Sprawozdanie z działalności NN Perspektywa 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 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.

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 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: NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** NN (L) Global High Yield NN (L) First Class Yield Opportunities NN (L) 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: NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** NN (L) Global High Yield NN (L) First Class Yield Opportunities NN (L) 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: NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** NN (L) Global High Yield NN (L) First Class Yield Opportunities NN (L) 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: NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** NN (L) Global High Yield NN (L) First Class Yield Opportunities NN (L) 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: NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** NN (L) Global High Yield NN (L) First Class Yield Opportunities NN (L) 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: NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** NN (L) Global High Yield NN (L) First Class Yield Opportunities NN (L) 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: NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** NN (L) Global High Yield NN (L) First Class Yield Opportunities NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity
NN Perspektywa 2020	**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: NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV):** NN (L) Global High Yield NN (L) First Class Yield Opportunities NN (L) Emerging Markets Enhanced Index Sustainable Equity

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, NN Perspektywa 2025, NN Perspektywa 2030, NN Perspektywa 2035, NN Perspektywa 2040, NN Perspektywa 2045 i NN Perspektywa 2050 a w przypadku NN Perspektywa 2055 jest średnie.
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 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 31.12.2021 roku;

	NN Perspekytwa SFIO							
	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050	2055
Składniki lokat w tys. zł	81 202	268 312	251 717	266 857	218 091	325 946	17 377	26 689
Udział % w wartości aktywów składników lokat, w tym:	95,07%	96,27%	93,82%	93,34%	92,58%	93,11%	0,89%	87,98%
- jednostki uczestnictwa	64 994	175 461	142 919	140 658	106 834	147 382	7 427	10 591
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	16 182	92 648	108 432	125 704	110 846	177 803	9 913	16 021
Wartość aktywów netto w tys. zł	84 353	277 264	266 765	282 798	232 177	344 562	18 549	28 442
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł (kategoria A)	133,35	143,74	146,94	147,71	147,32	148,56	117,31	118,76
Przychody z lokat w tys. zł	623	1 565	1 532	1 579	1 259	1 802	70	73
Koszty Funduszu netto w tys. zł.	703	2 147	2 471	2 601	2 151	3 171	187	258
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	-756	3 694	9 463	12 733	12 515	20 627	683	882
Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	551	-867	-1 361	-2 214	-2 395	-4 414	-256	-195
Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys. zł	-1 307	4 561	10 824	14 947	14 910	25 041	939	1 077
Wynik z operacji w tys. zł.	-836	3 112	8 524	11 711	11 623	19 258	566	697
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa w zł (kategoria A)	-1,66	1,36	4,27	5,54	6,67	7,50	3,37	2,78
Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa liczona w skali roku (kategoria A)	-1,24%	1,60%	3,82%	4,86%	5,83%	6,63%	7,06%	7,97%

Liczba jednostek uczestnictwa (łącznie):

NN Perspektywa 2020	623 422,417062
NN Perspektywa 2025	1 898 294,963693
NN Perspektywa 2030	1 775 727,320997
NN Perspektywa 2035	1 856 082,044439
NN Perspektywa 2040	1 517 064,209121
NN Perspektywa 2045	2 222 772,208304
NN Perspektywa 2050	155 727,306235
NN Perspektywa 2055	236 969,664462

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

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

Subfundusze NN Perspektywa (dla kategorii jednostek uczestnictwa A) osiągnęły w 2021 roku stopy zwrotu od -1,24% (dla najbardziej zaangażowane w instrumenty dłużne portfela NN Perspektywa 2020) do +7,97% (dla portfela NN Perspektywa 2055 o wyższym udziale akcji w portfelu). Za pozytywny wynik Perspektyw (oprócz daty docelowej 2020) odpowiadały głównie akcje polskie i zagraniczne. Obligacje polskie wraz z przeceną na tym rynku w roku 2021 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, 13 kwietnia 2022 r.

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