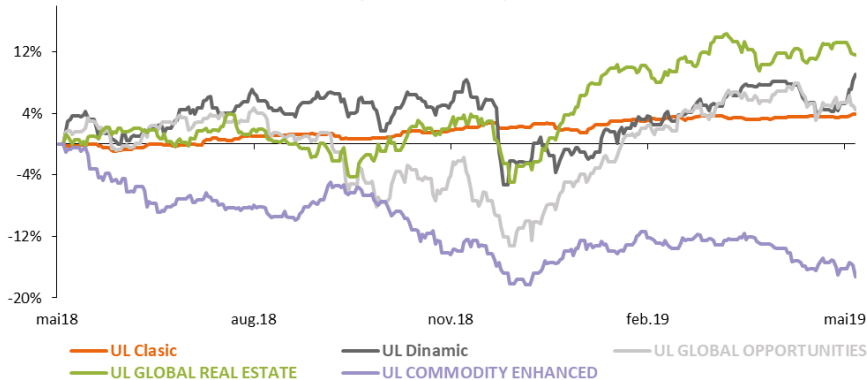


Buletin lunar

Programele NN Unit Linked – Mai 2019

Evoluția performanțelor programelor NN Unit Linked în ultimul an
(Mai 2018- Mai 2019)



Context investițional

SUA

Escaladarea tensiunilor comerciale au impactat semnificativ atât previziunile economice de creștere ale SUA, cât și sentimentul investitorilor. Indicele S&P 500 a înregistrat cea mai slabă performanță din 2019, cu o scădere de 6.35%. Astfel, cele mai multe sectoare de activitate din cadrul S&P 500 au înregistrat un declin în luna mai, în frunte cu acțiunile din domeniul energetic care au scăzut abrupt, ca urmare a micșorării prețului petrolului. Acțiunile IT au scăzut și ele pe fondul unor zvonuri mixte legate de următoarea raportare a profiturilor de către companii și din cauza tarifelor mai mari asupra lanțurilor de aprovizionare globale și a investițiilor în tehnologie. Randamentele mai mici la obligațiuni au impulsat sectorul imobiliar, acesta fiind singurul sector din S&P 500 cu performanță pozitivă în acest interval. În ceea ce privește previziunile pentru următoarele raportări trimestriale ale profiturilor companiilor americane, acestea nu prevăd creșteri pentru Q2 și Q3, dar se așteaptă o revenire în Q4. Estimarea de creștere economică anuală este de 3.5%.

Fed a anunțat o pauză referitoare la înăsprirea politicii monetare anul acesta, însă în cazul unei înrăutățiri a războiului comercial cu China ne așteptăm la o scădere a ratei dobânzii de către banca centrală americană.

Europa

Acțiunile din zona euro au fost vândute masiv de către investitori ca urmare a escaladării conflictului comercial SUA-China, care a diminuat semnificativ scenariul pozitiv care se întrezărea la începutul lunii mai. Indicele MSCI EMU Net a scăzut cu 5.9%, reducând randamentul de la începutul anului la 10.8%. Continua escaladare a conflictului comercial și temerile crescând cu privire la impactul acestuia asupra previziunilor de creștere economică globală au generat sporirea aversiunii la risc, diminuând astfel randamentele activelor sigure (în care investitorii s-au refugiat). De exemplu, randamentul obligațiunilor germane pe 10 ani a scăzut la un minim record de -20 bps. Toate piețele din zona euro au scăzut considerabil, cu mici excepții precum Elveția, care, datorită caracteristicilor sale defensive, a reușit să genereze un randament pozitiv modest în euro.

Astfel, ca urmare a previziunilor de creștere economică și a intențiilor companiilor de a investi (CAPEX) în scădere, probabilitatea unei accelerări a creșterii economice în H2 2019 s-a diminuat, pe fondul tensiunilor comerciale și a impactului lor asupra comerțului global. Piețele se află între 2 forțe contrare; riscul escaladării în creștere a tensiunilor comerciale și mai mult sprijin potențial din partea politicilor monetare și fiscale. Pare că războiul comercial se va agrava înainte să se amelioreze, iar din punct de vedere sezonier, perioada dintre lunile mai și august este în mod tradițional una mai slabă.

Piețe emergente (EM)

De la începutul lui 2019, creșterea economică din piețele emergente a fost mai slabă decât cea așteptată. Principala problemă a fost incertitudinea globală comercială prelungită. Regresul înregistrat în negocierile SUA-Chinei începând din data de 5 mai au diminuat considerabil așteptările unei reveniri rapide a încrederii mediului de afaceri în Asia și a investițiilor efectuate de companii. Se observă în același timp o determinare puternică a autorităților chineze de a adopta măsuri de stimulare fiscală pentru a contracara efectele conflictului comercial.

Ne așteptăm în continuare la o divergență între piețele mai sensibile la conflictul SUA-China și piețele care beneficiază de o politică monetară mai relaxată. Nu previzionăm o revenire rapidă a creșterii exporturilor mai ales în Asia, însă vedem o creștere potențială a cererii interne ca urmare a măsurilor fiscale adoptate. Previziunea legată de PIB pentru piețele emergente se situează la 4.5% pentru 2019 și 4.8% pentru 2020.

România

Starea pozitivă a României încă de la începutul anului s-a menținut și în luna mai. Astfel, acțiunile românești au crescut puternic, indicele BET-T TR având o performanță de 4.91% în lună și 18.3% de la începutul anului. În plus, optimismul a fost alimentat și de perspectivele unei ameliorări a măsurilor care urmau a fi luate împotriva corporațiilor și a fondurilor de pensii administrate privat. În ultimele zile ale lunii, guvernul a micșorat considerabil cerințele de capital social pentru fondurile de pensii private, ceea ce a sporit și mai mult optimismul din piață.

În ceea ce privește piața de obligațiuni românești, aceasta a fost stabilă în mare parte a lunii, fără mișcări importante și fără o reacție semnificativă la aversiunea către risc crescută la nivel global. Principalele mișcări s-au înregistrat și pe această piață la finalul lunii, ca urmare a evenimentelor menționate anterior.

Datele macroeconomice au surprins pozitiv, cu o creștere solidă a PIB pentru primul trimestru de 5% (față de Q1 2018). Principala sursă de creștere rămâne consumul intern, sector în care vânzările retail cu crescute cu 9.2%. Previziunile pe termen scurt sunt pozitive pentru România, însă pe termen mediu (până la finalul anului) pot apărea anumite considerente de ordin fiscal.

Politica de investiții UL NN CLASIC

Programul de investiții **UL NN CLASIC** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix, UL NN CLASIC investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

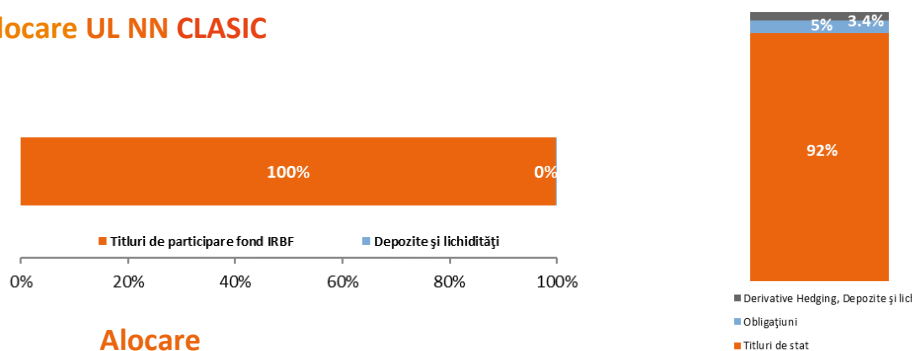
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	Leu
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	312,770,669 lei
Preț vânzare	10.294293 lei

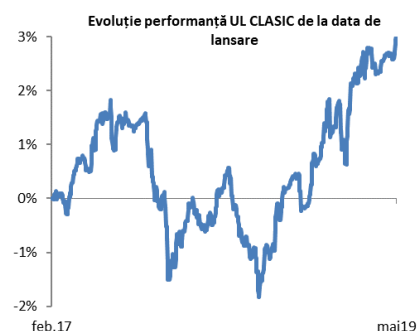
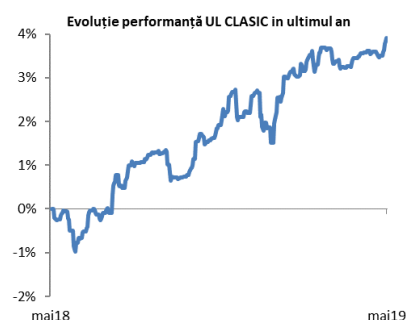
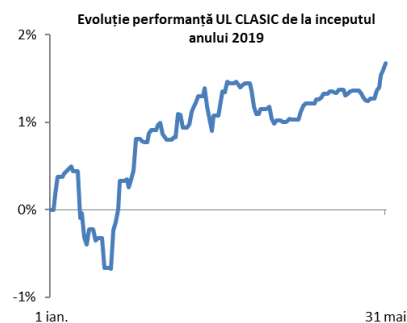
Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+0.39%
De la începutul anului 2019	+1.61%
În ultimele 12 luni	+3.84%
În ultimii 3 ani	N/A
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+2.94%

Alocare UL NN CLASIC



**Alocare
NN (L) International Romanian Bond →**



NN (L) International Romanian Bond (IRBF)

NN (L) International Romanian Bond (IRBF) este un fond de investiții domiciliat în Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative, supranaționale, municipale și depozite bancare).

Obiectivul de investiții

Portofoliul include depozite bancare, obligațiuni pe termen scurt și lung emise de guverne, instituții internaționale sau corporații. Este, de asemenea, permisă investiția în unități ale altor fonduri de investiții cu același obiectiv investițional. Obiectivul primar este de a realiza o creștere pe termen lung a capitalului, generând totodată randamente stabile.

Benchmark fondului este Bloomberg Romania Local Sovereign Index (Broma).

Perspective

Contextul local observat pe parcursul lunii mai a alimentat performanța obligațiunilor locale, această evoluție fiind susținută și de revenirea interesului investitorilor internaționali pentru obligațiunile românești. Analizii se întreabă cât de mult va dura această situație pozitivă deoarece rezultatul alegerilor europene nu garantează o stabilitate politică iar susținerea unor măsuri populiste nu e benefică pentru o dezvoltare economică pe termen lung. Prin urmare, se prevăd perspective pozitive pe termen scurt dar care continuă să fie umbrite de probleme pe termen mediu, care pot reapărea la final de an.

Top 10 dețineri

Guv România 5.95%	11-jun-2021	10.89%
Guv România 5.8%	26-jul-2027	9.16%
Guv România 4.75%	24-feb-2025	8.45%
Guv România 3.5%	19-dec-2022	6.33%
Guv România 4.0%	27-oct-2021	6.32%
Guv România 3.25%	29-apr-2024	6.08%
Guv România 3.25%	22-mar-2021	5.82%
Guv România 3.4%	08-mar-2022	5.19%
Guv România 5.75%	29-apr-2020	5.17%
Guv România 5.85%	26-apr-2023	5.08%

Politica de investiții UL BOND

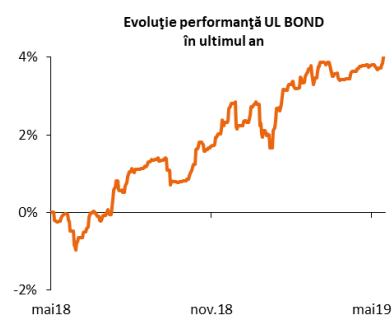
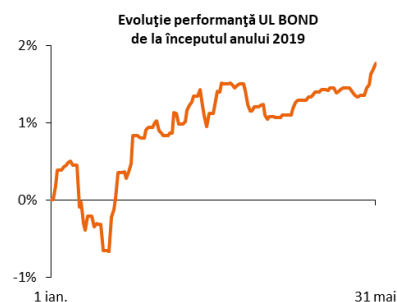
Programul de investiții **UL BOND** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix, UL BOND investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

Obiectivul UL BOND este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

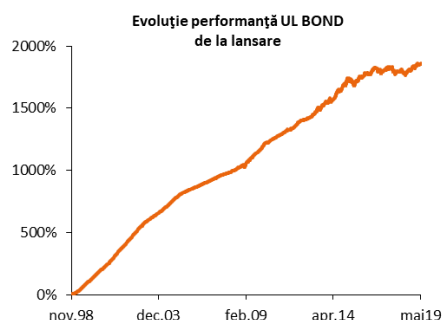
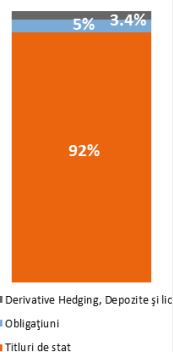
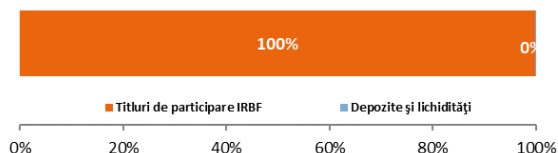
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	Leu
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	431,338,803 lei
Preț vânzare	19.615055 lei

Performanțe UL BOND

În ultima lună	+0.36%
De la începutul anului 2019	+1.70%
În ultimele 12 luni	+4.07%
În ultimii 3 ani	+4.49%
În ultimii 5 ani	+15.38%
În ultimii 10 ani	+63.73%
De la lansare	+1861.51%



Alocare UL BOND



Alocare

NN (L) International Romanian Bond →

NN (L) International Romanian Bond (IRBF)

NN (L) International Romanian Bond (IRBF) este un fond de investiții domiciliat în Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative, supranaționale, municipale și depozite bancare).

Obiectivul de investiții

Portofoliul include depozite bancare, obligațiuni pe termen scurt și lung emise de guverne, instituții internaționale sau corporații. Este, de asemenea, permisă investiția în unități ale altor fonduri de investiții cu același obiectiv investițional. Obiectivul primar este de a realiza o creștere pe termen lung a capitalului, generând totodată randamente stabile.

Benchmarkul fondului este Bloomberg Romania Local Sovereign Index (Broma).

Top 10 dețineri

Guv România	5.95%	11-jun-2021	10.89%
Guv România	5.8%	26-jul-2027	9.16%
Guv România	4.75%	24-feb-2025	8.45%
Guv România	3.5%	19-dec-2022	6.33%
Guv România	4.0%	27-oct-2021	6.32%
Guv România	3.25%	29-apr-2024	6.08%
Guv România	3.25%	22-mar-2021	5.82%
Guv România	3.4%	08-mar-2022	5.19%
Guv România	5.75%	29-apr-2020	5.17%
Guv România	5.85%	26-apr-2023	5.08%

Perspective

Contextul local observat pe parcursul lunii mai a alimentat performanța obligațiunilor locale această evoluție fiind susținută și de revenirea interesului investitorilor internaționali pentru obligațiunile românești. Analizii se întreabă cât de mult va dura această situație pozitivă deoarece rezultatul alegerilor europene nu garantează o stabilitate politică iar susținerea unor măsuri populiste nu e benefică pentru o dezvoltare economică pe termen lung. Prin urmare, se prevăd perspective pozitive pe termene scurte dar care continuă să fie umbrite de probleme pe termen mediu, care pot reapărea la final de an.

Politica de investiții UL DINAMIC

Programul de investiții **UL NN DINAMIC** are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii locale și regionale. Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Equity (IREF) și în depozite bancare.

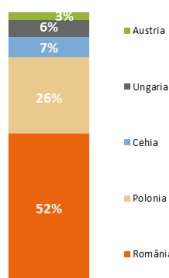
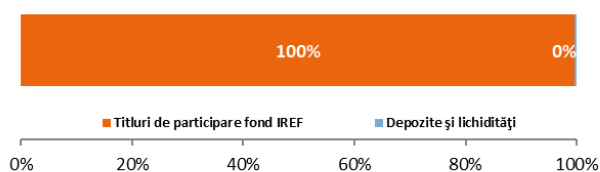
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	Leu
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	173,106,761 lei
Preț vânzare	12.017955 lei

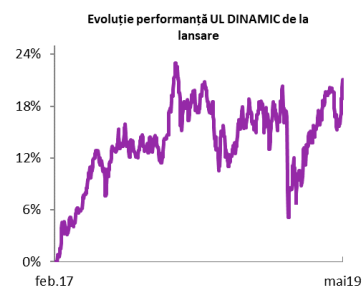
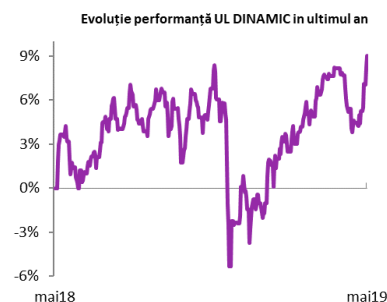
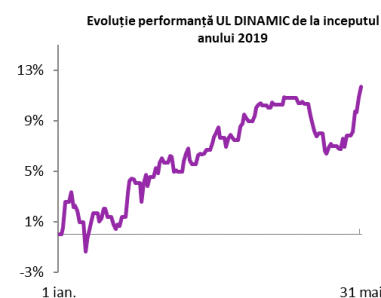
Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	+0.06%
De la începutul anului 2019	+10.89%
În ultimele 12 luni	+8.23%
În ultimii 3 ani	N/A
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+20.18%

Alocare UL NN DINAMIC



Alocare geografică NN (L) International Romanian Equity →



NN (L) International Romanian Equity (IREF)

NN (L) International Romanian Equity (IREF) este un fond de investiții domiciliat în Luxemburg care urmărește să realizeze creșteri de capital pe termen lung investind cu precădere într-un portofoliu diversificat de companii din România. Pentru a diversifica investițiile pe mai multe sectoare, fondul poate investi și în companii din Europa (în principal, Polonia, Ungaria și Cehia, dar fără a se limita la acestea). Am ales aceste piețe deoarece ne așteptăm să înregistreze o evoluție relativ similară, pe termen lung, cu cea a pieței din România, Portofoliul fondului include companii cu dividende stabile și relativ mari.

Benchmarkul fondului este un indice compozit format din 60% BET-XT TR (România), 25% WIG30 TR (Polonia), 10% PX TR (Cehia) și 5% BUX TR (Ungaria).

Perspective

Pentru 2019 analiștii continuă să vadă loc pentru creșterea globală, dar la un ritm mai temperat comparativ cu anii trecuți. Încetinirea ritmului de creștere este deja vizibil în estimările modeste de creștere a profiturilor care vor putea duce la o volatilitate mai mare în piața de acțiuni. Problemele comerțului global nerezolvate încă de negocierile dintre marile puteri economice, vor continua să aibă un efect negativ asupra piețelor financiare. În Europa Centră și de Est analiștii cred în situația macro solidă, dobânzile scăzute și creșterile de profituri vor continua să susțină piața de acțiuni, care se așteaptă să suprapereze față de piețele globale. Ne așteptăm ca investitorii să fie mai vigilenți și să ia în calcul și diversificarea cu acțiuni din sectoarele defensive.

Top 10 dețineri

S.C. Fondul Proprietatea SA	10.19%
Petrom SA	9.55%
Banca Transilvania SA	7.38%
SNGN Romgaz SA	7.07%
BRD Groupe SG SA	4.04%
PZU SA	2.97%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	2.96%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank	2.74%
Erste Group Bank AG	2.68%
OTP Bank	2.57%

Alocare sectoare

Financiar	49.76%
Energie	26.23%
Utilități	6.86%
Telecomunicații	5.48%
Bunuri de consum esențiale	3.49%
Lichidități	3.00%
IT	2.03%
Materii prime și materiale	1.53%
Sănătate	0.91%
Bunuri de consum neesențiale	0.72%

UL EQUITY

Politica de investiții UL EQUITY

Programul de investiții **UL EQUITY** are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii locale și regionale, Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Equity (IREF) și în depozite bancare.

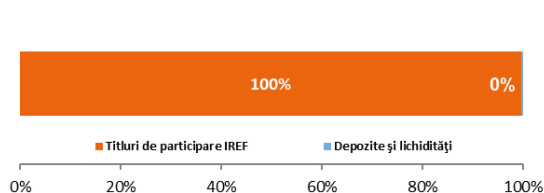
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	Leu
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	145,918,664 lei
Preț vânzare	15.215114 lei

Performanțe UL EQUITY

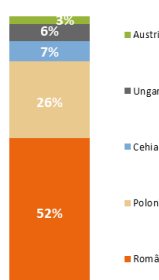
În ultima lună	+0.12%
De la începutul anului 2019	+11.26%
În ultimele 12 luni	+9.05%
În ultimii 3 ani	+50.40%
În ultimii 5 ani	+50.24%
În ultimii 10 ani	+211.15%
De la lansare	+52.15%

Alocare UL EQUITY

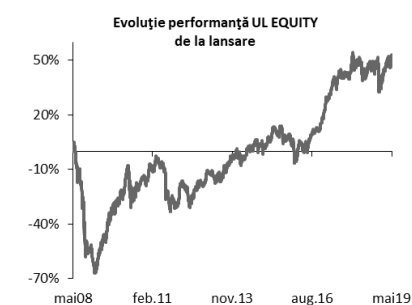
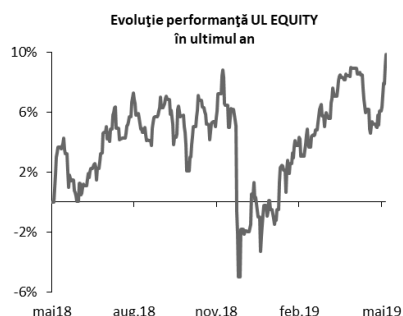
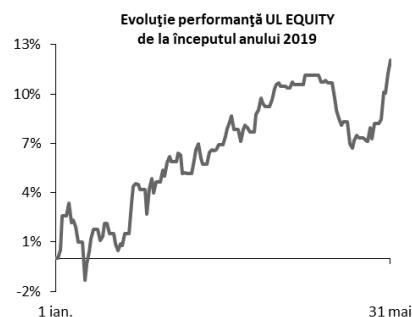


Alocare geografică

NN (L) International Romanian Equity →



Informații valabile la 31 Mai 2019



NN (L) International Romanian Equity (IREF)

NN (L) International Romanian Equity (IREF) este un fond de investiții domiciliat în Luxemburg care urmărește să realizeze creșteri de capital pe termen lung investind cu precădere într-un portofoliu diversificat de companii din România. Pentru a diversifica investițiile pe mai multe sectoare, fondul poate investi și în companii din Europa (în principal, Polonia, Ungaria și Cehia, dar fără a se limita la acestea). Am ales aceste piețe deoarece ne așteptăm să înregistreze o evoluție relativ similară, pe termen lung, cu cea a pieței din România, Portofoliul fondului include companii cu dividende stabile și relativ mari.

Benchmarkul fondului este un indice compozit format din 60% BET-XT TR (România), 25% WIG30 TR (Polonia), 10% PX TR (Cehia) și 5% BUX TR (Ungaria).

Perspective

Pentru 2019 analiștii continuă să vadă loc pentru creșterea globală, dar la un ritm mai temperat comparativ cu anii trecuți. Încetinirea ritmului de creștere este deja vizibil în estimările modeste de creștere a profiturilor care vor putea duce la o volatilitate mai mare în piața de acțiuni. Problemele comerțului global nerezolvate încă de negocierile dintre marile puteri economice, vor continua să aibă un efect negativ asupra piețelor financiare. În Europa Centură și de Est analiștii cred în situația macro solidă, dobânzile scăzute și creșterile de profituri vor continua să susțină piața de acțiuni, care se așteaptă să supraperformeze față de piețele globale. Ne așteptăm ca investitorii să fie mai vigilenți și să ia în calcul și diversificarea cu acțiuni din sectoarele defensive.

Top 10 dețineri

S.C. Fondul Proprietatea SA	10.19%
Petrom SA	9.55%
Banca Transilvania SA	7.38%
SNGN Romgaz SA	7.07%
BRD Groupe SG SA	4.04%
PZU SA	2.97%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	2.96%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank	2.74%
Erste Group Bank AG	2.68%
OTP Bank	2.57%

Alocare sectoare

Financiar	49.76%
Energie	26.23%
Utilități	6.86%
Telecomunicații	5.48%
Bunuri de consum esențiale	3.49%
Lichidități	3.00%
IT	2.03%
Materii prime și materiale	1.53%
Sănătate	0.91%
Bunuri de consum neesențiale	0.72%

UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Politica de investiții UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Programul de investiții **UL GLOBAL OPPORTUNITIES** are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii globale, Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) Global Equity Impact Opportunities și în depozite bancare.

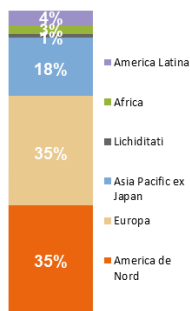
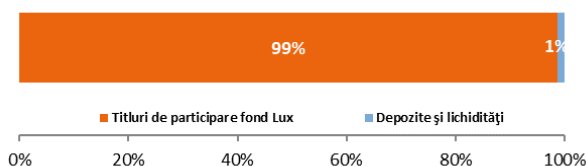
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	Leu
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	119,009,626 lei
Preț vânzare	20.414947 lei

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	-1.67%
De la începutul anului 2019	+16.81%
În ultimele 12 luni	+5.06%
În ultimii 3 ani	+30.33%
În ultimii 5 ani	+48.22%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+104.15%

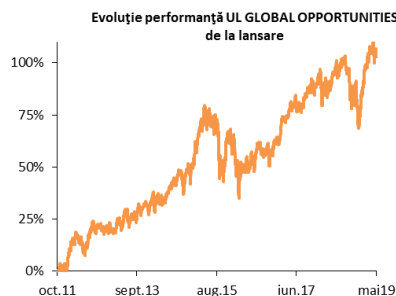
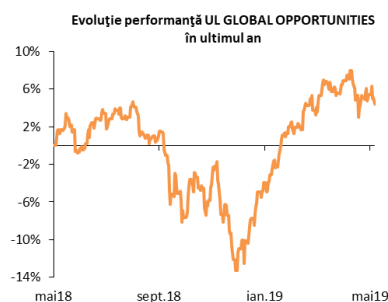
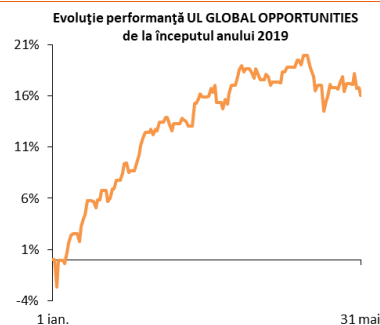
Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare geografică

[NN \(L\) Global Equity Impact Opportunities](#) →

Informații valabile la 31 Mai 2019



NN (L) GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

NN (L) Global Equity Impact Opportunities este un fond de investiții domiciliat în Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de acțiuni tranzacționate pe piețele globale. Fondul urmărește să identifice oportunitățile de investiții din piețele de acțiuni la nivel global prin folosirea unor teme investiționale foarte bine definite, Aceste teme investiționale descriu factorii care se află la baza potențialului de creștere a anumitor companii și care reflectă tendințele pe termen lung din economia reală.

Temele investiționale urmărite sunt: creșterea economică, inovațiile tehnologice și industriale, schimbările comportamentului consumatorilor, schimbările mediului înconjurător, revoluția digitală, schimbările sociale și politice, modificările demografice.

Benchmarkul fondului este indicele MSCI (AC) World Index Net.

Top 10 dețineri

Novozymes A/S Class B	4.36%
Visa Inc. Class A	4.35%
Alia Group Limited	4.03%
Thermo Fisher Scientific Inc.	3.93%
SGS SA	3.78%
UnitedHealth Group Incorporated	3.78%
Pra Health Sciences, Inc.	3.48%
Clinigen Group PLC	3.47%
Bakkafrost	3.28%
Johnson Matthey Plc	2.98%

Perspective

O soluționare a conflictului comercial SUA-China nu pare prea apropiată și acest lucru continuă să îngrijoreze investitorii. Cu cât tensiunile persistă mai mult cu atât impactul asupra mediului de business, consum și investițional, va fi mai mare. De cealaltă parte a monedei, băncile centrale sunt pregătite să intervină în special în lumina unei inflații scăzute. Din punct de vedere al evaluării, acțiunile au devenit mai scumpe, luând în calcul performanța bună din ultima perioadă și diminuarea estimărilor pentru rezultatele financiare. Nu putem vorbi încă de o supraevaluare exagerată a acțiunilor, mai ales a celor din afara SUA. În Europa, Brexitul și situația politică din Italia continuă să rămână provocările principale.

Alocare sectoare

Sănătate	23.19%
IT	19.61%
Materii prime și materiale	12.79%
Industrie	11.28%
Financiar	8.59%
Telecomunicații	8.31%
Bunuri de consum esențiale	8.05%
Bunuri de consum neesențiale	2.70%
Utilități	2.50%
Imobiliare	2.04%



UL GLOBAL REAL ESTATE

Politica de investiții UL GLOBAL REAL ESTATE

Programul de investiții UL GLOBAL REAL ESTATE are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii globale active în domeniul imobiliar, Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) Global Real Estate și în depozite bancare.

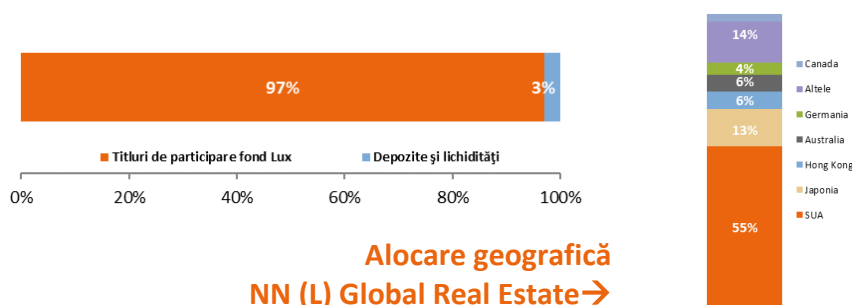
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	Leu
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	40,557,845 lei
Preț vânzare	19.518183 lei

Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-0.17%
De la începutul anului 2019	+14.64%
În ultimele 12 luni	+11.67%
În ultimii 3 ani	+10.49%
În ultimii 5 ani	+42.46%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+95.18%

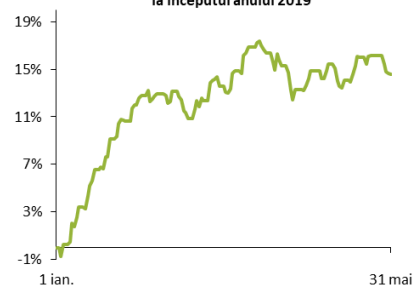
Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



**Alocare geografică
NN (L) Global Real Estate →**

Informații valabile la 31 Mai 2019

Evoluție performanță UL GLOBAL REAL ESTATE de la începutul anului 2019



Evoluție performanță UL GLOBAL REAL ESTATE în ultimul an



Evoluție performanță UL GLOBAL REAL ESTATE de la lansare



NN (L) GLOBAL REAL ESTATE

NN (L) Global Real Estate este un fond de investiții domiciliat în Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de companii active în domeniul imobiliar, localizate în diferite zone ale lumii, Fondul urmărește să maximizeze activ randamentul total (din venituri și aprecierea capitalului).

Benchmarkul fondului este indicele 10/40 GPR 250 Net.

Top 10 dețineri

Simon Property Group, Inc.	5.54%
Prologis REIT, Inc.	4.07%
Ventas REIT Inc.	3.84%
Essex Property Trust REIT, Inc.	3.60%
Daiwa House Industry Co., Ltd	3.35%
Link Real Estate Investment Trust	3.11%
Equity Lifestyle Properties, Inc	3.06%
Dexus Stapled Units	2.79%
Aroundtown Property Holdings SA	2.64%
Medical Properties Trust Reit Inc.	2.62%

Perspective

Valoarea continuă să fie atractivă, multe dintre acțiunile companiilor de real-estate se tranzacționează la discount față de valoarea activelor deținute. Aflându-se printre clasele de active cu un nivel ridicat al dividendelor, perspectivele pentru real-estate continuă să rămână pozitive. Sectorul imobiliar poate oferi un potențial atractiv de diversificare pentru investitorii pe termen lung cu portofolii echilibrate. Unul dintre riscurile acestui sector îl reprezintă tendința de creștere a dobânzilor sub circumstanțele îmbunătățirii perspectivelor macro-economice. Cu toate acestea, o creștere graduală a dobânzilor, poate fi absorbită de fundamentele bune ale sectorului de real-estate.

În această situație se așteaptă ca anumite segmente din real-estate să performeze mai bine decât altele. Aici ne referim la imobiliarele industriale, segmentul logistic care ne așteptăm să beneficieze de creșterea comerțului electronic. Birourile ar putea să fie avantajate de creșterea angajărilor, în timp ce sectorul de retail este expus riscului generat de creșterea cumpărăturilor online.

UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 31 Mai 2019

Politica de investiții UL COMMODITY ENHANCED

Programul de investiții **UL COMMODITY ENHANCED** are o expunere de 100% pe mărfuri, Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) Commodity Enhanced și în depozite bancare.

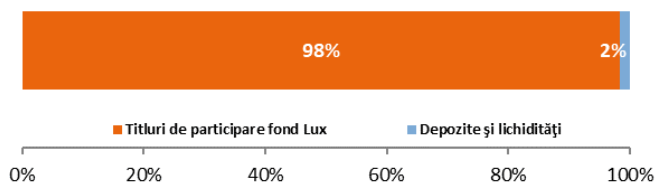
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	Leu
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	7,513,481 lei
Preț vânzare	5.299671 lei

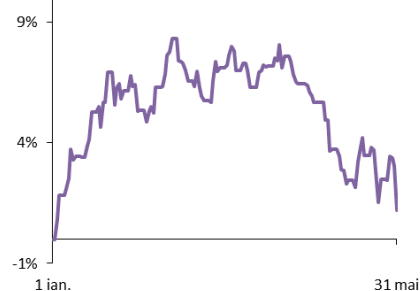
Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	-2.52%
De la începutul anului 2019	+3.04%
În ultimele 12 luni	-15.76%
În ultimii 3 ani	-7.65%
În ultimii 5 ani	-40.87%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	-47.00%

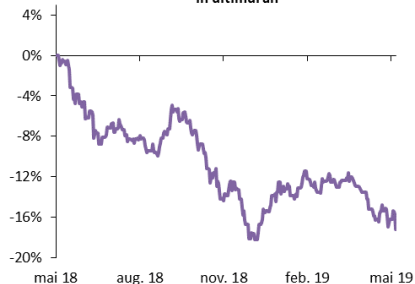
Alocare UL COMMODITY ENHANCED



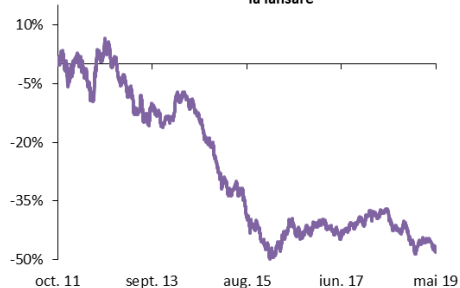
Evoluție performanță UL COMMODITY ENHANCED de la începutul anului 2019



Evoluție performanță UL COMMODITY ENHANCED în ultimul an



Evoluție performanță UL COMMODITY ENHANCED de la lansare



NN (L) COMMODITY ENHANCED

NN (L) Commodity Enhanced este un fond de investiții domiciliat în Luxemburg care oferă expunere la piața globală de mărfuri tranzacționabile. Fondul obține acces la potențialul pieței globale de mărfuri prin intermediul contractelor de tip futures. Fondul urmărește să maximizeze activ randamentul total investind într-un portofoliu diversificat de mărfuri din principalele grupe tranzacționabile (energie, metale industriale, metale prețioase, bunuri agricole, animale vii).

Benchmarkul fondului este indicele DJ-UBS Commodity hedged to EUR (TR).

Expunere / tip marfă

Bunuri agricole	27.50%
Energie	33.10%
Metale industriale	18.20%
Metale prețioase	15.08%
Animale vii	6.10%

* Date valabile la 30.04.2019.

Perspective

Prețul petrolului continuă să scadă din cauza perspectivelor unei creșteri economice modeste cauzate de tensiunile comerciale. Gazul natural a scăzut în urma creșterii producției iar vremea blândă a influențat negativ cererea. Metalele industriale scad pe baza escaladării tensiunilor SUA/China. Cuprul și zincul au fost cele mai afectate metale industriale. Prețul aluminiului a scăzut după ce restricțiile pentru cea mai mare mină din Brazilia au fost ridicate. Sectorul agricol a performat pozitiv, această revenire fiind datorată întârzierilor în plantațiile de grâne cauzate de vremea capricioasă din nordul SUA. Vremea rece din Brazilia a dus la creșterea prețului la cafea.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Politica de investiții UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Programele de investiții UL MIXT25, UL MIXT50 și UL MIXT75 au expunere pe instrumente cu venit fix și acțiuni. Programele investesc în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond, titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Equity și depozite bancare.

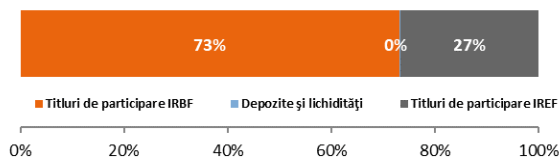
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
Lansare	2 nov 1998	21 mai 2008	21 mai 2008
Moneda	Leu	Leu	Leu
Profilul de risc (scară de la 1 la 6)	Mediu (3)	Ridicat (4)	Ridicat (5)
Activ net	714,611,999	124,744,855	36,344,859
Preț vânzare	25.922354	17.380307	16.174432

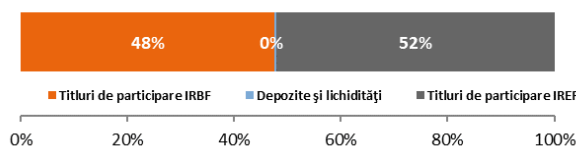
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+ 0.40%	+ 0.42%	+ 0.15%
De la începutul anului 2019	+ 4.16%	+ 6.58%	+ 8.97%
În ultimele 12 luni	+ 5.45%	+ 6.69%	+ 7.88%
În ultimii 3 ani	+ 15.96%	+ 26.46%	+ 39.17%
În ultimii 5 ani	+ 24.99%	+ 32.54%	+ 42.09%
În ultimii 10 ani	+ 102.36%	+ 138.09%	+ 175.54%
De la lansare	+ 2492.24%	+ 73.80%	+ 61.74%

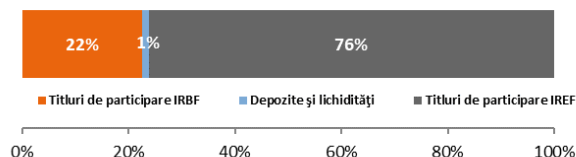
Alocare UL MIXT25



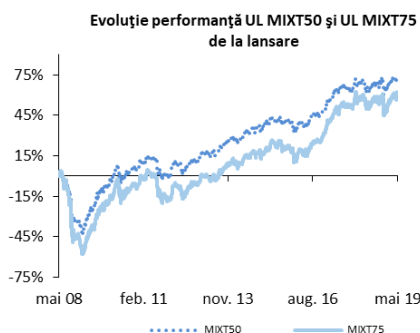
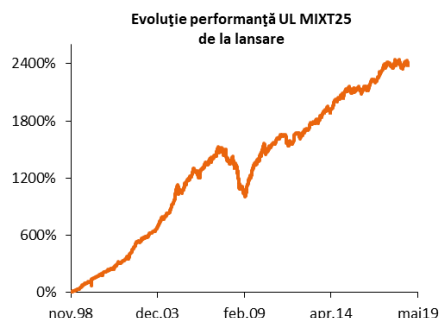
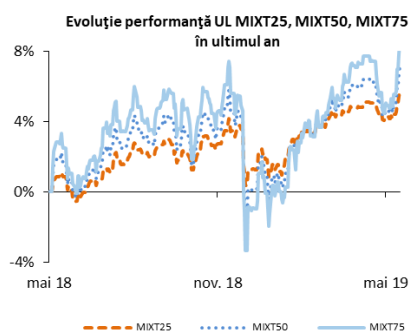
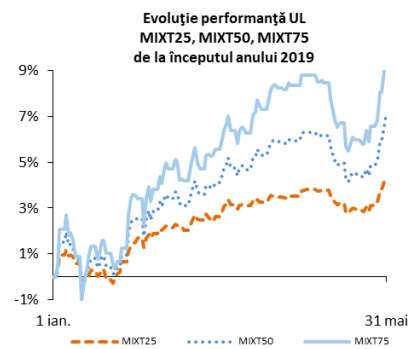
Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



Informații valabile la 31 Mai 2019



Informațiile cuprinse în acest document au exclusiv scop de informare și nu reprezintă o ofertă. De asemenea, nu reprezintă o consiliere personalizată cu privire la investiții și nici o consiliere fiscală sau juridică. În baza informațiilor din acest document nu pot fi dobândite niciun fel de drepturi. Orice informație din acest document poate fi subiectul unei modificări sau actualizări fără nicio notificare prealabilă. Deși a fost acordată o atenție deosebită conținutului acestui document, acesta nu implică nicio garanție și nu oferă nicio certitudine expresă sau implicită cu privire la caracterul exact, corect sau complet al informațiilor incluse. Informațiile sau recomandările cuprinse în prezentul document nu angajează răspunderea directă sau indirectă a NN Asigurări de Viață, a altor societăți sau unități care fac parte din NN Group, precum nici a funcționarilor, directorilor sau angajaților acestora. Nu va fi acceptată preluarea nici unei responsabilități pentru niciun fel de pierdere suferită sau asumată de cititor ca urmare a folosirii informațiilor din prezentul document sau ca urmare a fundamentării deciziilor sale investiționale pe aceste informații. Investiția implică risc. Valoarea investiției poate crește sau se poate diminua. Performanțele anterioare nu reprezintă o garanție pentru obținerea unor rezultate asemănătoare în viitor.