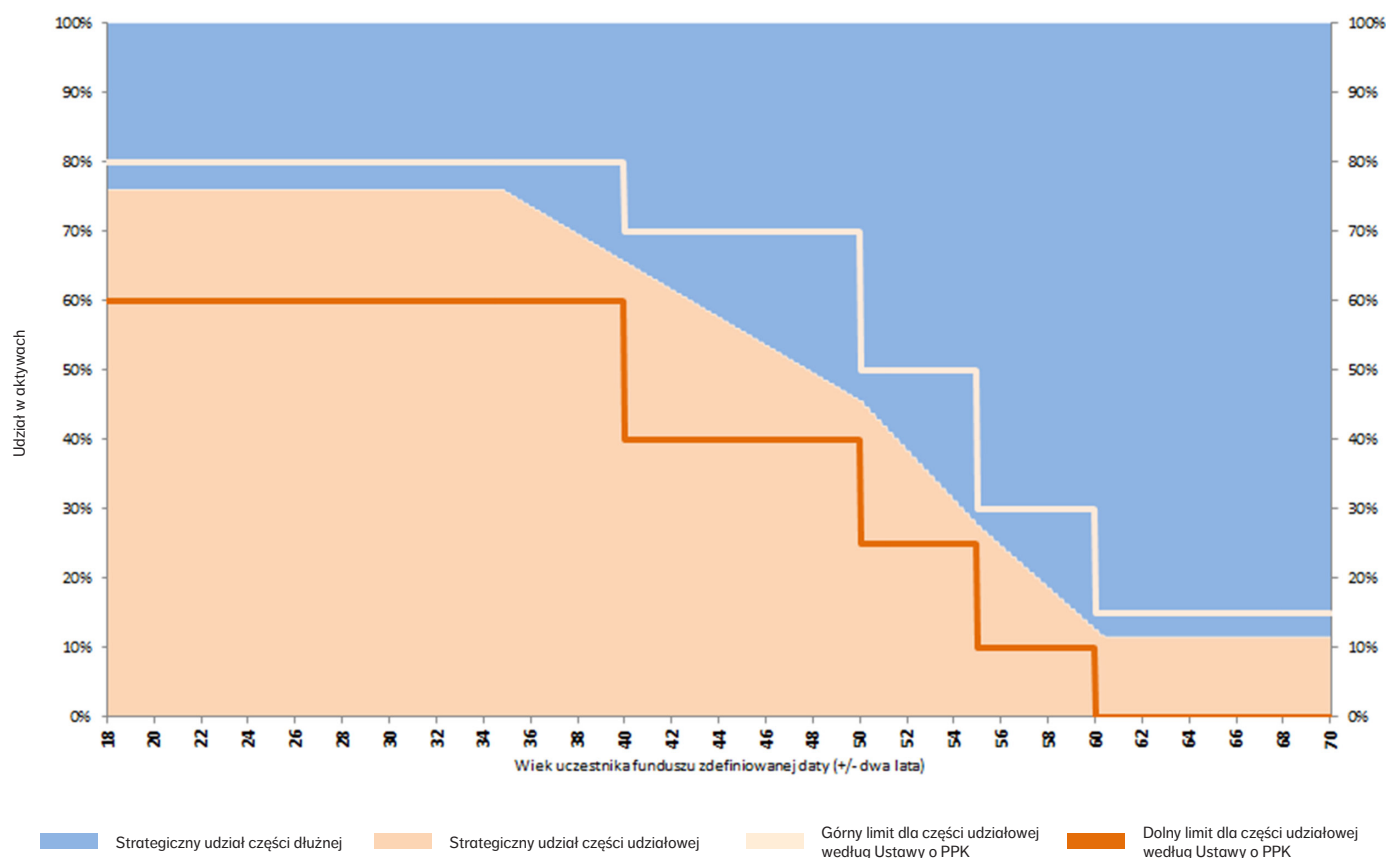


Warunki zarządzania środkami zgromadzonymi w PPK – Strategia inwestycyjna Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro

Strategiczna ścieżka schodzenia

Fundusze zdefiniowanej daty to fundusze mieszane – inwestują zgromadzone środki w różne klasy aktywów. Alokacja między częścią udziałową i częścią dłużną jest z góry określona w postaci tzw. **strategicznej ścieżki schodzenia**. Zakłada one stopniowe zmniejszanie zaangażowania w aktywa o wyższym potencjale stóp zwrotu i równocześnie wyższym ryzyku (głównie akcje), na rzecz papierów dłużnych, których potencjał stóp zwrotu i ryzyko są niższe. W związku z tym w początkowym okresie działalności fundusz zdefiniowanej daty charakteryzuje się wyższym ryzykiem inwestycyjnym rozumianym jako zmienność wartości jednostki rozrachunkowej. Z czasem, w miarę zbliżania się do daty docelowej inwestycji, zmienność wartości jednostki rozrachunkowej powinna ulegać stopniowemu zmniejszeniu.

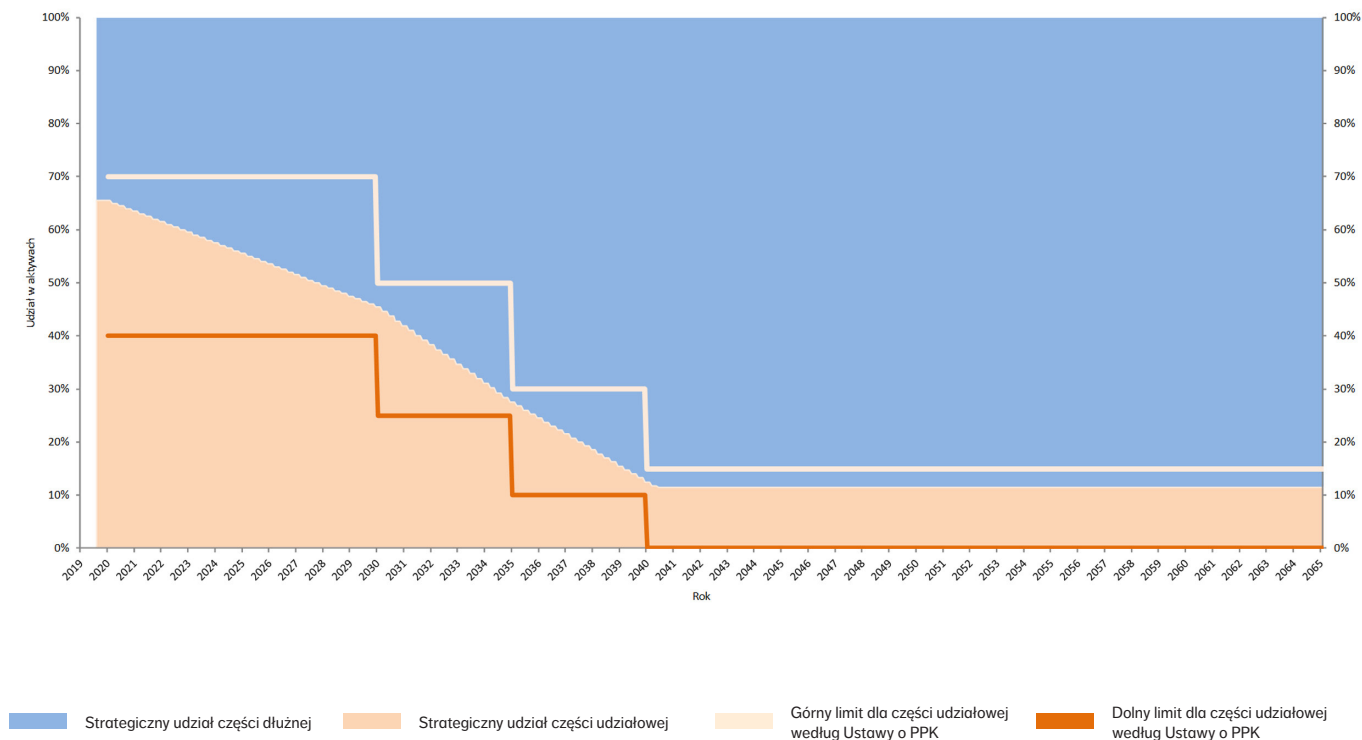
Strategiczna ścieżka schodzenia dla typowego funduszu Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro



Strategiczna ścieżka schodzenia typowego funduszu Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro zakłada, że **alokacja części udziałowej w początkowej fazie życia funduszu będzie relatywnie wysoka – 76%** (w stosunku do górnego limitu wyznaczonego przez ustawę o PPK na poziomie 80%). W ten sposób realizowany będzie **cel maksymalizacji stóp zwrotu z inwestycji** dla osób znajdujących się w początkowej fazie akumulacji kapitału, które mogą pozwolić sobie na ponoszenie wysokiego ryzyka inwestycyjnego. Począwszy od około 34. roku życia uczestników funduszu, strategiczny udział akcji będzie systematycznie zmniejszany. Strategiczna ścieżka schodzenia zakłada niewielkie kroki (nieprzekraczające jednego pkt. proc.) oraz krótkie odstępy czasu (trzy miesiące) pomiędzy kolejnymi stopniami ścieżki. Łagodne, stopniowe i systematyczne zmiany portfela ograniczają ryzyko konieczności sprzedaży lub kupna w niewłaściwym momencie rynkowym przy zarządzaniu alokacją pomiędzy poszczególne klasy aktywów. W momencie ukończenia przez uczestników 60. roku życia (lub osiągnięcia zbliżonego wieku), a więc **po osiągnięciu zdefiniowanej daty**, typowy fundusz **Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro wciąż utrzymywać będzie udział części akcyjnej w aktywach – wyniesie on 11,5%**. Taki komponent akcyjny nie wpłynie znacząco na ryzyko zgromadzonych środków, a pozwoli na osiąganie dodatkowego dochodu z dywidend i wprowadzi pewien element zabezpieczenia przed ryzykiem inflacji.

Nieco inaczej kształtuje się **strategiczna ścieżka schodzenia w przypadku Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2025**. Przewiduje ona zejście do **zerowego udziału części akcyjnej**. Jest to fundusz przeznaczony domyślnie dla osób urodzonych w latach 1963-1967 oraz osób z innych roczników, które cechują się wysoką awersją do ryzyka lub planują oszczędzanie w krótkim terminie i z tego względu zdecydują się na rezygnację z funduszu domyślnego i lokowanie wpłat w Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2025. Zgodnie z założeniami strategicznej ścieżki schodzenia, fundusz Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2025 będzie inwestował **wyłącznie w papiery dłużne począwszy od stycznia 2026 roku**.

Ścieżka schodzenia Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040



Benchmark

Benchmark każdego z funduszy składa z benchmarku części udziałowej oraz benchmarku części akcyjnej, według proporcji wynikających ze strategicznej ścieżki schodzenia.

Wzorzec służący ocenie efektywności inwestycji Nationale-Nederlanden Dobrowolnych Funduszy Emerytalnych Nasze Jutro definiuje następująca formuła:

$$B_{FZD} = w_{CzU} \times (65\% \times \text{WIG PL} + 25\% \times \text{S\&P 500 Price Return Index}_{\text{PLN}} + 10\% \times \text{EURO STOXX 50 Price Index}_{\text{PLN}}) + w_{CzD} \times \text{TBSP.Index}$$

Gdzie:

B_{FZD} – wzorzec (benchmark) służący ocenie efektywności funduszu zdefiniowanej daty,

w_{CzU} – waga części udziałowej portfela według strategicznej ścieżki schodzenia danego funduszu zdefiniowanej daty,

w_{CzD} – waga części dłużnej portfela według strategicznej ścieżki schodzenia danego funduszu zdefiniowanej daty,

WIG PL – indeks WIG Poland obliczany przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych S.A., w którego skład wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, reprezentujący szeroki portfel spółek krajowych (Bloomberg ticker: WIGPL Index),

S&P 500 Price Return Index_{PLN} – indeks obliczany w walucie USD przez Standard & Poor's, który reprezentuje portfel dużych spółek notowanych na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych (Bloomberg ticker: SPX Index), przeliczony na walutę krajową według fixingu NBP,

EURO STOXX 50 Price Index_{PLN} – indeks obliczany w walucie EUR przez Deutsche Börse Group, który reprezentuje portfel dużych spółek notowanych na rynkach akcji państw strefy euro (Bloomberg ticker: SX5E Index), przeliczony na walutę krajową według fixingu NBP,

TBSP.Index – indeks obliczany przez BondSpot S.A., reprezentujący portfel obligacji Skarbu Państwa RP, denominowanych w PLN (Bloomberg ticker: TBSP Index).

W celu optymalizacji stopy zwrotu i dywersyfikacji ryzyka, fundusze **dążą do relatywnie wysokiego udziału inwestycji zagranicznych w części udziałowej**. Ustawa o PPK nakłada obowiązek inwestowania co najmniej 20% aktywów części udziałowej w akcjach spółek zagranicznych (lub podobnych instrumentach) notowanych w krajach OECD. Udział akcji zagranicznych w benchmarku części udziałowej funduszu wynosi 35%.

Zarządzanie aktywne

Fundusze zdefiniowanej daty **Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro są zarządzane w sposób aktywny**. Oznacza to, że dopuszcza się istotne taktyczne odchylenia od strategicznych udziałów poszczególnych klas aktywów, w zależności od oceny ich potencjału stóp zwrotu w krótkim i średnim terminie. Co więcej, fundusze nie będą dążyły do idealnego odwzorowania indeksów (wspomnianych benchmarków) w ramach części udziałowej lub dłużnej. Aktywa trafiające do portfela będą poddawane uprzedniej analizie i selekcji.

Model aktywnego zarządzania dopuszcza również określone odchylenia od strategicznej ścieżki schodzenia. Odchylenie może mieć charakter decyzji taktycznej. Może także wynikać ze zmian wartości części udziałowej w relacji do części dłużnej na skutek zmian cen instrumentów rynkowych lub po prostu na skutek napływów lub odpływów gotówki z funduszu. Jednakże fundusze stosują ściśle reguły tzw. rebalancingu, czyli kontroli i zmian udziału poszczególnych klas aktywów w portfelu, w kierunku założonej strategicznej ścieżki schodzenia. Reguły te biorą pod uwagę z jednej strony zasadę konsekwentnego i stopniowego zmniejszania udziału części akcyjnej, a z drugiej strony zasadę optymalizacji kosztów transakcyjnych.