Sprawozdanie z działalności NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami (Fundusz) w okresie od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 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 Emerytura 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.

Od roku 2020 Fundusz działał w stanie epidemii koronawirusa, a od 16 maja 2022 roku w stanie zagrożenia epidemiologicznego. 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) i stosownie do art. 15a utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia.

Fundusz powstał jako odpowiedź na rządowy program Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK), których inauguracja przypadła na IV kwartał 2019 (Ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. poz. 2215 oraz z 2019 r. poz. 1074)).

Czas funkcjonowania Funduszu jest nieoznaczony. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami:

NN Emerytura 2065
NN Emerytura 2060
NN Emerytura 2055
NN Emerytura 2050
NN Emerytura 2045
NN Emerytura 2040
NN Emerytura 2035
NN Emerytura 2030
NN Emerytura 2025 (Subfundusze).

Subfundusze stanowią subfundusze zdefiniowanej daty, o których mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych (ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. poz. 2215))

NN Emerytura SFIO zaczęło swoją działalność 28 listopada 2019 r. jako produkt dedykowany PPK. NN Emerytura stosuje strategię funduszy zdefiniowanej daty – subfundusze o dalszej dacie docelowej w większym stopniu inwestują w akcje, natomiast im bliższa jest data docelowa tym portfel subfunduszy staje się ukierunkowany na bezpieczeństwo i inwestycje w obligacje.

Subfundusze dostępne w ramach NN Emerytura SFIO są gotowymi rozwiązaniami inwestycyjnymi inwestującymi w Polsce i na rynkach zagranicznych oraz ograniczającymi ryzyko inwestycyjne wraz z wiekiem uczestnika PPK.

Oznacza to, że wraz ze zbliżaniem się uczestnika Funduszu do osiągnięcia 60. roku życia udział aktywów o wyższym poziomie ryzyka (m. in. akcje) systematycznie spada, a rośnie udział papierów dłużnych (m.in. obligacje, depozyty bankowe).

Przypisanie do określonego funduszu następuje automatycznie i jest uzależnione od daty urodzenia uczestnika PPK

Subfundusz	Rok urodzenia uczestnika	
	od	do
NN Emerytura 2025	1963	1967
NN Emerytura 2030	1968	1972
NN Emerytura 2035	1973	1977
NN Emerytura 2040	1978	1982
NN Emerytura 2045	1983	1987
NN Emerytura 2050	1988	1992
NN Emerytura 2055	1993	1997
NN Emerytura 2060	1998	2002
NN Emerytura 2065	2003	2007

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 Subfundusz Emerytura 2065	§ 2 ust. 1 Rozdziału IX części II statutu Funduszu	Rozdział III.9 pkt 3.9.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału IX części II statutu Funduszu	Rozdział III.9 pkt 3.9.2 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Subfundusz Emerytura 2060	§ 2 ust. 1 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału I części II statutu Funduszu	Rozdział III.1 pkt 3.1.2 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Subfundusz Emerytura 2055	§ 2 ust. 1 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału II części II statutu Funduszu	Rozdział III.2 pkt 3.2.2 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Subfundusz Emerytura 2050	§ 2 ust. 1 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3.3.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału III części II statutu Funduszu	Rozdział III.3 pkt 3..2 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Subfundusz Emerytura 2045	§ 2 ust. 1 Rozdziału IV części II statutu Funduszu	Rozdział III.4 pkt 3.4.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału IV części II statutu Funduszu	Rozdział III.4 pkt 3.4.2 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Subfundusz Emerytura 2040	§ 2 ust. 1 Rozdziału V części II statutu Funduszu	Rozdział III.5 pkt 3.5.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału V części II statutu Funduszu	Rozdział III.5 pkt 3.5.2 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Subfundusz Emerytura 2035	§ 2 ust. 1 Rozdziału VI części II statutu Funduszu	Rozdział III.6 pkt 3.6.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału VI części II statutu Funduszu	Rozdział III.6 pkt 3.6.2 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Subfundusz Emerytura 2030	§ 2 ust. 1 Rozdziału VII części II statutu Funduszu	Rozdział III.7 pkt 3.7.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału VII części II statutu Funduszu	Rozdział III.7 pkt 3.7.2 prospektu informacyjnego Funduszu
NN Subfundusz Emerytura 2025	§ 2 ust. 1 Rozdziału VIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.8 pkt 3.8.1 prospektu Informacyjnego Funduszu oraz § 8 części I w zw. z § 2-5 Rozdziału VIII części II statutu Funduszu	Rozdział III.8 pkt 3.8.2 prospektu informacyjnego Funduszu

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo prowadziło politykę inwestycyjną Funduszu mającą na celu wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat. W ramach każdego Subfunduszu NN Emerytura środki inwestowane są w różnorodne instrumenty finansowe. Początkowo portfel Subfunduszy zawiera więcej akcji. Wraz z upływem czasu rośnie udział obligacji. 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 akcjach 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 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.

Subfundusze NN Emerytura 2045, NN Emerytura 2050, NN Emerytura 2055, NN Emerytura 2060 i NN Emerytura 2065 należą do kategorii ryzyka SRI = 4. Ryzyko rynkowe związane z inwestowaniem w akcje, dłużne instrumenty finansowe, jednostki i tytuły uczestnictwa polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego jest stosunkowo wysokie. 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 kontrpartnera lub ryzyka rynkowego.

Subfundusze NN Emerytura 2035 i NN Emerytura 2040 należą do kategorii ryzyka SRI = 3. Ryzyko rynkowe związane z inwestowaniem w akcje, dłużne instrumenty finansowe, jednostki i tytuły uczestnictwa polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego jest podwyższone. 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 kontrpartnera lub ryzyka rynkowego.

Subfundusze NN Emerytura 2025 i NN Emerytura 2030 należą do kategorii ryzyka SRI = 3. Ryzyko rynkowe związane z inwestowaniem w akcje i dłużne instrumenty finansowe, jednostki i tytuły uczestnictwa polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego jest średnie. Ryzyko rynkowe akcji i 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 umiarkowane. 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 kontrpartnera 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 31.12.2022 roku.

	NN Emerytura SFIO								
	2025	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060	2065
Składniki lokat w tys. zł	33 132	69 264	119 796	169 628	170 833	116 107	65 472	17 532	1 077
Udział % w wartości aktywów składników lokat, w tym:	96,75%	98,14%	97,64%	98,21%	97,76%	97,91%	97,09%	94,62%	94,06%
- akcje	5 231	18 634	42 632	69 054	78 829	59 274	33 410	8 941	533
- listy zastawne	1 161	1 336	1 715	1 917	1 673	610	351	131	2
- dłużne papiery wartościowe	24 373	39 795	54 149	62 982	49 554	26 144	14 509	3 862	257
- instrumenty pochodne	114	163	129	248	229	123	18	5	-
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 253	9 335	21 170	35 424	40 546	29 952	17 183	4 593	285
Wartość aktywów netto w tys. zł	34 172	69 897	121 775	172 021	173 707	117 792	67 034	18 407	1 130
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł	10,26	10,41	10,58	10,85	10,81	10,78	10,83	11,48	9,36
Przychody z lokat w tys. zł	1 080	1 977	3 220	4 309	4 082	2 636	1 449	356	19
Koszty Funduszu netto w tys. zł.	283	539	992	1 384	1 443	1 117	652	222	8
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	-2 041	-5 323	-10 730	-17 032	-18 788	-13 683	-6 844	-1 383	-54
Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat w tys. zł.	-1 211	-2 878	-5 523	-8 088	-9 289	-6 861	-3 639	-850	-48
Wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w tys. zł	-830	-2 445	-5 207	-8 944	-9 499	-6 822	-3 205	-533	-6
Wynik z operacji w tys. zł.	-1 244	-3 885	-8 502	-14 107	-16 149	-12 164	-6 047	-1 249	-43
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa w zł	-0,37	-0,58	-0,74	-0,89	-1,01	-1,11	-0,98	-0,78	-0,35
Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa liczona w skali roku	-5,96%	-8,44%	-10,11%	-11,28%	-12,54%	-13,48%	-13,43%	-13,88%	-14,05%

Liczba jednostek uczestnictwa (łącznie):

NN Emerytura 2025	3 331 045,439088
NN Emerytura 2030	6 711 639,902375
NN Emerytura 2035	11 511 880,777370
NN Emerytura 2040	15 860 036,885478
NN Emerytura 2045	16 066 081,481516
NN Emerytura 2050	10 930 769,750212
NN Emerytura 2055	6 189 910,090656
NN Emerytura 2060	1 603 831,899604
NN Emerytura 2065	120 714,168394

9. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2022 roku oraz przegląd portfela Funduszu na koniec 2022 roku.

Fundusz NN Emerytura rozpoczął 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 Emerytura jest realizowana poprzez inwestycje w instrumenty finansowe o zróżnicowanej ekspozycji na klasy aktywów (akcje i obligacje) oraz rynki (Polska, region Europy środkowowschodniej czy inwestycje o zasięgu globalnym). Subfundusze NN Emerytura o bliższej dacie docelowej cechuje większy poziom bezpieczeństwa inwestycji i mniejsze ryzyko rynkowe (ale również mniejszy potencjał osiągania wyższych stóp zwrotu). Duży wpływ na alokację poszczególnych subfunduszy w instrumenty finansowe miał rozmiar ich aktywów oraz dynamiki napływów w początkowej fazie tworzenia programów PPK.

Na koniec 2022 r. Subfundusze miały następującą ekspozycję:

	akcje	listy zastawne	dłużne papiery wartościowe	tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą
NN Emerytura 2025	15,28%	3,39%	71,17%	6,58%
NN Emerytura 2030	26,40%	1,89%	56,39%	13,23%
NN Emerytura 2035	34,75%	1,40%	44,13%	17,26%
NN Emerytura 2040	39,98%	1,11%	36,47%	20,51%
NN Emerytura 2045	45,11%	0,96%	28,36%	23,20%
NN Emerytura 2050	49,98%	0,52%	22,05%	25,26%
NN Emerytura 2055	49,54%	0,52%	21,52%	25,48%
NN Emerytura 2060	48,25%	0,71%	20,84%	24,79%
NN Emerytura 2065	46,55%	0,17%	22,45%	24,89%

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

Subfundusze NN Emerytura osiągnęły w 2022 roku stopy zwrotu od -5,96% (dla NN Emerytura 2025) do -14,05% (dla NN Emerytura 2065). Poza zróżnicowanym profilem ryzyka pomiędzy Subfunduszami NN Emerytura, który jest wynikiem odmiennej ekspozycji na rynki akcyjne oraz dłużnych papierów wartościowych, na wyniki wszystkich Subfunduszy największy wpływ miały stopy zwrotu osiągane przez ekspozycję w akcje, dla których w szczególności pierwsze 3 kwartały 2022 roku należy uznać za bardzo nieudane, zarówno w ujęciu krajowym jak i globalnym.

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, 6 kwietnia 2023 r.

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