Sprawozdanie z działalności NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami (Fundusz) w okresie od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 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 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.

W trakcie roku 2021 r. Fundusz działał w stanie epidemii koronawirusa. Towarzystwo uwzględniło ten fakt w ocenie kontynuacji działalności Funduszu.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

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 14 subfunduszami:

NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
NN (L) Spółek Dywidendowych USA
NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
NN (L) Japonia
NN (L) Indeks Surowców (działający uprzednio pod nazwą NN (L) Nowej Azji)
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
NN (L) Multi Factor (działający uprzednio pod nazwą NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji)
NN (L) Konserwatywny Plus
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
NN (L) Obligacji Plus (działający uprzednio pod nazwą NN (L) Krótkoterminowych Obligacji Plus)
NN (L) Stabilny Globalnej Dywersyfikacji
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji (dawniej NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR)
NN (L) Total Return, (Subfundusze).

Poszczególne Subfundusze mają następujące fundusze bazowe, będące subfunduszami funduszu zagranicznego NN (L) - Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale mającego siedzibę w Luksemburgu:

Nazwa Subfunduszu	Nazwa funduszu bazowego w ramach NN (L)
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	NN (L) Global High Dividend
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	NN (L) US High Dividend
NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	NN (L) European High Dividend
NN (L) Japonia	NN (L) Japan Equity
NN (L) Indeks Surowców	NN (L) Commodity Enhanced
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	NN (L) Emerging Markets High Dividend
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	NN (L) Global Equity Impact Opportunities
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	NN (L) Global High Yield
NN (L) Multi Factor	NN (L) Multi Asset Factor Opportunities
NN (L) Konserwatywny Plus	Subfundusz nie jest funduszem funduszy
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond)
NN (L) Obligacji Plus	Subfundusz nie jest funduszem funduszy

NN (L) Stabilny Globalnej Dywersyfikacji (dawniej NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji)	Do dnia 18 października 2021 r. Subfundusz inwestował 100% swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego NN (L) First Class Multi Asset. Obecnie Subfundusz inwestuje głównie swoje aktywa w NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji oraz NN Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji wydzielonych w ramach NN Parasol FIO.
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji (dawniej NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR)	NN (L) First Class Multi Asset
NN (L) Total Return	Subfundusz nie jest funduszem funduszy

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 (L) Globalny Spółek Dywidendowych	§ 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 (L) Spółek Dywidendowych USA	§ 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 (L) Europejski Spółek Dywidendowych	§ 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 (L) Japonia	§ 2 ust. 1 Rozdziału IX części II statutu Funduszu	Rozdział III.9 pkt 3.9.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału IX części II statutu Funduszu	Rozdział III.9 pkt 3.9.4 prospektu informacyjnego Fundusz
NN (L) Indeks Surowców	§ 2 ust. 1 Rozdziału X części II statutu Funduszu	Rozdział III.10 pkt 3.10.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału X części II statutu Funduszu	Rozdział III.10 pkt 3.10.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	§ 2 ust. 1 Rozdziału XI części II statutu Funduszu	Rozdział III.11 pkt 3.11.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XI części II statutu Funduszu	Rozdział III.11 pkt 3.11.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	§ 2 ust. 1 Rozdziału XII części II statutu Funduszu	Rozdział III.12 pkt 3.12.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XII części II statutu Funduszu	Rozdział III.12 pkt 3.12.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	§ 2 ust. 1 Rozdziału XIV części II statutu Funduszu	Rozdział III.14 pkt 3.14.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XIV części II statutu Funduszu	Rozdział III.14 pkt 3.14.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Multi Factor	§ 2 ust. 1 Rozdziału XVIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.18 pkt 3.18.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XVIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.18 pkt 3.18.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Konserwatywny Plus	§ 2 ust. 1 Rozdziału XIX części II statutu Funduszu	Rozdział III.19 pkt 3.19.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XIX części II statutu Funduszu	Rozdział III.19 pkt 3.19.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	§ 2 ust. 1 Rozdziału XX części II statutu Funduszu	Rozdział III.20 pkt 3.20.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XX części II statutu Funduszu	Rozdział III.20 pkt 3.20.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Obligacji Plus	§ 2 ust. 1 Rozdziału XXI części II statutu Funduszu	Rozdział III.21 pkt 3.21.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XXI części II statutu Funduszu	Rozdział III.21 pkt 3.21.4 prospektu informacyjnego Funduszu

NN (L) Stabilny Globalnej Dywersyfikacji (dawniej NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji)	§ 2 ust. 1 Rozdziału XXII części II statutu Funduszu	Rozdział III.22 pkt 3.22.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XXII części II statutu Funduszu	Rozdział III.22 pkt 3.22.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji (dawniej NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR)	§ 2 ust. 1 Rozdziału XXIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.23 pkt 3.23.3 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XXIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.23 pkt 3.23.4 prospektu informacyjnego Funduszu
NN (L) Total Return	§ 2 ust. 1 Rozdziału XXIV części II statutu Funduszu	Rozdział III.23 pkt 3.24.2 prospektu informacyjnego Funduszu oraz § 9 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału XXIV części II statutu Funduszu	Rozdział III.24 pkt 3.24.3 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 (poza Subfunduszami NN (L) Konserwatywny Plus, NN (L) Obligacji Plus i NN (L) Total Return) środki inwestowane są w określone w polityce inwestycyjnej subfundusze bazowe funduszu zagranicznego NN (L). Od dnia 19 października 2021 r. Subfundusz NN (L) Stabilny Globalnej Dywersyfikacji (dawniej NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji) zmienił zasady polityki inwestycyjnej. Według nowych zasad Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez zastosowanie elastycznego podejścia inwestycyjnego polegającego na inwestowaniu do 100 % Aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, dających ekspozycję na różne kategorie lokat, w zależności od aktualnej oceny ich potencjału, z uwzględnieniem towarzyszącego im poziomu ryzyka, w szczególności Fundusz będzie mógł inwestować nie więcej niż 70% Aktywów w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Krótkoterminowych Obligacji wydzielonego w ramach NN Parasol FIO, oraz nie więcej niż 70% Aktywów w jednostki uczestnictwa NN Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji wydzielonego w ramach NN Parasol FIO. Fundusz będzie mógł lokować Aktywa również bezpośrednio w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa i w tytuły uczestnictwa, nie będzie możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty lub zapewni to efektywniejszą realizację celu inwestycyjnego. Za pośrednictwem Instrumentów Pochodnych, głównie transakcji terminowych futures, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub papiery wartościowe, Fundusz może osiągnąć całkowitą ekspozycję netto na poziomie 200% wartości Aktywów Funduszu.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację poszczególnych Subfunduszy największy wpływ będzie miała sytuacja rynkowa w głównym obszarze realizacji polityki inwestycyjnej danego funduszu bazowego.

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 tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego i dla poszczególnych Subfunduszy jest następujące:

Nazwa Subfunduszu	Poziom ryzyka rynkowego
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	wysokie
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	wysokie
NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	wysokie
NN (L) Japonia	wysokie
NN (L) Indeks Surowców	stosunkowo wysokie
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	stosunkowo wysokie
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	wysokie
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	średnie
NN (L) Multi Factor	stosunkowo wysokie
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	średnie
NN (L) Stabilny Globalnej Dywersyfikacji (dawniej NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji)	umiarkowane
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji (dawniej NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR)	średnie

Zabezpieczenie ryzyka zmian kursu walutowego (hedging) może prowadzić do wzrostu ryzyka kredytowego lub 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.

W przypadku Subfunduszy NN (L) Obligacji Plus oraz NN (L) Konserwatywnego Plus występuje odpowiednio - niski i bardzo niski poziom ryzyka wynikający z inwestycji środków tych Subfunduszy w dłużne instrumenty finansowe, głównie w krótko i średnioterminowe dłużne instrumenty finansowe lub inne instrumenty finansowe, dające ekspozycję na te instrumenty dłużne. Ryzyko rynkowe dłużnych instrumentów finansowych 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.

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

Subfundusze mogą, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszy, 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. Instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi. Fundusz dołoży 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 (lista subfunduszy bazowych zgodnie z pkt. 2) może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach NN (L), który może 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 Funduszu 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 31.12.2021 roku

	NN SFIO						
	NN (L) Konserwatywny Plus	NN (L) Obligacji Plus	NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	NN (L) Spółek Dywidendowych USA	NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	NN (L) Japonia	NN (L) Indeks Surowców
Składniki lokat w tys. zł	63 990	1 374 233	544 367	131 572	121 390	121 910	657 916
Udział % w wartości aktywów składników lokat, w tym:	82,68%	93,95%	96,16%	96,72%	96,13%	97,06%	97,50%
- akcje	-	-	-	-	-	-	-
- listy zastawne	5 505	16 196	-	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	57 694	1 355 563	-	-	-	-	-
- jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	544 367	131 572	121 390	121 910	657 916
Wartość aktywów netto w tys. zł	77 323	1 442 203	556 834	135 006	124 251	125 054	672 021
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł	118,10	110,89	299,35	269,14	207,31	227,91	200,61
Przychody z lokat w tys. zł	827	23 065	1 750	419	409	146	1 070
Koszty Funduszu netto w tys. zł.	639	12 264	9 737	2 434	2 515	2 949	5 783
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	-1 576	-7 946	103 582	20 448	22 770	21 261	46 309
Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	110	32 256	499	86	1 660	3 674	14 702
Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys. zł	-1 686	-40 202	103 083	20 362	21 110	17 587	31 607
Wynik z operacji w tys. zł.	-1 388	2 855	95 595	18 433	20 664	18 458	41 596
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa w zł (kategoria A)	-2,12	0,21	51,49	36,78	34,54	33,56	12,58
Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa liczona w skali roku (kategoria A)	-1,44%	0,58%	24,27%	19,16%	22,60%	16,55%	25,19%

	NN SFIO							
	NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	NN (L) Multi Factor	NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	NN (L) Stabilny Globalnej Dywersyfikacji (dawniej NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji)	NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji (dawniej NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR) *)	NN (L) Total Return
Składniki lokat w tys. zł	78 002	310 390	419 553	16 972	46 123	195 155	1 881	9 440
Udział % w wartości aktywów składników lokat, w tym:	93,98%	97,69%	97,56%	92,59%	95,18%	86,04%	95,17%	72,13%
- akcje	-	-	-	-	-	-	-	4 440
- listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	102 415	-	4 263
- jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	464	-	36
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	78 002	310 390	419 553	16 972	46 123	92 269	1 881	701
Wartość aktywów netto w tys. zł	82 603	316 047	428 748	17 881	48 303	219 383	1 951	13 029
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł	133,94	99,17	200,52	161,13	83,39	128,90	106,34	99,13
Przychody z lokat w tys. zł	310	780	1 969	66	326	620	8	170
Koszty Funduszu netto w tys. zł.	1 755	4 651	6 614	259	1 158	1 758	47	314
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	459	33 013	14 171	1 523	-6 381	4 922	144	-34
Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	-360	-289	-234	-2	2 261	28 992	89	-188
Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys. zł	819	33 302	14 405	1 525	-8 642	-24 070	55	154
Wynik z operacji w tys. zł.	-986	29 142	9 526	1 330	-7 213	3 784	105	-178
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa w zł (kategoria A)	-0,72	9,13	4,37	11,73	-12,56	2,20	5,75	-1,35
Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa liczona w skali roku (kategoria A)	0,25%	17,70%	2,87%	8,07%	-10,28%	3,47%	3,57%	-0,87%

*) NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji (dawniej NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR) do 31.12.2021r. był subfunduszem denominowanym w euro, i poszczególne pozycje zostały przedstawione w euro i w tys. euro.

Liczba jednostek uczestnictwa (łącznie):	
NN (L) Konserwatywny Plus	654 646,236052
NN (L) ObligacjiPlus	12 998 319,855441
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	1 830 355,545217
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	495 163,688942
NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	595 191,240926
NN (L) Japonia	545 629,917045
NN (L) Indeks Surowców	3 346 577,655732
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	605 884,610022
NN (L) GlobalnyOdpowiedzialnego Inwestowania	3 182 234,234898
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	2 129 831,704772
NN (L) Multi Factor	109 281,768344
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	577 069,229218
NN (L) Stabilny Globalnej Dywersyfikacji (dawniej NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji)	1 697 126,976741
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji (dawniej NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR)	18 343,208416
NN (L) Total Return	131 435,455370

9. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2021 roku oraz przegląd portfela Funduszu na koniec 2021 roku.

Subfundusze NN SFIO realizowały swoją statutową politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu swoich aktywów głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych NN Investment Partners N.V. zarejestrowanych w Luksemburgu. Wyjątkiem od tej reguły pozostają Subfundusze NN (L) Konserwatywny Plus, NN (L) Obligacji Plus, NN (L) Total Return oraz NN (L) Stabilny Globalnej Dywersyfikacji. W dniu 1 kwietnia 2021 r. został utworzony nowy fundusz NN (L) Total Return, aktywnie zarządzany w kategorii absolute return a 19 października 2021 r, zmieniła się dotychczasowa polityka inwestycyjna NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji oraz jego nazwa na NN (L) Stabilny Globalnej Dywersyfikacji. Nowa polityka inwestycyjna, opiera się na inwestycjach w NN Krótkoterminowy Obligacji oraz NN Globalnej Dywersyfikacji będzie mógł lokować Aktywa również bezpośrednio w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa i w tytuły uczestnictwa, nie będzie możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty lub zapewni to efektywniejszą realizację celu inwestycyjnego.

Na koniec okresu objętego sprawozdaniem portfele Subfunduszy inwestujących głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszy luksemburskich składały się, od 92,59% dla NN (L) Multi Factor do 97,69% dla NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania z tytułów uczestnictwa odpowiednich subfunduszy zagranicznych, co odzwierciedla prawidłową realizację polityki inwestycyjnej i dążenie do replikacji wyników subfunduszy luksemburskich. Z kolei Subfundusze NN (L) Konserwatywny Plus oraz NN (L) Obligacji Plus posiadają w swoich portfelach przede wszystkim dłużne papiery wartościowe, a Subfundusze NN (L) Total Return oraz NN (L) Stabilny Globalnej Dywersyfikacji posiadają zarówno instrumenty dłużne jak i udziałowe.

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

Z uwagi na wysoką różnorodność Subfunduszy oferowanych w ramach funduszu NN SFIO wyniki poszczególnych strategii są zróżnicowane z uwagi zróżnicowany profil ryzyka subfunduszy w ramach NN SFIO. Dwa fundusze dłużne - NN (L) Konserwatywny oraz NN (L) Obligacji Plus osiągnęły odpowiednio stopę zwrotu na poziomie -1,44% oraz +0,58%. Pozostałe subfundusze, inwestujące w fundusze luksemburskie miały

zbliżone wyniki do strategii źródłowych z uwagi na utrzymywanie wysokiej alokacji w portfelach. W tej szerokiej grupie funduszy najniższą stopę zwrotu uzyskał NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (-10,28%) natomiast najwyższą NN Subfundusz Indeks Surowców (L) (+25,19%).

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, 13 kwietnia 2022 r.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu