Warszawa, 6 kwietnia 2023 r.

Szanowni Państwo,

Przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszu NN Emerytura SFIO za 2022 rok. Korzystając z okazji, chcielibyśmy skomentować otoczenie gospodarcze i wyniki osiągnięte w tym czasie przez wydzielone w jego ramach subfundusze.

Ubiegły rok obfitował w wiele wydarzeń na świecie i na rynkach. Znaleźliśmy się, i w zasadzie wciąż jesteśmy w zwrotnym momencie cyklu gospodarczego. Przez lata światową gospodarkę napędzała tania siła robocza, niskie ceny surowców energetycznych, postępująca globalizacja i stosunkowo spokojne otoczenie geopolityczne. Jednak najpierw pandemia, a potem eskalacja wojny w Ukrainie zmieniły nasz świat. Wróciła dawno nie widziana inflacja – najpierw rozpędzona ograniczeniami w podaży produktów i silnym popycie, a potem spotęgowana wzrostem cen surowców, szczególnie po ataku Rosji na Ukrainę.

Gdy inflacja zaczęła stawać się problemem do gry zaczęły wkraczać banki centralne. Na całym świecie w 2022 roku widzieliśmy podwyżki stóp procentowych po to, żeby walczyć z inflacją. To trudne zadanie. Jeśli banki centralne przesadzą, w najlepszym wypadku spowolnią gospodarkę. Jeśli się spóźnią z podwyżkami stóp, inflacja wymknie się spod kontroli.

Wszystko to sprawiło, że zarówno akcje jak i obligacje na świecie zaliczyły pokaźne spadki. Polski indeks WIG spadł w sumie o 17%, a amerykański indeks S&P 500 aż o 19%. Bessa nie obeszła się również z rynkami wschodzącymi – największe spadki indeksów giełdowych obserwowaliśmy w Azji.

Zazwyczaj jest tak, że słabszy rok dla akcji jest rekompensowany przez wyniki obligacji. Jednak ubiegły rok był bezprecedensowy, bo spadki notowały również obligacje i fundusze obligacji. Dość powiedzieć, że największy na świecie amerykański rynek akcji i obligacji ostatni raz spadały równocześnie w 1969 roku.

Wysoka inflacja i spodziewana recesja sprawiły, że praktycznie na całym świecie rynki akcji i obligacji mocno spadały na przestrzeni większości 2022 roku. W ślad za nimi fundusze, które na nich inwestują. W przypadku NN Emerytura SFIO spadki zanotowały wszystkie subfundusze. Najmocniej straciły te o odległym horyzoncie inwestycyjnym, ze względu na większy udział akcji w portfelach. W szczególności Emerytura 2065, którego stopa zwrotu w 2022 r. wyniosła -14,05%. Subfundusze ze zdefiniowaną datą od 2035 r. do 2060 r. zanotowały stopy zwrotu między -10,11% a -13,88%. Subfundusze o najbardziej defensywnym charakterze t.j. Emerytura 2025 i 2030, czyli te ze znaczącym udziałem instrumentów dłużnych w portfelach, zanotowały jednocyfrowe spadki – roczne stopy zwrotu wyniosły odpowiednio -5,96% i -8,44%.

Dziękujemy za kolejny rok z NN Investment Partners TFI.

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

Wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez NN Investment Partners TFI S.A.

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa
NN Emerytura SFIO:	
NN Subfundusz Emerytura 2025	-5,96%
NN Subfundusz Emerytura 2030	-8,44%
NN Subfundusz Emerytura 2035	-10,11%
NN Subfundusz Emerytura 2040	-11,28%
NN Subfundusz Emerytura 2045	-12,54%
NN Subfundusz Emerytura 2050	-13,48%
NN Subfundusz Emerytura 2055	-13,43%
NN Subfundusz Emerytura 2060	-13,88%
NN Subfundusz Emerytura 2065	-14,05%