Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Szanowni Państwo,

Epidemia wywołana koronawirusem odcisnęła trwały ślad w naszej świadomości, zwyczajach, relacjach społecznych. Zagrożenie o globalnym zasięgu wymusiło na rządzących zastosowanie radykalnych środków walki z chorobą m.in. takich, jak zamrożenie gospodarki, tzw. lockdown. Na to rozwiązanie bez precedensu rynki finansowe również zareagowały w sposób do tej pory nie zaobserwowany w historii – jeszcze nigdy bessa nie przebiegała tak gwałtownie jak w marcu 2020 r.

Załamanie na rynkach finansowych, jakkolwiek głębokie, wydawało się naturalną reakcją na ograniczenie światowej aktywności gospodarczej wywołane pandemią. Natomiast to, co wydarzyło się zaledwie kilku tygodni po wspomnianych spadkach przerosło nasze najśmielsze oczekiwania. Najpierw bowiem, od szczytu w połowie lutego, notowania indeksu Dow Jones Industrial Average, grupującego największe amerykańskie spółki, runęły o 37 proc., a następnie – w ciągu zaledwie trzech sesji od 24 do 26 marca… urosły o 21 proc. Zgodnie z książkowymi definicjami hossy i bessy na naszych oczach rozegrany został prawdziwy finansowy blitzkrieg – zaczęła się bessa, a chwilę później – hossa.

Wzrosty na światowych rynkach akcji pozostały z nami już do końca półrocza mimo utrzymującej się niepewności odnośnie do gospodarczych skutków wybuchu choroby COVID-19. Na pierwszy rzut oka wydawać by się mogło, że rynki finansowe oderwały się od rzeczywistości, przestały ją odzwierciedlać. Optymizm inwestorów – tak kontrastujący z tym, co każdy z nas mógł zaobserwować na własne oczy w swoim bezpośrednim otoczeniu – był jednak racjonalną reakcją na inne bezprecedensowe wydarzenia, do których doszło w pierwszym półroczu.

Mowa o wsparciu fiskalnym i monetarnym na niespotykaną skalę, którego rządy i banki centralne udzieliły gospodarce. Inaczej niż podczas kryzysu finansowego lat 2008-2009 tym razem pomoc nadeszła błyskawicznie, do tego – w niektórych przypadkach – praktycznie w nieograniczonym zakresie. W Polsce przyjęła formę rządowej Tarczy Antykryzysowej, koordynowanej przez Polski Fundusz Rozwoju, której łączna wartość jest szacowana aż na ok. 10 proc. polskiego PKB, a także działań ze strony Narodowego Banku Polskiego – trzech obniżek stóp procentowych oraz skupów obligacji skarbowych. Obniżki stóp procentowych w Polsce – referencyjna stopa procentowa wynosi dziś zaledwie 0,1 proc., w połączeniu z dość wysoką inflacją 3,3 proc. w czerwcu, zakończyły erę realnych zysków bez ryzyka. Oprocentowanie większości lokat bankowych nie wystarczy bowiem na pokrycie spadku wartości oszczędności wywołanego inflacją.

Stymulacyjne działania rządu i banku centralnego na polskim rynku kapitałowym znalazły odzwierciedlenie w odbiciu notowań zarówno akcji jak i obligacji, choć w większym stopniu tych drugich. Nasze fundusze dłużne osiągnęły wysokie stopy zwrotu – NN Obligacji 5,74 proc., NN Obligacji Plus (wcześniej działający pod nazwą NN (L) Krótkoterminowych Obligacji Plus) 2,45 proc. a NN Krótkoterminowych Obligacji 2,44 proc. Fundusze akcji – mimo, że odrobiły znaczną część strat wywołanych marcowym krachem, w perspektywie całego półrocza jeszcze nie wyszły nad kreskę.

Bezprecedensowe wydarzenia, do których doszło od stycznia do końca czerwca 2020 r. można by długo wymieniać. W tym miejscu wspomnimy jeszcze o jednym. Panika na rynkach finansowych z pierwszej połowy marca sprawiła, że tylko w Polsce z funduszy inwestycyjnych wypłacono ponad 20 mld zł więcej niż do nich wypłacono. To nie błąd – dwadzieścia miliardów. Gigantycznego odpływu kapitału branża TFI nie odrobiła do dziś. W przypadku NN Investment Partners TFI jest inaczej – w pierwszych sześciu miesiącach 2020 r. nasze fundusze przyciągnęły łącznie 905 mln zł netto. Pomijając marzec, każdy miesiąc zakończyliśmy dodatnią sprzedażą.

Pomogły nam w tym doskonałe wyniki funduszy dłużnych, będących produktem pierwszego wyboru dla inwestorów stroniących od ryzyka i rozczarowanych spadkiem oprocentowania depozytów w bankach. Ale pomogła nam również… epidemia. Okazało się, że – choć oczywiście jej nie przewidzieliśmy – byliśmy na nią dobrze przygotowani. Przez lata testowaliśmy procedury zachowania ciągłości biznesu, dzięki czemu praktycznie z dnia na dzień nasi pracownicy mogli płynnie przejść na pracę zdalną przy jednoczesnym zapewnieniu stabilnego funkcjonowania firmy. Na bieżąco realizowaliśmy wszystkie zlecenia dotyczące jednostek funduszy, również w dniach największej paniki na rynkach. Żaden z naszych produktów nie musiał zawiesić umarzania jednostek. W tym okresie próby udowodniliśmy, że w naszym przypadku „płynność inwestycji" nie jest pustym sloganem, ale nadrzędnym kryterium przy zarządzaniu Państwa aktywami. Sposób w jaki poradziliśmy sobie z wybuchem epidemii najwyraźniej znalazł uznanie w oczach Klientów i Partnerów Biznesowych. W chwili pisania tych słów jesteśmy drugim co do wielkości TFI w Polsce, podczas gdy jeszcze w marcu byliśmy na trzecim miejscu.

Trudne czasy są okresem nie tylko wyzwań, ale również szans. W NN Investment Partners TFI nie mieliśmy problemów z utrzymaniem ciągłości kluczowych procesów, dlatego – mimo wymagającego otoczenia – mogliśmy się skupić na dodatkowych projektach. Między innymi na doprowadzeniu do końca jednego z najbardziej innowacyjnych pomysłów, które do tej pory udało nam się zrealizować – robo-doradztwa, czyli doradztwa inwestycyjnego opartego na algorytmicznym zarządzaniu portfelem Klienta. Usługa ta będzie dostępna dla Klientów naszego

strategicznego partnera – ING Banku Śląskiego, pod nazwą „Investo”. W jej ramach zaoferujemy cztery strategie inwestycyjne, z których każda będzie oparta na czterech funduszach w proporcjach dobranych tak, aby różnicowały każdy portfel pod kątem profilu ryzyka inwestora.

Projektem „Investo” zrealizowanym wspólnie z ING Bankiem Śląskim postawiliśmy kolejny krok w kierunku inwestowania szytego na miarę – gotowych, kompletnych i zdywersyfikowanych rozwiązań dopasowanych do indywidualnych potrzeb Klientów. W naszej strategii ten nurt nazywamy „Solutions”. Wierzymy, że tego typu rozwiązania odpowiedzą na Państwa potrzeby.
Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom Klientów, a także elastycznie reagując na obniżki stóp procentowych i związany z nimi spadek rentowności papierów dłużnych, rozpoczęliśmy proces obniżania opłat za zarządzanie wybranymi funduszami. Na pierwszy ogień poszły najmniej ryzykowne produkty w naszej ofercie – NN Konserwatywny oraz NN (L) Konserwatywny Plus, w których faktycznie pobieraną opłatę za zarządzanie ścięliśmy do zaledwie 0,3 proc. z wcześniejszych 0,75 proc, a także unikatowy NN (L) Multi Factor, powstały z przekształcenia NN (L) Dynamicznego Globalnej Alokacji, w którym opłatę za zarządzanie ograniczyliśmy do 1,5 proc. z wcześniejszych 2,5 proc. Nie powiedzieliśmy ostatniego słowa w tym obszarze, pracujemy nad kolejnymi obniżkami stawek.

Życzymy Państwu spokojnego przejścia przez te trudne czasy. Oby oprócz wyzwań, pojawiły się również szanse, także te inwestycyjne, które uda się Państwu wykorzystać.

Przede wszystkim jednak życzymy dużo zdrowia,

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert
Bohynik

Digitally signed by Robert Bohynik
Date: 2020.08.26 13:55:42 +02'00'

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez NN Investment Partners TFI S.A. (jednostki uczestnictwa kat. A).

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
NN Obligacji 2 FIO	**6,00%**	**12,06%**
NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania FIO	**-18,40%**	**-36,99%**
NN Parasol FIO:		
NN Subfundusz Obligacji	**5,74%**	**11,54%**
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	**2,44%**	**4,91%**
NN Subfundusz Konserwatywny	**0,77%**	**1,54%**
NN Subfundusz Indeks Obligacji	**0,00%**	**0,00%**
NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji	**0,00%**	**0,00%**
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	**-0,18%**	**-0,36%**
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	**-1,14%**	**-2,29%**
NN Subfundusz Zrównoważony	**-3,57%**	**-7,17%**
NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	**-6,98%**	**-14,04%**
NN Subfundusz Akcji	**-11,07%**	**-22,26%**
NN SFIO:		
NN Subfundusz Obligacji Plus (L)	**2,45%**	**4,93%**
NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L)	**0,74%**	**1,48%**
NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	**-1,71%**	**-3,44%**
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	**-2,91%**	**-5,86%**
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	**-3,42%**	**-6,89%**
NN Subfundusz Multi Factor (L)	**-5,12%**	**-10,29%**
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	**-5,55%**	**-11,16%**
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	**-7,52%**	**-15,11%**
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	**-7,94%**	**-15,97%**
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	**-8,72%**	**-17,53%**
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	**-12,69%**	**-25,52%**
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	**-14,43%**	**-29,02%**
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	**-14,96%**	**-30,09%**
NN Subfundusz Japonia (L)	**-18,79%**	**-37,79%**
NN Perspektywa SFIO:		
NN Subfundusz Perspektywa 2020	**1,54%**	**3,09%**
NN Subfundusz Perspektywa 2025	**0,27%**	**0,54%**
NN Subfundusz Perspektywa 2030	**-0,81%**	**-1,63%**
NN Subfundusz Perspektywa 2035	**-1,51%**	**-3,03%**
NN Subfundusz Perspektywa 2040	**-2,37%**	**-4,77%**
NN Subfundusz Perspektywa 2045	**-2,98%**	**-5,99%**
NN Subfundusz Perspektywa 2050	**-4,31%**	**-8,66%**
NN Subfundusz Perspektywa 2055	**-4,40%**	**-8,85%**
ING Konto Funduszowe SFIO:		
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	**1,48%**	**2,97%**
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	**-0,80%**	**-1,61%**
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	**-4,94%**	**-9,94%**
NN Emerytura SFIO:		
NN Subfundusz Emerytura 2025	**1,10%**	**2,21%**
NN Subfundusz Emerytura 2030	**-1,50%**	**-3,01%**
NN Subfundusz Emerytura 2035	**-2,29%**	**-4,61%**
NN Subfundusz Emerytura 2040	**-3,59%**	**-7,21%**
NN Subfundusz Emerytura 2045	**-4,38%**	**-8,81%**
NN Subfundusz Emerytura 2050	**-5,08%**	**-10,22%**
NN Subfundusz Emerytura 2055	**-4,48%**	**-9,01%**
NN Subfundusz Emerytura 2060	**-0,70%**	**-1,41%**