost cen powoli hamuje (w Polsce ustabilizował się na poziomie ponad 17%, a w strefie euro ok. 10%), a w USA zaczął widocznie spadać (do ok. 7%). Jednak na przestrzeni ostatnich trzech miesięcy roku szacunki dotyczące inflacji i jej faktyczne odczyty budziły sporo emocji. Z pojawiających się danych inwestorzy próbowali odczytać czy stabilizacja inflacji może złagodzić politykę monetarną do końca 2022 r. i w 2023 r.

Zmienność nastrojów wywołała wahania rentowności obligacji. Na uwagę zasługuje osłabienie papierów skarbowych w październiku (spadek cen oznacza wzrost rentowności). Było je widać na rynkach globalnych oraz w Polsce. To efekt: zawirowań po zapowiedziach przyjęcia mini budżetu i obniżek podatków w Wielkiej Brytanii; mniejszego niż oczekiwano spadku inflacji w USA i niskiej płynności rynków. W USA dane dotyczące inflacji zrodziły obawy, że Fed może kontynuować mocne podwyżki (po 75 p.b.) aż do końca roku. W Polsce w październiku rentowność 10-letnich obligacji przebiła rekordowe 8,5% (a chwilowo nawet 9%). Oprócz czynników globalnych to wynik m.in. bardzo wysokiej inflacji, która do października stale rosła. Mimo tego, bank centralny od września nie podniósł stóp. Od tego czasu znajdują się one na poziomie 6,75%. Do tego doszło nasilenie obaw o spore potrzeby pożyczkowe rządu, które prawdopodobnie będą wyższe od oficjalnych prognoz.

W listopadzie obligacje zaczęły się umacniać. W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych spadła mocno, bo do 6,5%. Krajowym papierem sprzyjało ostudzenie oczekiwań co do dalszej, ekspansywnej polityki fiskalnej rządu, a także spadki rentowności amerykańskich obligacji i osłabienie inflacji w USA. W grudniu sytuacja na rynku polskich papierów dłużnych była dość stabilna. Na rynkach rozwiniętych było widać większą nerwowość. Wywołała ją kontynuacja zacieśniania polityki pieniężnej Fed i EBC.

W ujęciu kwartalnym polskie obligacje skarbowe się umocniły. Rentowność 10-letnich papierów spadła o ok. +30 p.b. (do 6,85%). Obligacje amerykańskie lekko się osłabiły. Ich rentowność wzrosła o +5 p.b. (do 3,88%).

## Stopa zwrotu

	3 miesiące	12 miesięcy	Od początku działalności <sup>1</sup>
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2025	4,6%	-6,5%	0,0%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2030	7,5%	-8,9%	12,7%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2035	9,3%	-10,1%	17,1%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040	10,7%	-11,2%	21,6%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045	11,9%	-12,1%	25,8%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2050	12,7%	-12,5%	27,0%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2055	12,7%	-12,6%	28,1%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2060	12,6%	-12,9%	26,2%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2065	12,6%	-11,4%	-0,6%

Dane na dzień: 31.12.2022

<sup>1</sup> Fundusze Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro o datach 2025-2060 uruchomiliśmy 6 września 2019 r. Fundusz Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2065 uruchomiliśmy 17 lutego 2021 r.

## Komentarz eksperta

**To był najlepszy kwartał ubiegłego roku. Po wielu miesiącach nastroje na rynkach finansowych w końcu trochę się poprawiły. Mocno zyskały przede wszystkim akcje, ale umocniły się również polskie obligacje skarbowe – na tych instrumentach skupiają się Nationale-Nederlanden Dobrowolne Fundusze Emerytalne Nasze Jutro. W efekcie wszystkie nasze fundusze zakończyły kwartał na plusie.**

Przypominamy, że Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro inwestują oszczędności uczestników pracowniczych planów kapitałowych (PPK). **To jak dużą część środków lokujemy w akcje i obligacje w danym funduszu zależy od tego dla jakiej grupy wiekowej uczestników PPK jest on przeznaczony.** Daty w nazwach DFE Nasze Jutro mówią w jakim roku jego uczestnicy skończą 60 lat. Fundusze o bliższych datach są skierowane do najstarszych uczestników. Dlatego skupiają się na papierach dłużnych. Fundusze o dalszych datach kierujemy do młodszych osób. Dlatego inwestujemy w nich przede wszystkim w akcje.

**W ciągu trzech ostatnich miesięcy 2022 r. najwięcej zarobiły DFE Nasze Jutro 2050-2065. Ich stopa zwrotu wyniosła blisko +13%.** To fundusze w największym stopniu skupiają się na akcjach. Przez większą część roku zmniejszaliśmy ich udział w portfelach funduszu, by ograniczyć wpływ giełdowych spadków na stopę zwrotu. Jednak w związku z tym, że nastroje zaczęły się poprawiać, w ciągu ostatnich trzech miesięcy minionego roku stopniowo zwiększaliśmy zaangażowanie w akcje. W ramach naszych funduszy większość środków lokujemy na polskiej giełdzie (ok. 65% części akcyjnej), a pozostałą część inwestujemy na rynkach zagranicznych (głównie w USA, ale również w Europie Zachodniej). **Dobry wynik z części akcyjnej udało się wypracować między innymi dzięki solidnemu odbiciu cen polskich spółek. Indeksy zagraniczne również zyskały, choć mniej.** Elementem, który osłabiał pozytywny wpływ tej części portfela na wynik było umocnienie złotego. Nasi zarządzający aktywnie zarządzali portfelami funduszy. Zmniejszyliśmy zaangażowanie w spółkach z sektora energetycznego, którym ten rok sprzyjał. Sprzedaż ich akcji pozwoliła nam zrealizować zyski ze wzrostu ich wartości. Te środki zainwestowaliśmy w firmy, których ceny akcji są względnie niskie, ale mają atrakcyjny potencjał stóp zwrotu. Są to podmioty z takich sektorów jak finanse, gry, biotechnologie oraz spółki oferujące dobra i usługi konsumenckie.

Każdy z naszych funduszy część środków inwestuje również w obligacje. Skupiamy się przede wszystkim na polskich papierach skarbowych i gwarantowanych. W IV kwartale ub. r. te papiery wartościowe zyskały na wartości. **Dzięki temu część dłużna też była wsparciem dla wyniku funduszy.**

**PPK pomaga gromadzić oszczędności, które będą wsparciem na emeryturze. Dlatego na wyniki funduszy warto patrzeć w najdłuższym horyzoncie.** Od września 2019 r., kiedy uruchomiliśmy osiem DFE Nasze Jutro, większość z nich wypracowała dodatnią stopę zwrotu. Fundusze dla najmłodszych uczestników PPK zyskały blisko +30%. Wśród nich wyjątkiem jest fundusz z datą 2065, który działa niespełna dwa lata i nie miał szansy skorzystać z udanej końcówki 2019 r. i giełdowego odbicia w 2020 r. Ze względu na trudną sytuację na rynku obligacji w ostatnim czasie (inflacja oraz wzrost stóp procentowych), wynik DFE Nasze Jutro 2025 wynosi 0,0%.

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