Warszawa, 13 kwietnia 2022 r.

Szanowni Państwo,

Przekazujemy Państwu sprawozdania finansowe funduszy za 2021 r. Ubiegły rok był wymagający dla rynku i naszej branży – dlatego korzystając z okazji, chcielibyśmy skomentować wyniki osiągnięte przez nasze fundusze w tym roku.

Rok 2021 r. jest już za nami. Kolejne fale COVID-19, rosnąca inflacja i problemy w łańcuchach dostaw sprawiły, że w trakcie minionych 12-tu miesięcy inwestorzy nie mogli narzekać na brak emocji.

Dla posiadaczy obligacji ubiegły rok okazał się, delikatnie mówiąc, niezbyt łaskawy. Trudno bowiem o jakikolwiek optymizm w sytuacji, gdy na wartości tracił dług zarówno na rynkach bazowych (indeksy obligacji w USA straciły średnio ponad -1,5% a w Niemczech średnio ponad -2,5%) jak i rynkach wschodzących (np. polski indeks obligacji TBSP zniżkował w 2021 r. o blisko -10%).

Powodem tej przeceny była gwałtownie rosnąca inflacja (zarówno w Polsce jak i w skali globalnej) oraz nagła zmiana retoryki władz monetarnych. Warto w tym miejscu przypomnieć, że przedstawiciele głównych banków centralnych dość długo twierdzili, iż nie widzą problemu rosnących cen, bo miało to być zjawisko przejściowe. Nic zatem dziwnego, że późniejsze podwyżki stóp procentowych przełożyły się na gwałtowny wzrost niepewności co do dalszego kierunku polityki pieniężnej i w efekcie na wspomnianą przecenę na rynku długu.

Zdecydowanie więcej powodów do zadowolenia mieli gracze na rynku akcji, gdzie wzrostom notowań przewodziły spółki z branży finansowej (zyskujące w efekcie zacieśniania polityki monetarnej przez banki centralne) oraz paliwowe (rosnące w ślad za rekordowymi cenami gazu i ropy naftowej). Słabiej zachowywali się liderzy wzrostów z 2020 r., czyli spółki z branży technologicznej - np. w Polsce Allegro zniżkowało o -50%, CD projekt Red o -18% a notowania amerykańskiego indeksu technologicznego NASDAQ wspierane były jedynie przez pięć spółek (Microsoft, Apple, Google / Alphabet, Nvidię i Teslę). Pomimo tego, główne indeksy giełdowe zakończyły ubiegły rok na wyraźnych „plusach”: amerykański S&P500 zwyżkował o ponad 20%, warszawski WIG o ponad 18% a niemiecki DAX o ponad 14%.

W 2021 r. byliśmy także świadkami silnych wzrostów na rynku surowców, gdzie – za wyjątkiem metali szlachetnych, soi i kakao – na wartości zyskały wszystkie główne towary. Jednak to nie będące na czołówkach serwisów informacyjnych ropa naftowa i gaz ziemny przewodziły zwyżkom notowań (odpowiednio o 55% i 46%) a kawa i owies, które z uwagi na zapotrzebowanie i niekorzystne warunki pogodowe podrożały odpowiednio o +76% i +89%.

Tą odczuwalną dla polskiego konsumenta zwyżkę notowań surowców złagodziła nieznacznie sytuacja na rynku walutowym. Po gwałtownym osłabieniu złotego w listopadzie, grudzień przyniósł odreagowanie i naszej walucie udało się „odrobić” większość wcześniejszych strat do euro, którego kurs zakończył rok na poziomie 4,5892 (wzrost o nieco ponad 0,5% wobec końca 2020 r.). Większą

skalę przeceny zanotował złoty wobec dolara, którego kurs w ciągu minionych 12-tu miesięcy wzrósł o +8,02% oraz wobec franka szwajcarskiego (wzrost o 4,79%).

W pierwszym półroczu nowego roku należy oczekiwać, że sytuację na rynkach finansowych kształtować będą następujące czynniki: inwazja Rosji na Ukrainę i jej wpływ na globalne łańcuchy dostaw, wysoka inflacja i działania banków centralnych w odpowiedzi na nią a także (w mniejszym stopniu) pandemia COVID-19.

Nie należy także oczekiwać, by presja na wzrost stóp procentowych miała szybko ustąpić – choć pierwsze podwyżki nie powinny spowodować nagłego załamania globalnej gospodarki (bo ta jest w stosunkowo dobrej formie). Dopiero zbyt mocne i szybkie zacieśnienie polityki monetarnej może mieć negatywne przełożenie na większość aktywów.

Pomimo tego wydaję się, że rynek zdyskontował już większość negatywnych informacji i dlatego, pewnego uspokojenia sytuacji na rynku można się spodziewać w II-gim kwartale 2022 r..

Dziękujemy za kolejny rok z NN Investment Partners TFI.

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

Zapraszamy na naszą stronę www.nntfi.pl

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
NN Parasol FIO:	
NN Obligacji 2	**-5,43%**
NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania	**22,88%**
NN Subfundusz Obligacji	**-5,64%**
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	**-0,14%**
NN Subfundusz Konserwatywny	**-1,25%**
NN Subfundusz Indeks Obligacji	**-10,30%**
NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji	**8,02%**
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	**1,61%**
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	**27,95%**
NN Subfundusz Zrównoważony	**8,76%**
NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania	**19,97%**
NN Subfundusz Akcji	**20,55%**
NN SFIO:	
NN Subfundusz Obligacji Plus (L)	**0,58%**
NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L)	**-1,44%**
NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	**17,70%**
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji (L) (dawniej NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L))	**3,47%**
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) (dawniej NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L))	**3,57%**
NN Subfundusz Multi Factor (L)	**8,07%**
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	**2,87%**
NN Subfundusz Indeks Surowców (L)	**25,19%**
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	**0,25%**
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	**-10,28%**
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	**22,60%**
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	**19,16%**
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	**24,27%**
NN Subfundusz Japonia (L)	**16,55%**
NN Subfundusz Total Return (L)	**-0,87%**
NN Perspektywa SFIO:	
NN Subfundusz Perspektywa 2020	**-1,24%**
NN Subfundusz Perspektywa 2025	**1,60%**
NN Subfundusz Perspektywa 2030	**3,82%**
NN Subfundusz Perspektywa 2035	**4,86%**
NN Subfundusz Perspektywa 2040	**5,83%**
NN Subfundusz Perspektywa 2045	**6,63%**
NN Subfundusz Perspektywa 2050	**7,06%**
NN Subfundusz Perspektywa 2055	**7,97%**
ING Konto Funduszowe SFIO:	
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	**-1,76%**
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	**4,68%**
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	**9,30%**
NN Emerytura SFIO:	
NN Subfundusz Emerytura 2025	**0,65%**
NN Subfundusz Emerytura 2030	**5,96%**
NN Subfundusz Emerytura 2035	**9,18%**
NN Subfundusz Emerytura 2040	**12,10%**
NN Subfundusz Emerytura 2045	**14,66%**
NN Subfundusz Emerytura 2050	**16,23%**
NN Subfundusz Emerytura 2055	**15,83%**
NN Subfundusz Emerytura 2060	**16,62%**
NN Subfundusz Emerytura 2065	**8,90%**