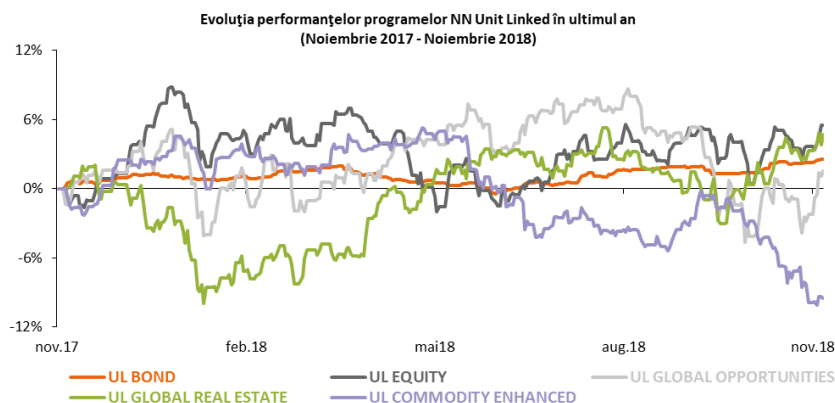


Buletin lunar

Programele NN Unit Linked

Noiembrie 2018



Context investițional

SUA

Luna noiembrie a fost o perioadă volatilă pentru activele riscante US, însă piața de acțiuni a încheiat luna în creștere cu 2%. Evenimentele geopolitice au influențat din nou mișcările pieței financiare; abordarea ostilă a președintelui Trump referitoare la comerțul global pare că va încetini creșterea economică a SUA în 2019.

În continuare, divergența sectorială a fost semnificativă. Investitorii și-au mutat activele din acțiunile ciclice în cele defensive, mutare determinată atât de scăderea prețului petrolului (și de performanța slabă a sectorului energetic), dar și de sub-performanța înregistrată de sectorul tehnologic. Toate sectoarele defensive au înregistrat creșteri, cu sectorul de sănătate pe primul loc și cu o performanță bună a sectoarelor de utilități și imobiliare. Conflictul economic dintre China și SUA va continua să impacteze sentimentul investitorilor. Rezultatul celor mai recente negocieri, de la Buenos Aires, a fost amânarea implementării unui tarif de 25% pe majoritatea importurilor din China. Asta nu reprezintă însă un acord de pace și piețele vor avea nevoie de mai multă siguranță în ceea ce privește acest conflict comercial.

Europa

Performanța acțiunilor europene a fost ușor negativă în această lună, cu indicele MSCI Europe Net înregistrând o scădere de -0.9%, ceea ce a generat o performanță, în ultimul an, de -5.3% (în echivalent euro). Un acord a fost stabilit în ceea ce privește ieșirea UK din Uniunea Europeană, însă suportul parlamentar este încă departe de a fi obținut. Nici datele macroeconomice și nici tensiunile dintre Bruxelles și Italia nu au susținut piețele din Europa, a căror performanță a fost sub așteptări. Indicele PMI compozit european (indicator economic al sectorului de producție și servicii) a scăzut deja de 2 luni consecutive, ceea ce poate fi un motiv de îngrijorare. GDP-ul Germaniei a scăzut în trimestrul 3, pe fondul unei diminuări a exporturilor și o creștere a importurilor. Cu toate acestea, creșterea venitului disponibil, perspectiva unor măsuri de stimulare fiscală și nivelul încrederii peste medie sugerează că datele fundamentale ale celei mai mari economii europene rămân solide.

Piețe emergente

Acțiunile piețelor emergente au avut o lună solidă, pe care au încheiat-o cu o creștere de 4.2%. Principalii factori care au generat această performanță au fost direcția prețului petrolului (-18% în medie) și piața acțiunilor din China (+7.4%). Prețul în scădere al petrolului a susținut monedele importatorilor de petrol (precum India și Indonezia). Piețele emergente din Asia au supra performat comparativ cu alte regiuni; pe lângă China, și India (+10.5%), Korea (+3.4%) și Indonezia (+12.3%) au înregistrat performanțe pozitive.

Mediul global a devenit mai problematic pentru piețele emergente (EM) din trei motive principale. În primul rând, normalizarea politicii monetare din piețele dezvoltate afectează fluxurile de capital din EM, având ca rezultat condiții financiare mai aspre și o creștere mai redusă a cererii interne. În al doilea rând, protecționismul din SUA afectează tendința globalizării, care deja era în cel mai fericit caz staționară atunci când Donald Trump a preluat puterea. Ca urmare, creșterea exporturilor EM și investițiile străine directe în EM ar trebui să scadă. În al treilea rând, creșterea Chinei încetinește treptat, la niveluri mai compatibile cu datele sale demografice și cu rata datoriei țării, devenind totodată mai puțin axată pe utilizarea mărfurilor. Anul viitor, deosebit de relevante vor fi alegerile din țări cheie, printre care Indonezia, India și Polonia. După corecția din ultimele trimestre, riscurile în EM sunt mai echilibrate decât au fost anterior.

România

Indicele BET a încheiat luna noiembrie pe plus, cu o creștere de 1,3% în RON și 1,1% în echivalent EUR. Indicatorul sentimentului economic a scăzut ușor pentru a doua lună la rând, de la 102.3 la 101.7 în noiembrie. Cele mai importante schimbări au fost înregistrate în sectorul de consum și comerț retail. Inflația a decelerat până la valoarea de 4.3% yoy în octombrie (de la nivelul de 5% în septembrie), dar s-a aflat în continuare peste așteptările pieței.

Guvernul român a avut parte de o restructurare a cabinetului, cu nouă miniștri înlocuiți. Majoritatea companiilor deținute de stat au primit solicitarea de a acorda dividende speciale, în încercarea guvernului de a păstra deficitul fiscal sub 3% pentru 2018. Ministrul de Finanțe a anunțat că majorarea salariului minim va avea loc în ianuarie 2019, în loc de decembrie, așa cum fusese anunțat anterior.

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.

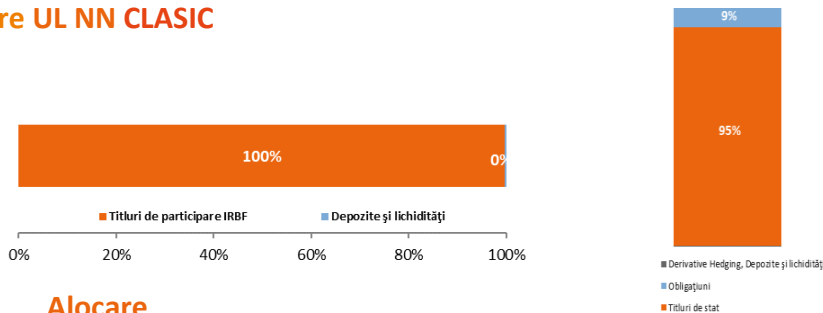
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	Leu
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (2)
Activ net	243,510,811 lei
Preț vânzare	10.095745 lei

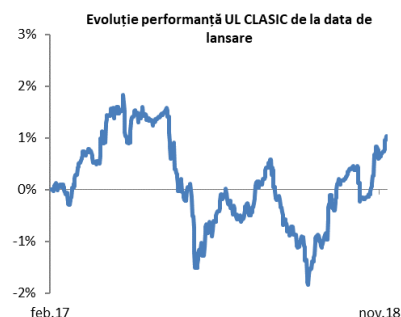
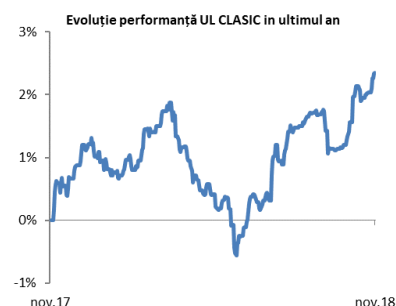
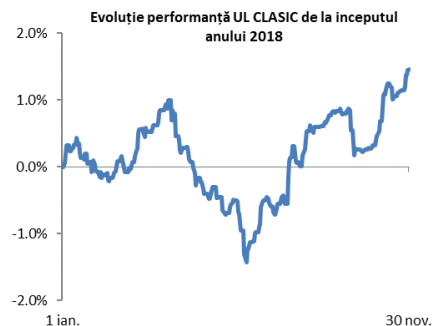
Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+1.05%
De la începutul anului 2018	+1.37%
În ultimele 12 luni	+2.24%
În ultimii 3 ani	N/A
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+0.96%

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.

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

Top 10 dețineri

Guv România 5.95% 11-jun-2021	10.77%
Guv România 4.75% 24-feb-2025	7.63%
Guv România 5.8% 26-jul-2027	7.19%
Guv România 3.5% 19-dec-2022	6.49%
Guv România 3.25% 29-apr-2024	6.17%
Guv România 5.85% 26-apr-2023	6.03%
Guv România 3.25% 22-mar-2021	5.96%
Guv România 4.0% 27-oct-2021	5.58%
Guv România 5.75% 29-apr-2020	5.44%
Guv România 3.4% 08-mar-2022	5.31%

Perspective

Amânarea așteptărilor privind normalizarea politicii monetare a țărilor dezvoltate și persistența dobânzilor real negative, atât în regiune cât și în zona Euro a creat un spațiu de respiro și pentru BNR, care vede diminuate presiunile asupra sa de a crește dobânda de politică monetară. Apoi, creșterea economică pentru trimestrul 3 al anului 2018 a surprins puternic pozitiv. Creșterea peste așteptări a produsului intern brut este o veste bună, în special privită prin prisma țintei de deficit bugetar raportat ca procent din PIB, așa cum este prevăzut ca obiectiv pentru planul de buget fiscal pentru 2018.

Ultimele date privind evoluțiile macroeconomice, au fost interpretate de asemenea ca fiind pozitive. Trendul descendent al inflației continuă (chiar dacă acesta este explicat în principal de un efect statistic legat de inflația mare din 2017, care iese treptat din calculul indicelui anual). Așteptările pentru evoluția indicelui prețurilor la sfârșitul anului sunt undeva în jur de 3.6%-3.9%, nivel semnificativ mai mic față de inflația anuală de la mijlocul anului de 5.4%. În plus, estimările sunt că inflația anuală va continua să scadă în continuare, către 3.3% în primele luni ale anului 2019.

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.

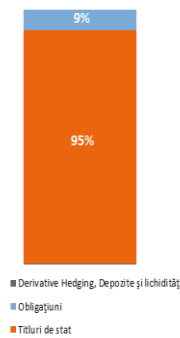
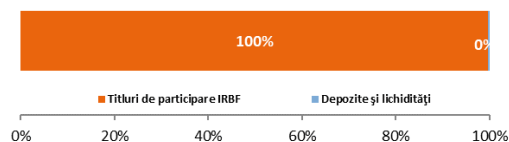
Obiectivul UL BOND este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	Leu
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (2)
Activ net	448,333,467 lei
Preț vânzare	19.215336 lei

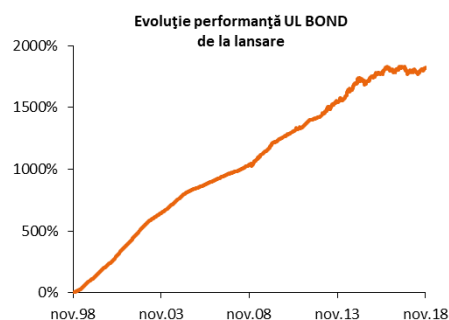
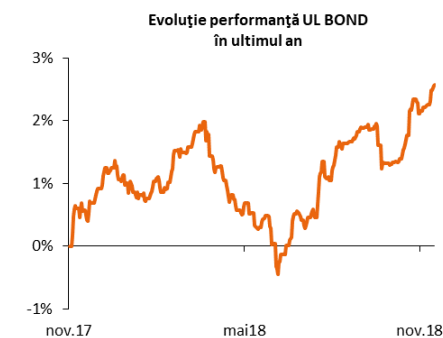
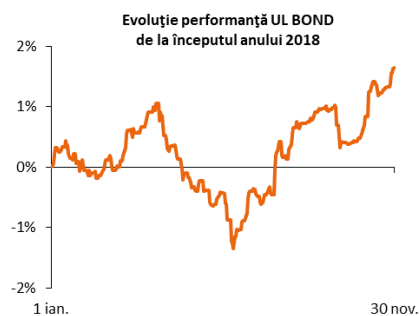
Performanțe UL BOND

În ultima lună	+1.07%
De la începutul anului 2018	+1.55%
În ultimele 12 luni	+2.45%
În ultimii 3 ani	+3.55%
În ultimii 5 ani	+16.69%
În ultimii 10 ani	+68.85%
De la lansare	+1821.53%

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	10.77%
Guv România 4.75% 24-feb-2025	7.63%
Guv România 5.8% 26-jul-2027	7.19%
Guv România 3.5% 19-dec-2022	6.49%
Guv România 3.25% 29-apr-2024	6.17%
Guv România 5.85% 26-apr-2023	6.03%
Guv România 3.25% 22-mar-2021	5.96%
Guv România 4.0% 27-oct-2021	5.58%
Guv România 5.75% 29-apr-2020	5.44%
Guv România 3.4% 08-mar-2022	5.31%

Perspective

Amânarea așteptărilor privind normalizarea politicii monetare a țărilor dezvoltate și persistența dobânzilor real negative, atât în regiune cât și în zona Euro a creat un spațiu de respiro și pentru BNR, care vede diminuate presiunile asupra sa de a crește dobânda de politică monetară. Apoi, creșterea economică pentru trimestrul 3 al anului 2018 a surprins puternic pozitiv. Creșterea peste așteptări a produsului intern brut este o veste bună, în special privită prin prisma țintei de deficit bugetar raportat ca procent din PIB, așa cum este prevăzut ca obiectiv pentru planul de buget fiscal pentru 2018. Ultimele date privind evoluțiile macroeconomice, au fost interpretate de asemenea ca fiind pozitive. Trendul descendent al inflației continuă (chiar dacă acesta este explicat în principal de un efect statistic legat de inflația mare din 2017, care iese treptat din calculul indicelui anual). Așteptările pentru evoluția indicelui prețurilor la sfârșitul anului sunt undeva în jur de 3.6%-3.9%, nivel semnificativ mai mic față de inflația anuală de la mijlocul anului de 5.4%. În plus, estimările sunt că inflația anuală va continua să scadă în continuare, către 3.3% în primele luni ale anului 2019.

Politica de investiții UL DINAMIC

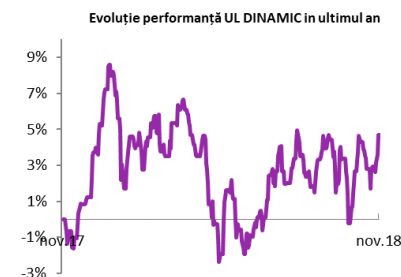
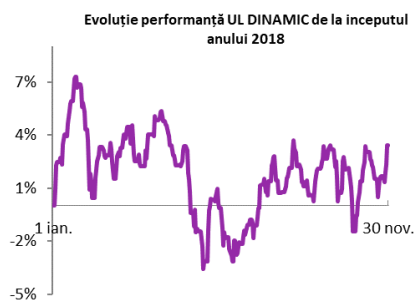
Programul de investiții **UL NN DINAMIC** are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii locale și regionale. Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Equity (IREF) și în depozite bancare.

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

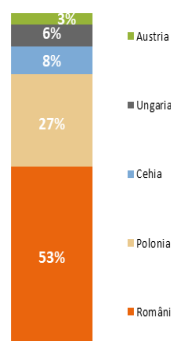
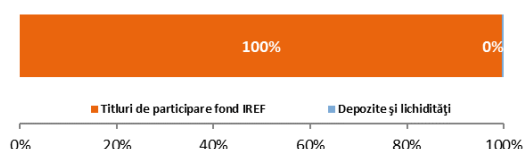
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	Leu
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Foarte ridicat (6)
Activ net	140,580,554 lei
Preț vânzare	11.733293 lei

Performanțe UL NN DINAMIC

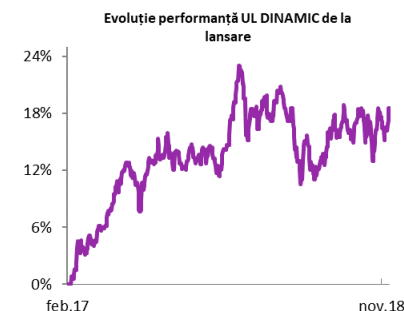
În ultima lună	+3.85%
De la începutul anului 2018	+2.34%
În ultimele 12 luni	+2.57%
În ultimii 3 ani	N/A
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+17.33%



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).

Top 10 dețineri

Banca Transilvania SA	9.59%
OMV Petrom SA	9.59%
S.C. Fondul Proprietatea SA	7.48%
Societatea Nationala De Gaz Romgaz	6.67%
BRD Groupe Societe Generale SA	6.54%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	3.37%
Powszechny Zaklad Ubezpiec. Spolka Cez AS	3.08%
Powszechna Kasa Oszcz. Bank Polski	2.86%
OTP Bank Nyrt	2.83%

Perspective

În scenariul de bază pentru 2019, vestea bună este că performanțele activelor au șanse să fie mai bune decât în 2018. Ne așteptăm la o creștere economică mai uniformă în 2019, cu o redresare a zonei Euro, determinată în principal de cererea internă. Politica monetară în Europa va continua să fie normalizată, dar în mod gradual, care să răspundă evoluțiilor macroeconomice din 2019 (așa numita reacție determinată de date).

Situația economică în România se așteaptă să intre într-o fază de consolidare, pe fondul epuizării stimulului fiscal din anii anteriori. Investitorii vor urmări cu interes și scena politică, unde incertitudinile încă rămân și pot aduce volatilitate în piața de acțiuni. Estimările privind evoluția deficitului fiscal și a celui extern rămân o vulnerabilitate pentru economia României.

Alocare sectoare

Financiar	49.65%
Energie	25.83%
Utilități	7.03%
Bunuri de consum esențiale	3.00%
IT	2.95%
Telecomunicații	2.93%
Bunuri de consum neesențiale	2.25%
Sănătate	1.79%
Imobiliare	1.74%
Materii prime și materiale	1.50%
Altele	1.32%

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.

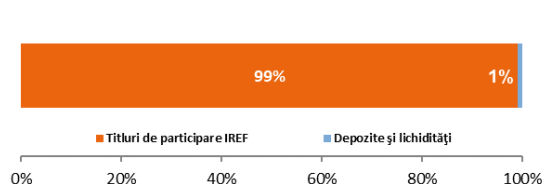
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	Leu
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Foarte ridicat (6)
Activ net	151,566,407 lei
Preț vânzare	14.799874 lei

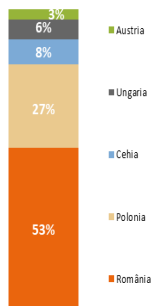
Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+3.92%
De la începutul anului 2018	+3.04%
În ultimele 12 luni	+3.35%
În ultimii 3 ani	+38.82%
În ultimii 5 ani	+51.41%
În ultimii 10 ani	+215.56%
De la lansare	+48.00%

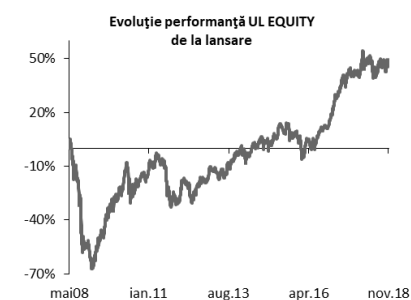
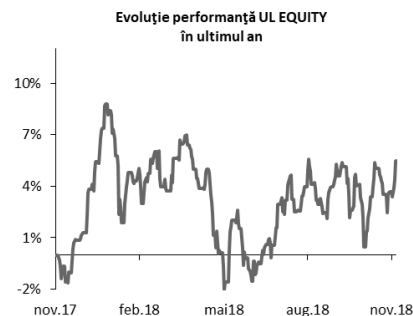
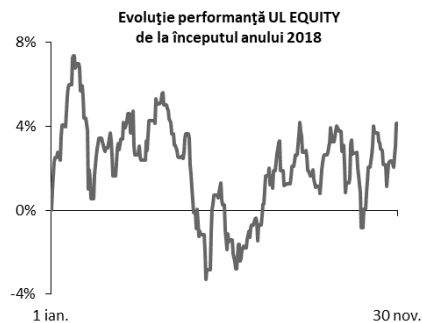
Alocare UL EQUITY



Alocare geografică NN (L) International Romanian Equity →



Informații valabile la 30 Noiembrie 2018



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). PKO Bank Polski SA

Top 10 dețineri

Banca Transilvania SA	9.59%
OMV Petrom SA	9.59%
S.C. Fondul Proprietatea SA	7.48%
Societatea Nationala De Gaz Romgaz	6.67%
BRD Groupe Societe Generale SA	6.54%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	3.37%
Powszechny Zaklad Ubezpiec. Spolka	3.08%
Cez AS	3.05%
Powszechna Kasa Oszcz. Bank Polski	2.86%
OTP Bank Nyrt	2.83%

Perspective

În scenariul de bază pentru 2019, vestea bună este că performanțele activelor au șanse să fie mai bune decât în 2018. Ne așteptăm la o creștere economică mai uniformă în 2019, cu o redresare a zonei Euro, determinată în principal de cererea internă. Politica monetară în Europa va continua să fie normalizată, dar în mod gradual, care să răspundă evoluțiilor macroeconomice din 2019 (așa numita reacție determinată de date).

Situația economică în România se așteaptă să intre într-o faza de consolidare, pe fondul epuizării stimulului fiscal din anii anteriori. Investitorii vor urmări cu interes și scena politică, unde incertitudinile încă rămân și pot aduce volatilitate în piața de acțiuni. Estimările privind evoluția deficitului fiscal și a celui extern rămân o vulnerabilitate pentru economia României.

Alocare sectoare

Financiar	49.65%
Energie	25.83%
Utilități	7.03%
Bunuri de consum esențiale	3.00%
IT	2.95%
Telecomunicații	2.93%
Bunuri de consum neesențiale	2.25%
Sănătate	1.79%
Imobiliare	1.74%
Materii prime și materiale	1.50%
Altele	1.32%

UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 30 Noiembrie 2018

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.

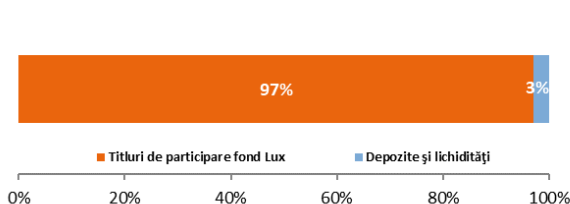
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	Leu
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (4)
Activ net	104,053,297 lei
Preț vânzare	18.983204 lei

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

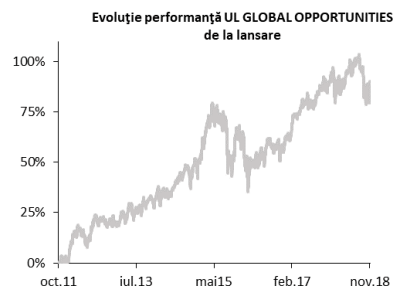
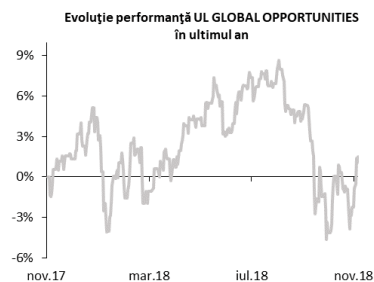
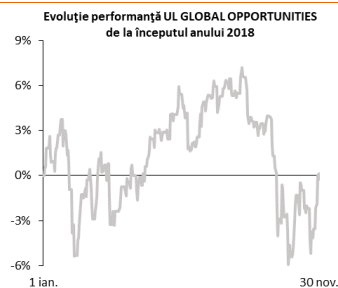
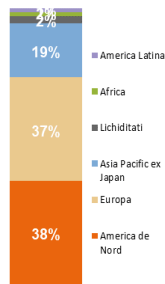
În ultima lună	+5.79%
De la începutul anului 2018	+0.05%
În ultimele 12 luni	+0.21%
În ultimii 3 ani	+13.28%
În ultimii 5 ani	+44.26%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+89.83%

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare geografică

NN (L) Global Equity Impact Opportunities →



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

Thermo Fisher Scientific Inc.	4.07%
Novozymes A/S Class B	4.00%
UnitedHealth Group Incorporated	3.98%
Visa Inc. Class A	3.89%
AIA Group Limited	3.88%
Pra Health Sciences, Inc.	3.68%
Bakkafrost P/F	3.24%
Tabula Rasa Healthcare Inc.	3.18%
Royal DSM NV	3.15%
Housing Development Finance Corp Lt	3.15%

Perspective

Indicatorii fundamentali pentru cererea internă din piețele dezvoltate rămân relativ robuști. Piețele muncii își continuă contractarea și creșterea salariilor se redresează. Încrederea mediului de afaceri rămâne fermă, ceea ce, în combinație cu marjele de profit îmbunătățite și cu un raport redus investiții/rendament, ar trebui să stimuleze cererea de cheltuieli de capital. În plus, echilibrul dintre cererea și oferta de creditare rămâne favorabil unei amplificări ulterioare a creșterii creditării și sunt create premisele ca politica fiscală să se mențină neutră spre stimulative.

Europa ar trebui să depășească perioada slabă curentă și să continue să înregistreze o creștere superioară tendinței în cea mai mare parte a viitorului apropiat. În Zona Euro există încă capacitate neutilizată și cerere acumulată de bunuri de capital, iar BCE nu va înăspri politica în viitorul apropiat. În cele din urmă, Japonia prezintă premisele pentru o creștere continuă, superioară tendinței. Mixul său de politică monetară/fiscală are ca țintă supraîncălzirea economiei, pentru a crește și mai mult prognozele privind inflația.

Alocare sectoare

Sănătate	26.90%
IT	21.67%
Materii prime si materiale	13.24%
Financiar	9.37%
Bunuri de consum esențiale	8.31%
Industrie	7.71%
Telecomunicații	4.27%
Utilități	3.04%
Lichidități	2.31%
Imobiliare	1.97%
Altele	1.21%



UL GLOBAL REAL ESTATE

Politica de investiții UL GLOBAL REAL ESTATE

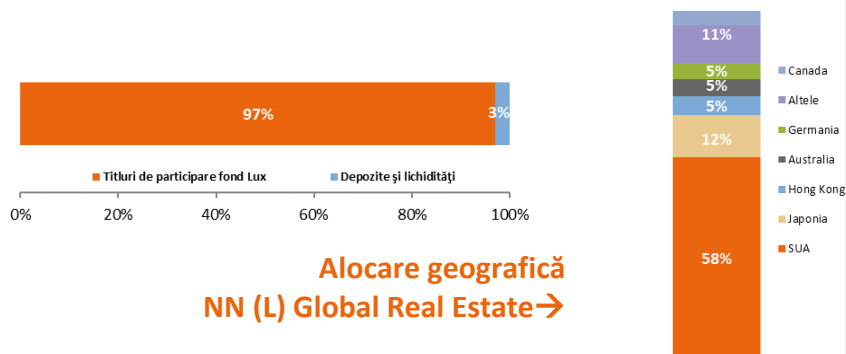
Programul de investiții UL GLOBAL REAL ESTATE are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii globale active în domeniul imobiliar, Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) Global Real Estate și în depozite bancare. **Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE** este 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	34,805,557 lei
Preț vânzare	18.091432 lei

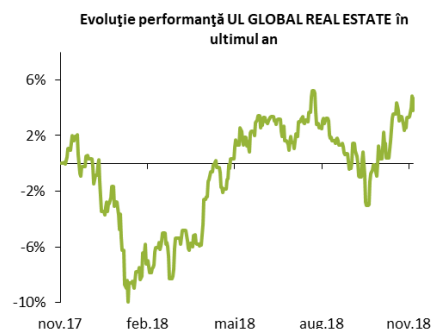
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	+4.48%
De la începutul anului 2018	+4.50%
În ultimele 12 luni	+4.74%
În ultimii 3 ani	+0.76%
În ultimii 5 ani	+40.55%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+80.91%

Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



Informații valabile la 30 Noiembrie 2018



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.	6.62%
Prologis, Inc.	4.72%
Ventas Inc.	4.06%
Vonovia SE	3.72%
Essex Property Trust, Inc	3.69%
Daiwa House Industry Co., Ltd	3.62%
Extra Space Storage Inc	3.06%
Link Real Estate Investment Trust	2.98%
Equity Lifestyle Properties, Inc	2.98%
Dexus	2.82%

Perspective

Valoarea continuă să fie atractivă, multe dintre acțiunile companiilor de real-estate se tranzacționează la discount față de valoarea activelor deținute. Datorită caracteristicilor defensive și 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 perspectivei macro-economice. 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.

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.

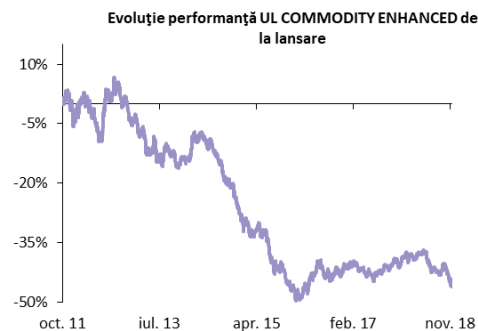
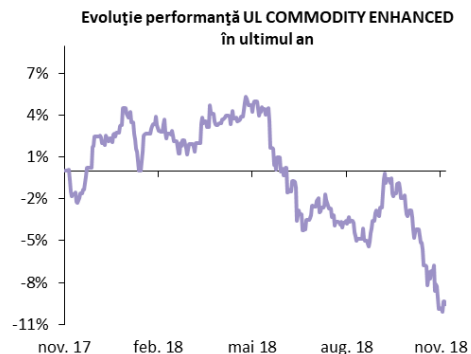
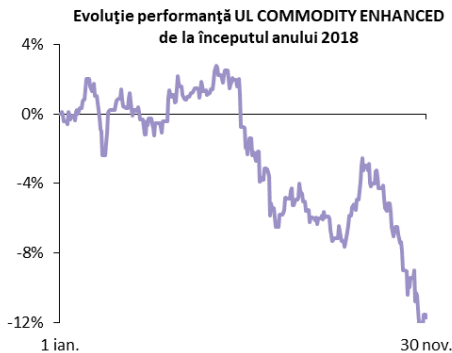
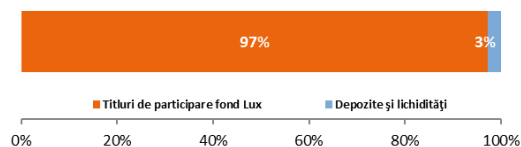
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	Leu
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (4)
Activ net	7,504,552 lei
Preț vânzare	5.427711 lei

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	-6.78%
De la începutul anului 2018	-11.57%
În ultimele 12 luni	-10.27%
În ultimii 3 ani	-0.10%
În ultimii 5 ani	-35.94%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	-45.72%

Alocare UL COMMODITY ENHANCED



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	31.75%
Energie	30.54%
Metale industriale	15.87%
Metale prețioase	14.81%
Animale vii	7.03%

Perspective

Creșterea globală decentă susține performanța metalelor industriale în timp ce sectorul continuă să întâmpine limitări ale ofertei. Politica chineză de a diminua activitatea sectoarelor industriale poluante se întetește și acest lucru poate influența negativ evoluția materiilor prime. Metalele prețioase pot beneficia de creșterea instabilității politice globale și de randamentele modeste ale obligațiunilor.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 30 Noiembrie 2018

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.

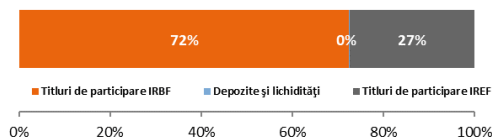
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	741,215,595	128,411,196	37,899,099
Preț vânzare	25.343916	16.962377	15.771867

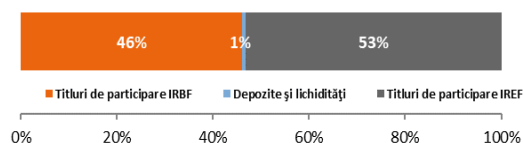
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+ 1.85%	+ 2.58%	+ 3.31%
De la începutul anului 2018	+ 2.08%	+ 2.46%	+ 2.83%
În ultimele 12 luni	+ 2.81%	+ 3.03%	+ 3.26%
În ultimii 3 ani	+ 12.88%	+ 20.95%	+ 30.87%
În ultimii 5 ani	+ 26.19%	+ 33.78%	+ 43.79%
În ultimii 10 ani	+ 109.80%	+ 152.42%	+ 183.67%
De la lansare	+ 2434.39%	+ 69.62%	+ 57.72%

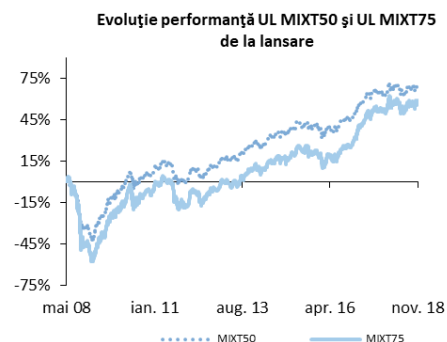
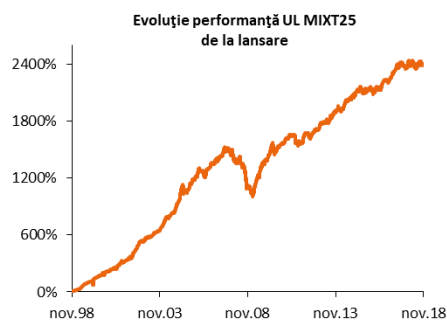
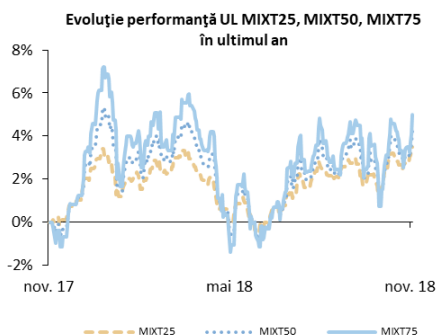
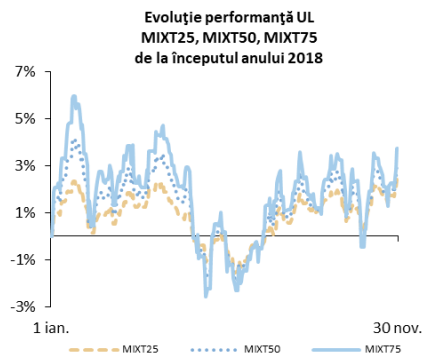
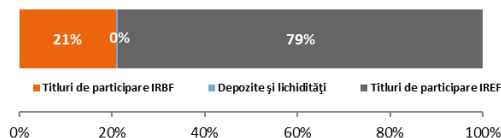
Alocare UL MIXT25



Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



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.