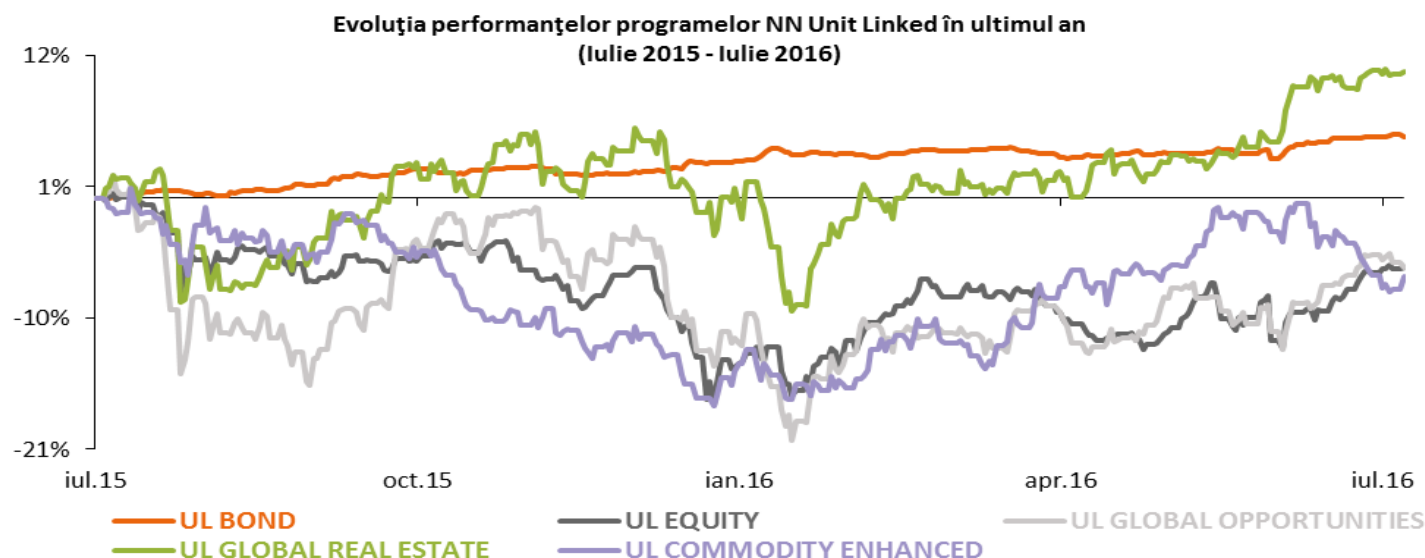


# Buletin lunar

## Programele NN Unit Linked

### Iulie 2016



## Context investițional

### SUA

În ciuda Brexit-ului înregistrat la finalul lunii iunie, a îngrijorărilor cu privire la sectorul bancar italian, atacurilor teroriste și a incertitudinilor politice din Turcia, luna iulie a adus o performanță spectaculoasă a piețelor financiare, inclusiv în Statele Unite;

Investitorii visează la noi măsuri de stimulare și își pun la treabă deținerile importante de lichidități, investindu-le atât în active mai puțin riscante, cum sunt titlurile de stat de o calitate ridicată, cât și în piețele de acțiuni sau imobiliare;

Datele macroeconomice au fost bune, vânzările cu amănuntul, producția industrială și noile locuri de muncă au fost peste așteptări. Banca centrală americană (FED) este optimistă cu privire la evoluția economiei, dar continuă să urmărească atent inflația și evoluția din piețele internaționale.

### Europa

Contagiunea datelor economice și a piețelor financiare prin rezultatul Brexit-ului pare mai redusă față de temerile inițiale, indicatorul de sentiment al Comisiei Europene ce măsoară atât încrederea consumatorilor cât și a mediului de afaceri postând o creștere ușoară;

De altfel, inflația a rămas la un nivel inconfortabil de redus, ceea ce ține în gardă Banca Centrală (BCE) pregătită să facă față oricăror evenimente;

În Marea Britanie evenimentele s-au succedat cu o reperiție incredibilă. În mediul politic, Cameron a anunțat demisia, urmat la câteva zile în mod ciudat de liderul opoziției. Ulterior, a fost numit un nou Prim Ministru (Theresa May) care a reușit să formeze surprinzător de repede guvernul.

Deși o recesiune pare inevitabilă din cauza declinului încrederii mediului de afaceri, totuși Banca Angliei a jucat un rol cheie calmând piețele; Brexit-ul a provocat probabil o undă de șoc la nivel local în economia Marii Britanii. Este posibil să ducă la reducerea creșterii inclusiv în Zona Euro, ca rezultat al reducerii schimburilor comerciale, incertitudinilor politice și presiunilor suplimentare puse pe profitabilitatea sectorului bancar din cauza mediului de dobânzi reduce. În același timp, este surprinzător cât de bine a rezistat la nivel global apetitul pentru activele riscante.

### Piețe emergente

Acțiunile din piețele emergente s-au bucurat de încă o lună de revenire, acestea crescând în linie: Africa de Sud a crescut cu 8% înaintea alegerilor locale unde se așteaptă o rearanjare a mediului politic. Rusia a înregistrat performanțe modeste după ce prețul petrolului s-a întors la \$43 după ce anterior atinsese borna de \$50. Deși deficitul fiscal al Indiei în aprilie – iunie a crescut peste așteptări, aceasta nu a reprezentat o problemă prea mare pentru piața de acțiuni (+5%) care a crescut pentru a cincea lună consecutivă;

China (+3%) a fost printre codașele regiunii din perspectiva performanței relative, în ciuda datelor încurajatoare din consum și industrie. Vânzările cu amănuntul și producția industrială au crescut, iar PIB-ul în T2 a fost ușor peste așteptări (6.7% anualizat), dar investițiile, care au reprezentat motorul de creștere economică din ultimii ani, s-au redus;

Revenirea remarcabilă la care am asistat în America Latină în 2016 a fost condusă în general de întărirea monedelor locale, de mișcările importante din peisajul politic în Brazilia și Peru, de revenirea prețurilor mărfurilor (în special metale industriale și prețioase) și, în general, de o revenire a apetitului la risc, care este reflectat în îmbunătățirea fluxurilor de investiții spre regiune;

Cea mai importantă știre a venit din Turcia, unde lovitura de stat eșuată a trimis, inevitabil, piața de acțiuni în corzi. Restul regiunilor europene au performat mult mai bine, Ungaria (+7%), Cehia (+7%) recuperând binisor din pierderile apărute imediat după Brexit.

### România

Singurul lucru bun din legăturile comerciale slabe ale țării noastre cu Marea Britanie a fost, poate, faptul că piața locală nu a fost atât de afectată în urma Brexit-ului, probabil singurul canal de transmitere a undei de șoc fiind doar zona de sentiment;

Datorită evoluției macroeconomice spectaculoase, țara noastră continuă să se împrumute din ce în ce mai ieftin, aproape de minimele istorice; Bursa a recuperat din nou din pierderile de peste an, închizând luna în teritoriu pozitiv, dar luna este caracterizată în general de liniște în piețe.

## 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.

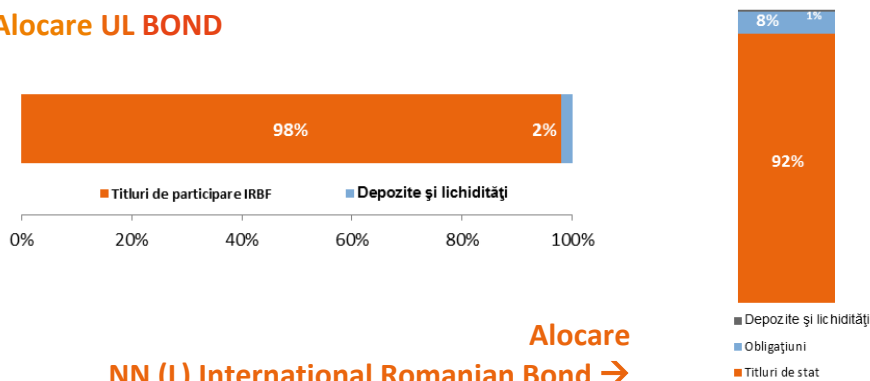
**Obiectivul UL BOND** este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

<b>Lansare</b>	2 noiembrie 1998
<b>Moneda</b>	Leu
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Scăzut (2)
<b>Activ net</b>	569,622,554 lei
<b>Preț vânzare</b>	19.055313 lei

## Performanțe UL BOND

<b>În ultima lună</b>	+ 1.31%
<b>De la începutul anului 2016</b>	+ 3.07%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+ 5.19%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+ 18.14%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+ 33.94%
<b>În ultimii 10 ani</b>	+ 92.48%
<b>De la lansare</b>	+ 1805.53%

## Alocare UL BOND

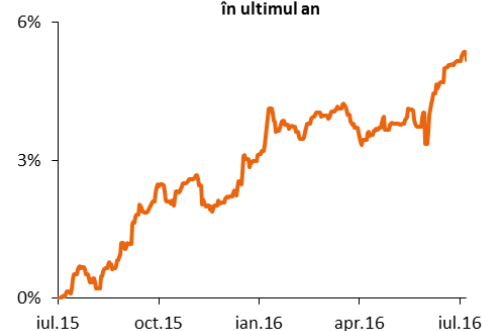


**Alocare**  
**NN (L) International Romanian Bond →**

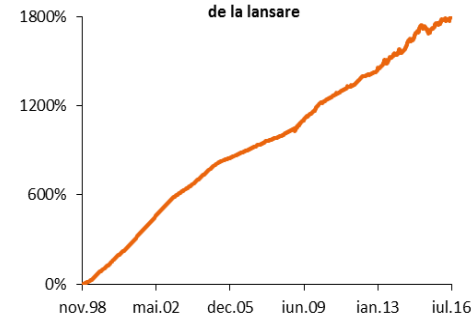
**Evoluție performanță UL BOND de la începutul anului 2016**



**Evoluție performanță UL BOND în ultimul an**



**Evoluție performanță UL BOND de la lansare**



## 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 5.75% 29/04/2020	9.72%
Guv România 5.95% 11/06/2021	9.44%
Guv România 4.75% 24/02/2025	8.31%
Guv România 5.90% 26/07/2017	8.09%
Guv România 5.85% 26/04/2023	7.61%
Guv România 3.25% 22/03/2021	7.05%
Guv România 5.60% 28/11/2018	7.05%
Guv România 5.80% 26/07/2027	6.98%
Guv România	6.92%
Guv România 6.75% 11/06/2027	4.68%

## Perspective

Păstrăm perspective moderate cu privire la titlurile de stat românești, a căror volatilitate a crescut în contextul global incert (pe care îl vedem ca fiind principalul risc pentru evoluția pieței).

Imaginea economiei rămâne pozitivă și are la bază performanțe economice superioare, care coroborat cu reducerea datoriei externe și menținerea bugetului sub control a dus la creșterea ratingului de țară cu efect asupra costurilor de împrumut și a vizibilității;

Implementarea ciclului de relaxare a politicii monetare pare ca a atins pragul inferior după ce inflația a scăzut mult sub pragul estimat, iar noile măsuri adoptate de guvern (scăderea TVA de la 24% la 20%) au mutat-o deja în teritoriu negativ;

În acest context global de fugă din activele riscante, titlurile de stat au redevenit o alternativă pentru investitorii ce sunt în căutarea stabilității oferite de aceste instrumente, considerate a avea un grad de risc mai redus (fluctuații de preț mai reduse) decât acțiunile.

## 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.

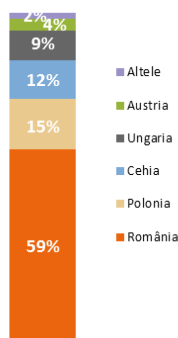
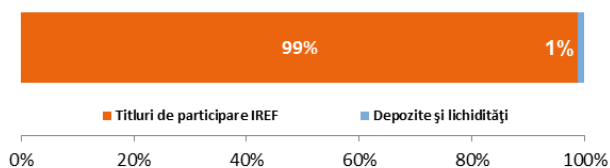
**Obiectivul UL EQUITY** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

<b>Lansare</b>	21 mai 2008
<b>Moneda</b>	Leu
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Foarte ridicat (6)
<b>Activ net</b>	130,145,730 lei
<b>Preț vânzare</b>	10.675639 lei

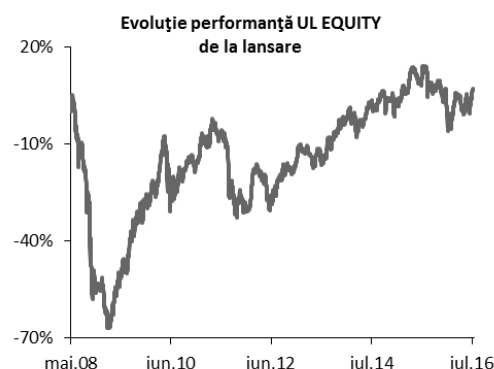
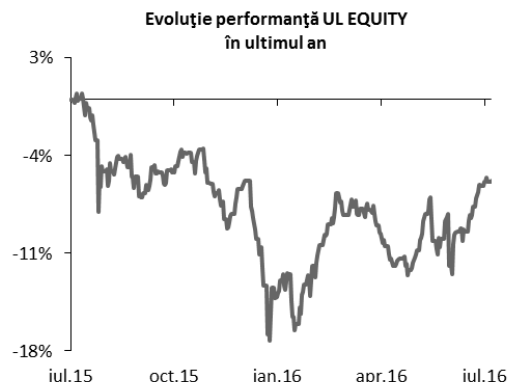
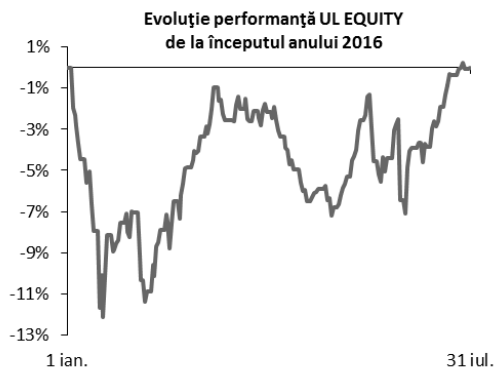
## Performanțe UL EQUITY

<b>În ultima lună</b>	+ 5.04%
<b>De la începutul anului 2016</b>	-0.06%
<b>În ultimele 12 luni</b>	-5.23%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+ 25.07%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+ 19.71%
<b>În ultimii 10 ani</b>	n/a
<b>De la lansare</b>	+ 6.76%

## Alocare UL EQUITY



**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	10.41%
Sc Fondul Proprietatea Sa	9.80%
Brd-Gruppe Societe Generale	7.42%
Societatea Nationala De Gaze	6.37%
Electrica Sa	5.11%
Moneta Money Bank As	4.63%
Transgaz Sa Medias	4.48%
Erste Group Bank Ag	3.17%
Polski Koncern Naftowy Orlen	3.11%
Otp Bank Plc	2.92%

## Perspective

România rămâne piața preferată din regiune, datorită evaluărilor atractive și a accelerării creșterii economice;

Reducerea dobânzii de referință reprezintă un alt argument pentru majoritatea emitenților listați pe piața locală de capital prin prisma costurilor cu dobânda;

Preferăm sectoarele ciclice cum sunt financiarele, care pot fi principalele beneficiare ale creșterii economice în contextul unei performanțe peste medie a economiei românești; Includerea indicilor locali în cei de referință care măsoară evoluția piețelor emergente ar putea include BVB pe radarul marilor investitori străini, aducând un plus de lichiditate și interes.

### Alocare sectoare

Financiar	48.30%
Energie	23.30%
Utilități	11.65%
Bunuri de larg consum	4.56%
Sănătate	3.63%
Bunuri de folosință îndelungată	2.92%
Telecomunicații	2.39%
Materiale	1.97%
Industrie	0.94%
IT	0.33%

# UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 31 Iulie 2016

## 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 Opportunities și în depozite bancare.

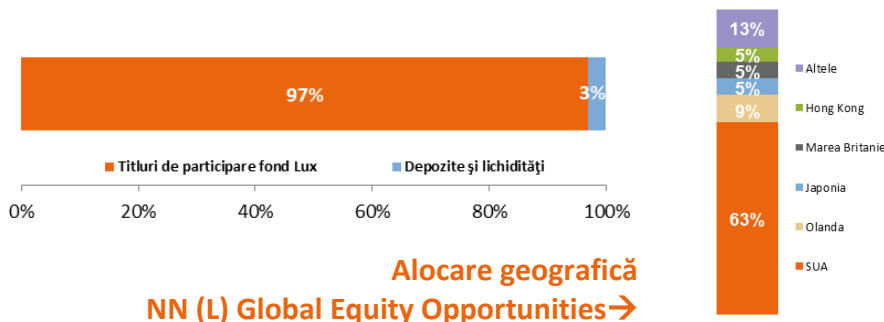
**Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	Leu
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (4)
<b>Activ net</b>	54,599,952 lei
<b>Preț vânzare</b>	16.033745 lei

## Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

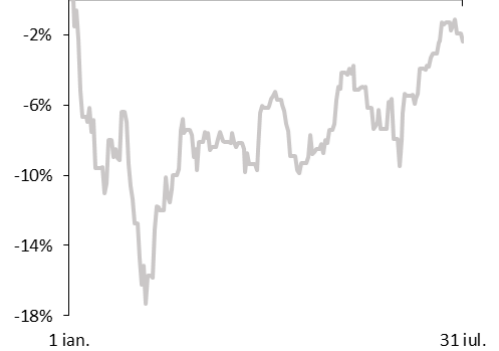
<b>În ultima lună</b>	+ 6.57%
<b>De la începutul anului 2016</b>	- 1.92%
<b>În ultimele 12 luni</b>	- 4.56%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+ 27.61%
<b>În ultimii 5 ani</b>	N/A
<b>În ultimii 10 ani</b>	N/A
<b>De la lansare</b>	+ 60.34%

## Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES

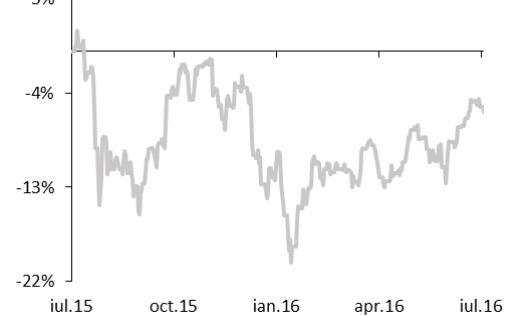


**Alocare geografică  
NN (L) Global Equity Opportunities →**

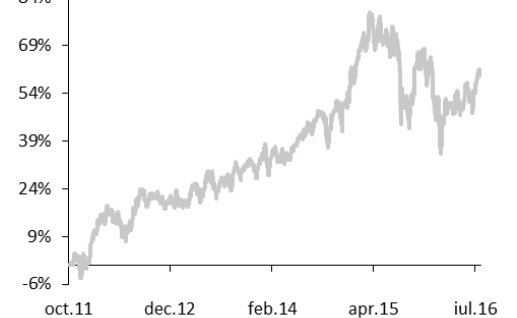
Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la începutul anului 2016



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES în ultimul an



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la lansare



## NN (L) GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES

NN (L) Global Equity 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

Alphabet Inc-Cl C	6.20%
Unilever Nv-Cva	5.52%
Cvs Health Corp	4.51%
Microsoft Corp	4.17%
Allergan Plc	3.66%
Visa Inc-Class A Shares	3.47%
Hain Celestial Group Inc	3.29%
Amazon.Com Inc	3.23%
Facebook Inc-A	3.11%
Vf Corp	3.04%

## Perspective

Pe de-o parte, incertitudinile politice și inflația scăzută obligă decidenții politici din piețele dezvoltate să continue implementarea măsurilor de relaxare. Totuși, acțiunile nu mai par atât de ieftine față de evoluția istorică, ceea ce face din creșterea profiturilor variabila crucială pentru performanțele viitoare. Perspectivele pentru acțiunile globale s-au modificat odată cu rezultatul votului din Marea Britanie. Chiar dacă este prea devreme pentru a înțelege implicațiile pe termen lung ale Brexit-ului, probabil că pe termen scurt vor exista unele reduceri ale așteptărilor cu privire la evoluția profitabilității companiilor din cauza incertitudinilor macroeconomice. Pentru strategia noastră de investiții efectul acestor reduceri s-ar putea materializa printr-o mai mare atenție a investitorilor la abordarea tematică. Probabil că piața trebuie să decidă dacă Brexit-ul este un șoc, criză sau oportunitate, însă va mai trece ceva timp până când ceața se va ridica.

### Alocare sectoare

IT	23.82%
Sănătate	22.82%
Bunuri de folosință îndelungată	17.97%
Financiar	9.45%
Bunuri de larg consum	8.77%
Industrie	7.11%
Materii prime și materiale	4.67%
Utilități	2.74%
Telecomunicații	2.65%

## Politica de investiții UL GLOBAL REAL ESTATE

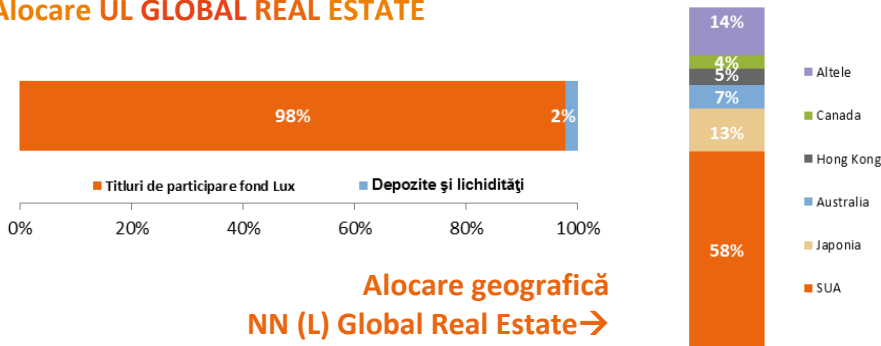
Programul de investiții **UL GLOBAL REAL ESTATE** are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii globale active în domeniul imobiliar, Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) Global Real Estate și în depozite bancare. **Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	Leu
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (5)
<b>Activ net</b>	31,507,220 lei
<b>Preț vânzare</b>	18.824177 lei

## Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

<b>În ultima lună</b>	+ 2.83%
<b>De la începutul anului 2016</b>	+ 5.37%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+ 10.97%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+ 42.96%
<b>În ultimii 5 ani</b>	N/A
<b>În ultimii 10 ani</b>	N/A
<b>De la lansare</b>	+ 88.24%

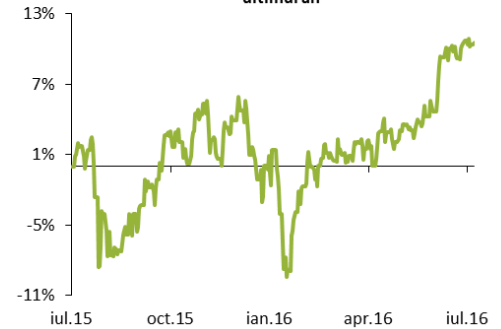
## Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



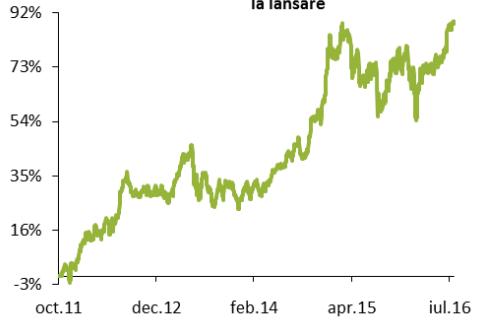
Evoluție performanță UL GLOBAL REAL ESTATE de la începutul anului 2016



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	7.46%
Scentre Group	5.49%
Digital Realty Trust Inc	4.74%
Ventas Inc	4.58%
Regency Centers Corp	4.55%
Highwoods Properties Inc	4.54%
Equity Lifestyle Properties	3.93%
Riocan Real Estate Invst Tr	3.83%
Orix Jreit Inc	3.63%
First Industrial Realty Tr	3.57%

## Perspective

Imobiliarele continuă să profite de randamentele atractive din dividende în comparație cu alte clase de active; Indicatorii fundamentali se îmbunătățesc (piața locuințelor din SUA și Londra, precum și piața de birouri din Japonia se redresează); Randamentele dividendelor sunt atractive, atât în comparație cu piața de acțiuni în general, cât și cu randamentele titlurilor de stat; Cel mai mare risc pe termen scurt este reprezentat de o creștere a dobânzilor, care ar putea îngreuna cumpărarea de proprietăți și ar putea avea un efect negativ asupra creșterii prețurilor locuințelor; În acest context de volatilitate ridicată, chiar dacă datele fundamentale oferă sprijin (scăderea șomajului, creșterea încrederii) imobiliarele pot fi afectate de creșterea incertitudinii; După raliul pe care această clasă de active l-a avut în ultimul an și luând în considerare evaluările ridicate, optimismul cu privire la această clasă de active a devenit mai moderat.

# UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 31 iulie 2016

## 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.

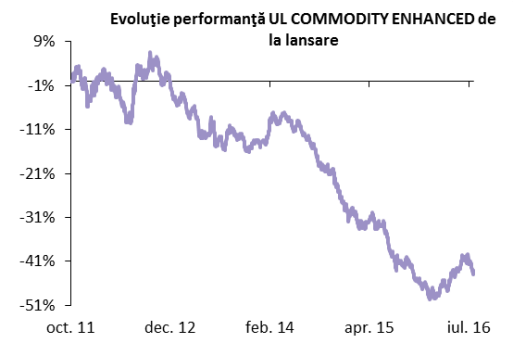
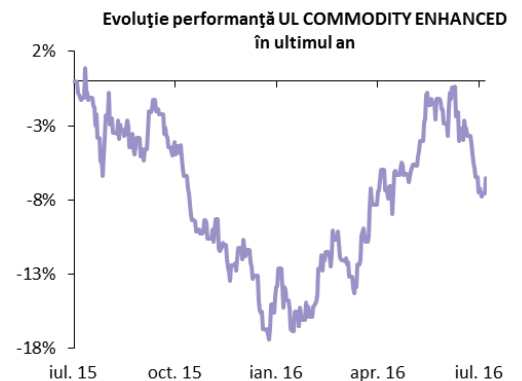
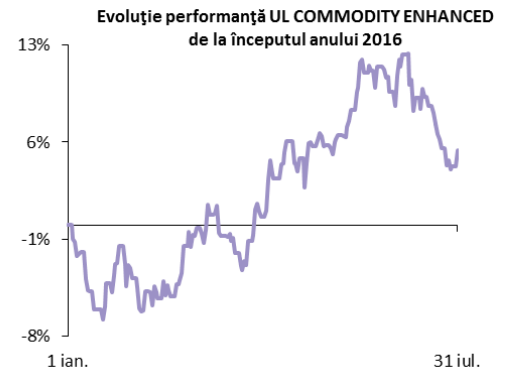
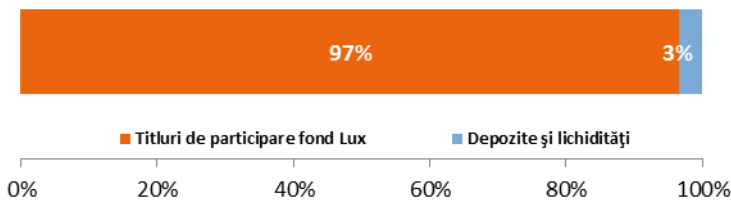
**Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	Leu
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (4)
<b>Activ net</b>	4,681,801 lei
<b>Preț vânzare</b>	5.618191 lei

## Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

<b>În ultima lună</b>	- 5.90%
<b>De la începutul anului 2016</b>	+ 4.25%
<b>În ultimele 12 luni</b>	- 8.77%
<b>În ultimii 3 ani</b>	-33.99%
<b>În ultimii 5 ani</b>	N/A
<b>În ultimii 10 ani</b>	N/A
<b>De la lansare</b>	-43.82%

## 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

Energie	32.90%
Bunuri agricole	29.20%
Metale industriale	16.82%
Metale prețioase	17.03%
Animale vii	4.05%

## Perspective

Ca și clasă de active, mărfurile au rămas cu mult în urma acțiunilor, afectate de intensificarea tensiunilor la nivel global; Excesul de ofertă din toate categoriile de mărfuri (energie, metale industriale și agricultură) va continua probabil să pună presiune pe prețuri; Redresarea economică globală este un factor pozitiv, dar mărfurile au nevoie ca indicatorii economici din China (cel mai mare consumator de mărfuri din lume) să se îmbunătățească, ceea ce este puțin probabil pe termen scurt; Factorii geopolitici și cei meteorologici au fost și vor rămâne probabil determinanți puternici pentru prețurile mărfurilor și în acest an; Observăm însă o stabilizare a indicelui de mărfuri măsurat de Bloomberg. Această evoluție nu este confirmată doar de prețul petrolului, dar este vizibilă totodată și în piața metalelor și agricultură. Poziționarea investitorilor devine și ea mai optimistă, mai ales dacă ne uităm la indicatorii de sentiment ai acestei clase de active, concluzie bazată pe analiza fluxului de știri din domeniul digital a cărui ton ce a devenit mai pozitiv în ultima vreme.

## UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 31 Iulie 2016

### Politica de investiții UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

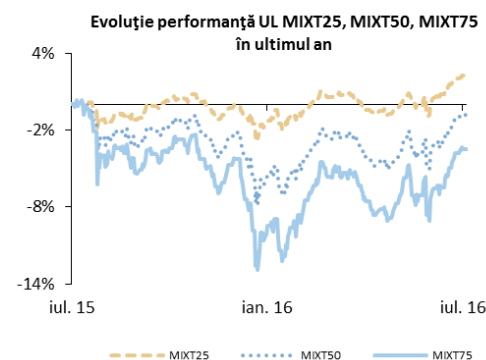
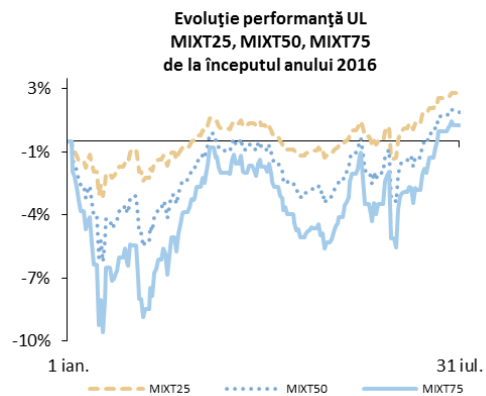
Programele de investiții UL MIXT25, UL MIXT50 și UL MIXT75 au expunere pe instrumente cu venit fix și acțiuni. Programele investesc în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond, titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian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

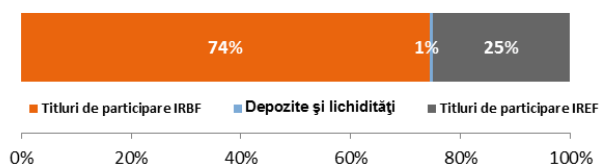
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
Lansare	2 nov 1998	21 mai 2008	21 mai 2008
Moneda	Leu	Leu	Leu
Profilul de risc (scară de la 1 la 6)	Mediu (3)	Ridicat (4)	Ridicat (5)
Activ net	835,889,795	124,536,362	33,639,894
Preț vânzare	22.915137	14.212538	12.149561

### Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

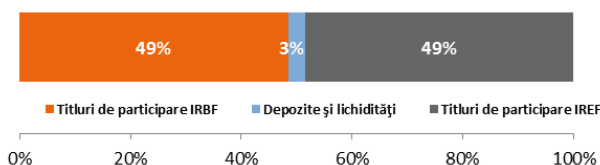
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+ 2.24%	+ 3.08%	+ 4.13%
De la începutul anului 2016	+ 2.30%	+ 1.43%	+ 0.75%
În ultimele 12 luni	+ 2.33%	- 0.53%	- 3.03%
În ultimii 3 ani	+ 19.94%	+ 21.27%	+ 23.22%
În ultimii 5 ani	+ 31.46%	+ 27.91%	+ 23.91%
În ultimii 10 ani	+ 63.91%	n/a	n/a
De la lansare	+ 2191.51%	+ 42.13%	+ 21.50%



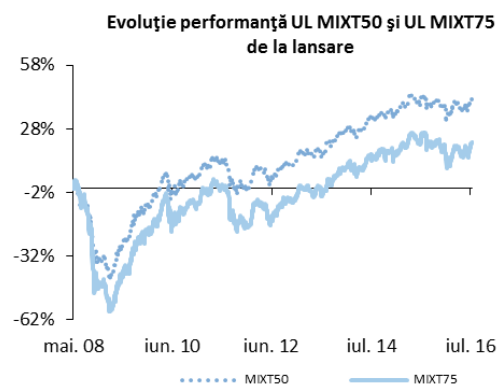
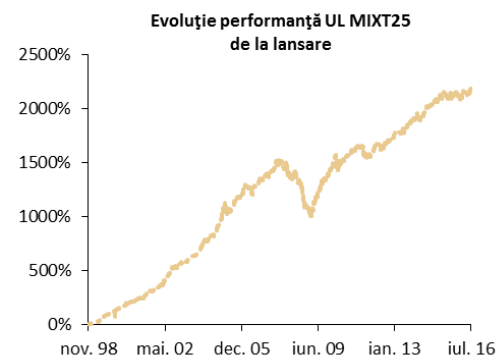
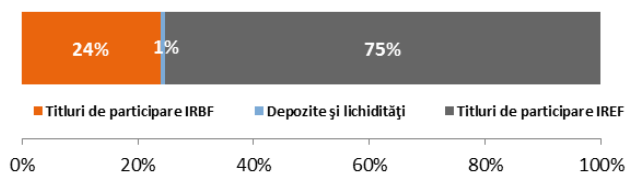
### Alocare UL MIXT25



### 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 implicată 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.