Sprawozdanie z działalności NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami (Fundusz) w okresie od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r.

Zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia sprawozdanie z działalności NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Sprawozdanie dodatkowo zawiera informacje wymagane przez Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Art. 105).

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

24 lutego 2022 roku rozpoczęła się rosyjska inwazja na Ukrainę. Towarzystwo przeanalizowało potencjalny możliwy wpływ tych wydarzeń na działalność Towarzystwa oraz Funduszy. W przeprowadzonej analizie Zarząd Towarzystwa wziął pod uwagę miedzy innymi następujące aspekty:

a) ryzyko operacyjne działalności Funduszy i Towarzystwa,
b) jakość portfeli funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację geograficzną aktywów,
c) płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
d) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji.

W związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy oraz poziom obrotów na rynkach finansowych i dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano w tym zakresie istotnych nieprawidłowości. W ocenie Zarządu Towarzystwa wojna na Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną, jakość portfela oraz założenie o kontynuacji działalności Funduszu.

Od roku 2020 Fundusz działał w stanie epidemii koronawirusa, a od 16 maja 2022 roku w stanie zagrożenia epidemiologicznego. Towarzystwo uwzględniło ten fakt w ocenie kontynuacji działalności Funduszu.

2. Podstawowe dane o Funduszu

Fundusz utworzony na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r., poz. 605). Czas funkcjonowania Funduszu jest nieoznaczony. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi 8 subfunduszami:

NN Perspektywa 2055
NN Perspektywa 2050
NN Perspektywa 2045
NN Perspektywa 2040
NN Perspektywa 2035
NN Perspektywa 2030
NN Perspektywa 2025
NN Perspektywa 2020 (Subfundusze).

Poszczególne Subfundusze lokują swoje aktywa w tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych. Poniżej lista funduszy bazowych:

Nazwa Subfunduszu	Nazwa funduszu bazowego
NN Perspektywa 2055	**Wydzielone w ramach NN Parasol FIO:** NN Obligacji NN Krótkoterminowych Obligacji NN Akcji NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania NN Średnich i Małych Spółek **Wydzielone w ramach NN SFIO:** NN (L) Obligacji Plus **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs First Class Yield Opportunities Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
NN Perspektywa 2050	**Wydzielone w ramach NN Parasol FIO:** NN Obligacji NN Krótkoterminowych Obligacji NN Akcji NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania NN Średnich i Małych Spółek **Wydzielone w ramach NN SFIO:** NN (L) Obligacji Plus **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs First Class Yield Opportunities Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
NN Perspektywa 2045	**Wydzielone w ramach NN Parasol FIO:** NN Obligacji NN Krótkoterminowych Obligacji

	NN Akcji NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania NN Średnich i Małych Spółek **Wydzielone w ramach NN SFIO:** NN (L) Obligacji Plus **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs First Class Yield Opportunities Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
NN Perspektywa 2040	**Wydzielone w ramach NN Parasol FIO:** NN Obligacji NN Krótkoterminowych Obligacji NN Akcji NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania NN Średnich i Małych Spółek **Wydzielone w ramach NN SFIO:** NN (L) Obligacji Plus **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs First Class Yield Opportunities Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
NN Perspektywa 2035	**Wydzielone w ramach NN Parasol FIO:** NN Obligacji NN Krótkoterminowych Obligacji NN Akcji NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania NN Średnich i Małych Spółek **Wydzielone w ramach NN SFIO:** NN (L) Obligacji Plus **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs First Class Yield Opportunities Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
NN Perspektywa 2030	**Wydzielone w ramach NN Parasol FIO:** NN Obligacji NN Krótkoterminowych Obligacji NN Akcji NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania NN Średnich i Małych Spółek **Wydzielone w ramach NN SFIO:** NN (L) Obligacji Plus **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs First Class Yield Opportunities Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
NN Perspektywa 2025	**Wydzielone w ramach NN Parasol FIO:** NN Obligacji NN Krótkoterminowych Obligacji NN Akcji NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania NN Średnich i Małych Spółek **Wydzielone w ramach NN SFIO:** NN (L) Obligacji Plus **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs First Class Yield Opportunities Goldman Sachs Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
NN Perspektywa 2020	**Wydzielone w ramach NN Parasol FIO:** NN Obligacji NN Krótkoterminowych Obligacji **Wydzielone w ramach NN SFIO:** NN (L) Obligacji Plus **Wydzielone w ramach funduszu zagranicznego: Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** Goldman Sachs First Class Yield Opportunities

2.1. Przewidywany rozwój Funduszu

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie dla każdego z Subfunduszy.

Nazwa Subfunduszu	Cel inwestycyjny	Polityka inwestycyjna, strategia inwestycyjna, rodzaje aktywów i techniki inwestycyjne, ograniczenia inwestycyjne	Opisy rodzajów ryzyka

NN Perspektywa 2055	§ 2 ust. 1 Rozdziału VIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.8 pkt 3.8.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału I części VIII statutu Funduszu	Rozdział III.8 pkt 3.8.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Perspektywa 2050	§ 2 ust. 1 Rozdziału VII części II statutu Funduszu	Rozdział III.7 pkt 3.7.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału I części VII statutu Funduszu	Rozdział III.7 pkt 3.7.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Perspektywa 2045	§ 2 ust. 1 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Perspektywa 2040	§ 2 ust. 1 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Perspektywa 2035	§ 2 ust. 1 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3.3.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3.3.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Perspektywa 2030	2 ust. 1 Rozdziału IV części II statutu Funduszu	Rozdział III.4 pkt 3.4.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału IV części II statutu Funduszu	Rozdział III.4 pkt 3.4.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Perspektywa 2025	§ 2 ust. 1 Rozdziału V części II statutu Funduszu	Rozdział III.5 pkt 3.5.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału V części II statutu Funduszu	Rozdział III.5 pkt 3.5.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Perspektywa 2020	§ 2 ust. 1 Rozdziału VI części II statutu Funduszu	Rozdział III.6 pkt 3.6.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału VI części II statutu Funduszu	Rozdział III.6 pkt 3.6.4 prospektu informacyjnego Funduszu

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo kontynuowało politykę inwestycyjną Funduszu mającą na celu wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat. W ramach każdego Subfunduszu NN Perspektywa środki inwestowane są w różnorodne fundusze NN. Początkowo portfel Subfunduszy zawiera więcej funduszy akcji.

Wraz z upływem czasu rośnie udział funduszy obligacji i funduszy gotówkowych. Pozwala to skoncentrować się najpierw na pomnażaniu kapitału, a w miarę zbliżania się do celu (daty docelowej wskazanej w nazwie Subfunduszu) na zwiększeniu bezpieczeństwa inwestycji. W wyniku stosowania nadmienionej polityki inwestycyjnej Subfundusze o dłuższej dacie docelowej posiadają wyższą alokację w funduszach akcyjnych i funduszach o ekspozycji międzynarodowej niż Subfundusze o krótszej dacie docelowej

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miała sytuacja na rynkach kapitałowych, w szczególności stopy zwrotu z akcji na rynku polskim oraz na rynkach międzynarodowych. Subfundusze o dalszej dacie docelowej w konsekwencji realizowania polityki inwestycyjnej są bardziej wrażliwe na sytuację na rynkach kapitałowych niż Subfundusze o bliższej dacie docelowej.

5. Udziały własne

Fundusz nie nabywał własnych jednostek uczestnictwa.

6. Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy.

7. Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka (ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka) oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Ryzyko rynkowe związane z inwestowaniem w jednostki i tytuły uczestnictwa polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego jest niskie w przypadku Subfunduszy NN Perspektywa 2020 a w przypadku NN Perspektywa 2025, NN Perspektywa 2030 i NN Perspektywa 2035 jest średnie. Portfele NN Perspektywa 2040, NN Perspektywa 2045, NN Perspektywa 2050 i NN Perspektywa 2055 charakteryzują się podwyższonym poziomem ryzyka rynkowego.

Ryzyko rynkowe jednostek i tytułów uczestnictwa polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych uzależnione jest m.in od sytuacji na rynkach finansowych, kondycji finansowej emitentów, na których wpływ ma krajowa, a także ogólnoświatowa sytuacja gospodarcza i polityczna. Ryzyko kredytowe, w tym ryzyko niewypłacalności emitenta dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem inwestycji jest średnie. Ryzyko płynności jest średnie. Wiąże się ono z trudnością odsprzedaży składowych inwestycji Funduszu przy zachowaniu ceny rynkowej. Ryzyko płynności związane z inwestycjami na rynkach wschodzących jest często wyższe od inwestycji na rynkach rozwiniętych. Wahania kursów walutowych mogą wpłynąć na stopy zwrotu Funduszu. Fundusz nie gwarantuje zwrotu całości zainwestowanych środków. Zabezpieczenie ryzyka zmian kursu walutowego (hedging) może prowadzić do zwiększenia się ryzyka kredytowego kontrpartnera lub ryzyka rynkowego.

Ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne:

W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusze mogą zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym danego Subfunduszu.

Przy zastosowaniu limitów inwestycyjnych określonych w Statucie, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych (nie dotyczy to instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy). Subfundusze dokładają wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko. Do 100% aktywów subfunduszy może być zainwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które mogą dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot instrumenty pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej co skutkowałoby przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą instrumentów pochodnych, Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko finansowe Subfunduszy zarządzane jest poprzez system limitów inwestycyjnych. Limity te monitorowane są na bazie dziennej, a ewentualne przekroczenia dostosowywane są niezwłocznie.

8. Kluczowe finansowe i niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki na dzień 31.12.2022 roku;

	NN Perspektywa SFIO							
	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050	2055
Składniki lokat w tys. zł	76 749	223 647	253 550	277 773	245 316	372 234	22 881	29 258
Udział % w wartości aktywów składników lokat, w tym:	98,16%	97,46%	95,25%	93,58%	93,59%	93,13%	92,47%	91,45%
- instrumenty pochodne	-	85	155	233	281	496	32	48
- jednostki uczestnictwa	66 978	163 268	172 819	174 886	141 027	198 877	11 871	13 640
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	9 771	60 294	80 576	102 654	104 008	172 861	10 978	15 570
Wartość aktywów netto w tys. zł	77 863	226 844	260 173	287 525	253 962	386 206	24 332	31 046
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł (kategoria A)	130,33	136,05	136,92	136,16	134,22	134,08	105,13	105,97
Przychody z lokat w tys. zł	544	1 517	1 626	1 736	1 404	2 135	132	210
Koszty Funduszu netto w tys. zł.	586	2 004	2 298	2 586	2 359	3 617	303	445
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	-1 711	-13 190	-16 186	-19 591	-18 068	-29 378	-1 854	-3 032
Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	2 101	1 279	3 016	2 461	1 492	1 283	-653	-1 329
Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys. zł	-3 812	-14 469	-19 202	-22 052	-19 560	-30 661	-1 201	-1 703
Wynik z operacji w tys. zł.	-1 753	-13 677	-16 858	-20 441	-19 023	-30 860	-2 025	-3 267
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa w zł (kategoria A)	-3,34	-9,02	-9,85	-11,01	-11,62	-12,52	-9,56	-11,99
Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa liczona w skali roku (kategoria A)	-2,26%	-5,35%	-6,82%	-7,82%	-8,89%	-9,75%	-10,38%	-10,77%

Liczba jednostek uczestnictwa (łącznie):

NN Perspektywa 2020	587 518,615228
NN Perspektywa 2025	1 629 565,905169
NN Perspektywa 2030	1 844 006,457557
NN Perspektywa 2035	2 027 451,117719
NN Perspektywa 2040	1 801 347,870316
NN Perspektywa 2045	2 726 506,126718
NN Perspektywa 2050	225 777,167541
NN Perspektywa 2055	287 025,459658

9. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2022 roku oraz przegląd portfela Funduszu na koniec 2022 roku.

Subfundusze NN Perspektywa realizowały niezmiennie swoją statutową politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu swoich aktywów zgodnie z ideą inwestowania zgodnego z cyklem życia – tj. ekspozycja na rynki akcyjne oraz bardziej agresywne obligacje stopniowo, wraz ze zbliżaniem się Subfunduszu do swojej daty docelowej, maleje na rzecz ekspozycji w skarbowe instrumenty dłużne. Polityka inwestycyjna Subfunduszy NN Perspektywa nadal jest realizowana poprzez inwestycje w inne fundusze inwestycyjne o zróżnicowanej ekspozycji na klasy aktywów (akcje i obligacje) oraz rynki (Polska, Europa czy inwestycje o zasięgu globalnym). Subfundusze NN Perspektywa o bliższej dacie docelowej cechuje większy poziom bezpieczeństwa inwestycji i mniejsze ryzyko rynkowe (ale również niż potencjał osiągania wyższych stóp zwrotu).

Na koniec 2022 roku Subfundusze miały następującą ekspozycję:

	jednostki uczestnictwa papiery wartościowe	tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą
NN Perspektywa 2020	85,66%	12,50%
NN Perspektywa 2025	71,15%	26,27%
NN Perspektywa 2030	64,92%	30,27%
NN Perspektywa 2035	58,92%	34,58%
NN Perspektywa 2040	53,80%	39,68%
NN Perspektywa 2045	49,76%	43,25%
NN Perspektywa 2050	47,98%	44,36%
NN Perspektywa 2055	42,63%	48,67%

10. Przegląd wyników osiągniętych przez AFI w danym roku lub okresie;

Subfundusze NN Perspektywa (dla kategorii jednostek uczestnictwa A) osiągnęły w 2022 roku stopy zwrotu od -10,77% (dla portfela NN Perspektywa 2055 o wyższym udziale akcji w portfelu) do -2,26% (dla najbardziej zaangażowane w instrumenty dłużne portfela NN Perspektywa 2020). Za negatywny wynik Perspektyw odpowiadały głównie akcje polskie i zagraniczne. Obligacje polskie kontynuowały przecenę z ubiegłego roku również w 2022 r. i kontrybuowały negatywnie do stóp zwrotu, powodując również ujemny wynik w Perspektywie 2020, w której obligacje polskie stanowiły większość inwestycji.

11. Istotne zmiany, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły żadne istotne zmiany wymienione w Art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, 6 kwietnia 2023 r.

Małgorzata Barska	Robert Bohynik	Łukasz Adaś	Tomasz Sułek
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu