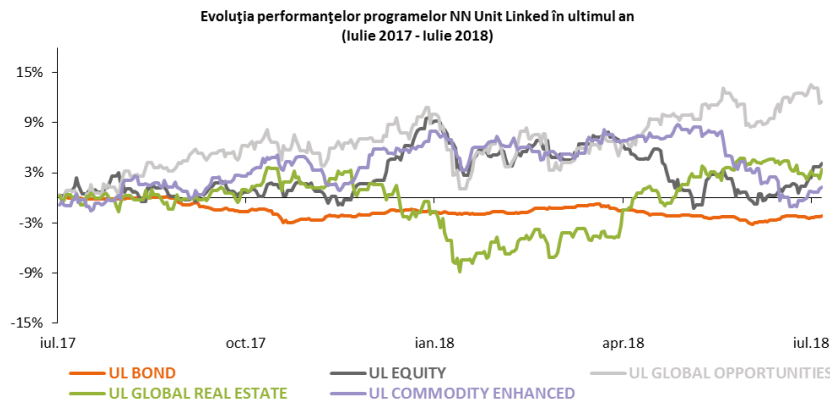


# Buletin lunar

## Programele NN Unit Linked

### Iulie 2018



## Context investițional

### SUA

În iulie, lupta dintre tensiunile comerciale și îmbunătățirea datelor fundamentale corporative a fost câștigată de aceasta din urmă. Într-adevăr, cel mai puternic sezon al profiturilor din mai ultimele trimestre în SUA a dat un impuls acțiunilor, care au crescut cu peste 3% în cursul lunii. Tensiunile comerciale s-au redus într-o oarecare măsură după rezultatul surprinzător de pozitiv al întâlnirii dintre președintele Comisiei Europene, Juncker, și președintele american Donald Trump, ceea ce arată că riscul politic afectează ambele părți.

Performanțele pieței de acțiuni au fost diferite în funcție de sectoare, chiar dacă toate au performat pozitiv. Astfel sectorul industrial a performat cel mai bine, urmat de cel de sănătate unde companiile farmaceutice și de biotehnologie au avut rezultate solide. Sectorul financiar a performat ajutat de creșterea randamentelor la obligațiuni. Sectorul energetic a evoluat cel mai slab, în line cu scăderea prețului la petrol. Sectorul tehnologic a performat și el sub așteptări datorită unor rezultate dezamăgitoare.

### Europa

Acțiunile europene au avut o traiectorie ascendentă în iulie, când indicele MSCI DM Europe Net Index a crescut cu 3,1%. Motorul principal al creșterii a fost începerea sezonului de raportări financiare cuplat cu relaxarea tensiunilor comerciale cu SUA și promovarea unor politici de susținere a economiei în China. Pe 26 iulie, la ultima ședință de politică monetară, Banca Central Europeană a menținut nemodificate instrumentele de politică monetară și abordarea referitoare la perspectivele strategiei monetare în perioada următoare. Așteptările prezente poziționează prima creștere a ratei dobânzii de referință în trimestrul 3 din 2019. Inflația de bază a cunoscut o majorare în luna iulie, ea atingând valoarea de 1,1%. În această situație dinamica inflației de bază rămâne cu mult sub ținta de inflație de 2% a BCE.

### Piețe emergente

Odată cu încetarea creșterii gradului de îndatorare a populației și cu amenințările la adresa creșterii exporturilor chineze din cauza acțiunilor protecționiste ale lui Trump din ultimele luni, autoritățile chineze au decis acum să se îndrepte către o atitudine de politică mai relaxată. Acestea au permis valutei renminbi să se deprecieze, au oferit mai mult spațiu băncilor pentru a finanța proiecte de infrastructură și pentru a împrumuta întreprinderile mici și mijlocii iar statul a început să pregătească mai multe stimulente fiscale. Este puțin probabil ca creșterea globală a creditării să accelereze mult - guvernul chinez nu va sacrifica cu ușurință progresele înregistrate în ultimii ani în ceea ce privește reducerea gradului de îndatorare. Cu toate acestea, un scenariu al creșterii pe scară largă a creditării, de la 9% la 10% sau 11%, pare realist și reprezintă deja o mare diferență în comparație cu scenariul de reducere a gradului de îndatorare, care a fost până acum scenariul de bază. Din ceea ce am auzit de la autoritățile chineze în ultimele săptămâni, putem presupune în mod rezonabil că politicile economice vor fi suficiente de relaxate pentru a anticipa o redresare semnificativă a creșterii investițiilor în infrastructură și locuințe sociale, probabil revenind în teritoriul cu două cifre. Putem exclude un efort masiv de stimulare, așa cum am văzut în 2008-2009, dar ar trebui să observăm unul suficient pentru a avea un efect pozitiv asupra activelor piețelor emergente. La urma urmei, regiunea rămâne extrem de sensibilă la schimbările prognozelor privind creșterea cererii interne chineze.

### România

Dupa scăderea accentuată de luna trecută, activele românești s-au stabilizat în iulie când au beneficiat de îmbunătățirea sentimentului în piețele emergente. Între timp, dobânzile pe termen scurt au continuat să se tranzacționeze la valori ridicate, deoarece lichiditatea din piața monetară a rămas modestă în iulie. Vânzările de retail au crescut cu 6,6% la ultima raportare din mai, decelerând față de avântul de 8,3% înregistrat în luna aprilie. Producția industrială a decelerat în România, avansând doar cu +3,6% față de +6,1% în luna anterioară. Rata șomajului ajustată sezonier a scăzut la 4,5% în iunie față de 4,6% în aprilie. Acesta reprezintă cel mai jos nivel al șomajului din ultimele luni, scăzând cu 9000 la un total de 404.000 șomeri. Indicele BET a încheiat luna în teritoriul negativ: -1,4% în RON și -0,5% în echivalent EURO. Pentru iulie, top-performerii au fost Banca Transilvania (+4,4%) și BRD (+4,6%), în timp ce DIGI a suferit cel mai mare declin (-7,5%), urmat de Sphera (-5,2%)

## Politica de investiții UL NN CLASIC

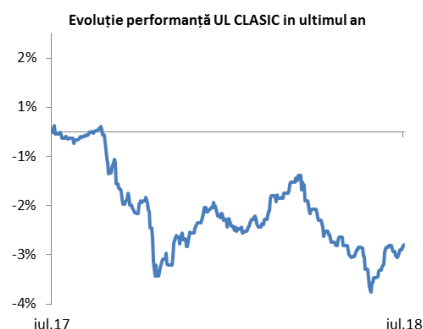
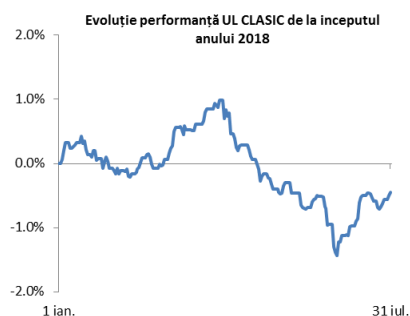
Programul de investiții UL NN CLASIC are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix, UL NN CLASIC investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

**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.

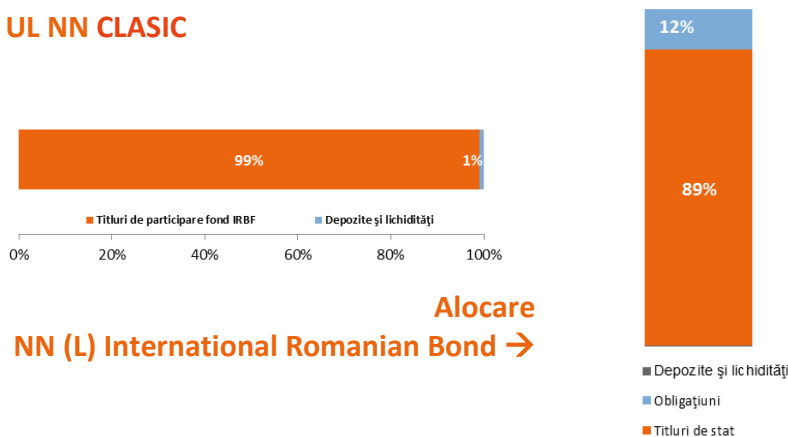
|   |                  |
|---|------------------|
| <b>Lansare</b>                                  | 1 februarie 2017 |
| <b>Moneda</b>                                   | Leu              |
| <b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b> | Scăzut (2)       |
| <b>Activ net</b>                                | 196,983,588 lei  |
| <b>Preț vânzare</b>                             | 9.908954 lei     |

## Performanțe UL NN CLASIC

|                                    |        |
|------------------------------------|--------|
| <b>În ultima lună</b>              | +0.63% |
| <b>De la începutul anului 2018</b> | -0.50% |
| <b>În ultimele 12 luni</b>         | -2.26% |
| <b>În ultimii 3 ani</b>            | N/A    |
| <b>În ultimii 5 ani</b>            | N/A    |
| <b>În ultimii 10 ani</b>           | N/A    |
| <b>De la lansare</b>               | -0.91% |



## Alocare UL NN CLASIC



## 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% 11/06/2021  | 8.04% |
| Guv România 3.5% 19/12/2022   | 6.64% |
| Guv România 3.25% 22-mar-2021 | 5.84% |
| Guv România 3.25% 29-apr-2024 | 5.70% |
| Guv România 2.5% 29-apr-2019  | 5.44% |
| Guv România 5.75% 29-apr-2020 | 5.35% |
| Guv România 2.25% 26-feb-2020 | 5.02% |
| Guv România 5.85% 26-apr-2023 | 4.81% |
| Guv România 4.75% 24-feb-2025 | 4.48% |
| Guv România 5.8% 26-jul-2027  | 4.16% |

## Perspective

Economiștii care urmăresc evoluțiile macroeconomice românești continuă să fie temperați în emiteră estimărilor optimiste.

În primul rând, ei analizează evoluția prețurilor de consum. Nivelul ridicat al ratei inflației de 5,4%, valoare care nu a mai fost atinsă din 2013, a fost principalul motiv pentru creșterile ratelor de dobândă din ultimele trimestre.

Vestea bună este că nivelurile actuale ale obligațiunilor românești au integrat o parte din datele negative despre care am vorbit mai sus.

Pe 4 iulie, în ședința de politică monetară, Banca Națională (BNR) a menținut nemodificată rata dobânzii de referință, la 2,5%. Aceasta decizie nu a surprins investitorii fiind în linie cu așteptările analiștilor.

Decizia BNR a venit în contextul în care lichiditatea din sistemul bancar scăzuse și piața monetară funcționa cu rate ale dobânzii mult mai mari decât dobânda de referință. Așteptările sunt ca inflația să rămână la un nivel ridicat, pentru ca apoi să încheie anul 2018 undeva în intervalul superior de variație stabilit de BNR.

## Politica de investiții UL BOND

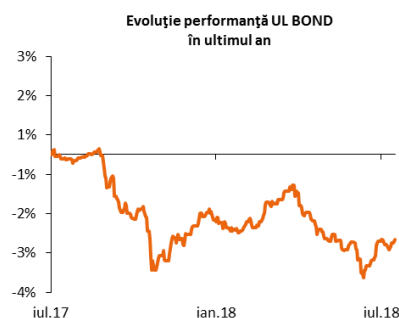
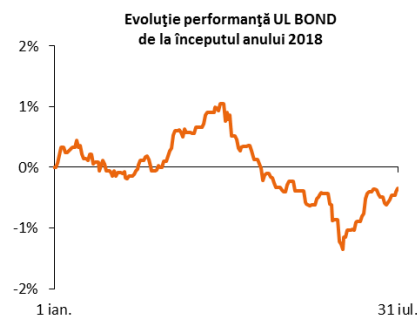
Programul de investiții **UL BOND** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix, UL BOND investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

**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.

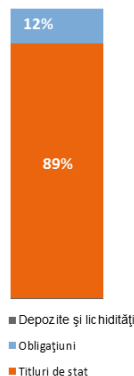
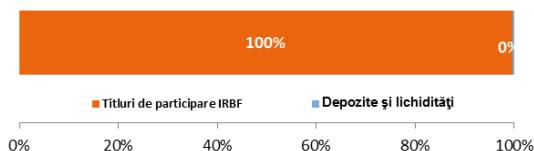
|   |                  |
|---|------------------|
| <b>Lansare</b>                                  | 2 noiembrie 1998 |
| <b>Moneda</b>                                   | Leu              |
| <b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b> | Scăzut (2)       |
| <b>Activ net</b>                                | 461,271,353 lei  |
| <b>Preț vânzare</b>                             | 18.846129 lei    |

## Performanțe UL BOND

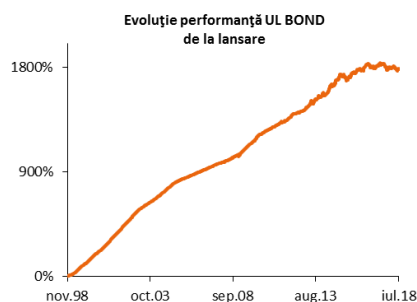
|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| <b>În ultima lună</b>              | +0.65%    |
| <b>De la începutul anului 2018</b> | -0.40%    |
| <b>În ultimele 12 luni</b>         | -2.11%    |
| <b>În ultimii 3 ani</b>            | +4.15%    |
| <b>În ultimii 5 ani</b>            | +16.77%   |
| <b>În ultimii 10 ani</b>           | +69.48%   |
| <b>De la lansare</b>               | +1784.61% |



## 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% 11/06/2021  | 8.04% |
| Guv România 3.5% 19/12/2022   | 6.64% |
| Guv România 3.25% 22-mar-2021 | 5.84% |
| Guv România 3.25% 29-apr-2024 | 5.70% |
| Guv România 2.5% 29-apr-2019  | 5.44% |
| Guv România 5.75% 29-apr-2020 | 5.35% |
| Guv România 2.25% 26-feb-2020 | 5.02% |
| Guv România 5.85% 26-apr-2023 | 4.81% |
| Guv România 4.75% 24-feb-2025 | 4.48% |
| Guv România 5.8% 26-jul-2027  | 4.16% |

## Perspective

Economiștii care urmăresc evoluțiile macroeconomice românești continuă să fie temperați în emiterea estimărilor optimiste.

În primul rând, ei analizează evoluția prețurilor de consum. Nivelul ridicat al ratei inflației de 5,4%, valoare care nu a mai fost atinsă din 2013, a fost principalul motiv pentru creșterile ratelor de dobândă din ultimele trimestre.

Vestea bună este că nivelurile actuale ale obligațiunilor românești au integrat o parte din datele negative despre care am vorbit mai sus.

Pe 4 iulie, în ședința de politică monetară, Banca Națională (BNR) a menținut nemodificată rata dobânzii de referință, la 2,5%. Aceasta decizie nu a surprins investitorii fiind în linie cu așteptările analiștilor.

Decizia BNR a venit în contextul în care lichiditatea din sistemul bancar scăzuse și piața monetară funcționa cu rate ale dobânzii mult mai mari decât dobânda de referință. Așteptările sunt ca inflația să rămână la un nivel ridicat, pentru ca apoi să încheie anul 2018 undeva în intervalul superior de variație stabilit de BNR.

## Politica de investiții UL DINAMIC

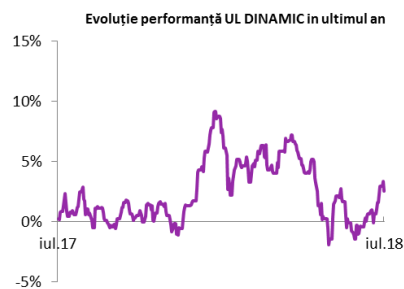
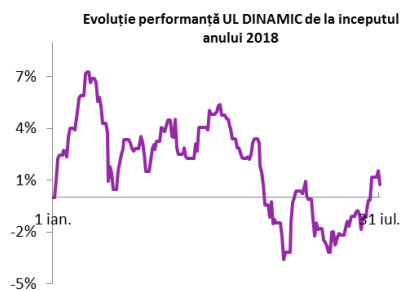
Programul de investiții **UL NN DINAMIC** are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii locale și regionale. Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Equity (IREF) și în depozite bancare.

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

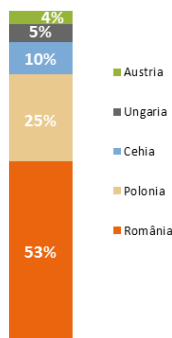
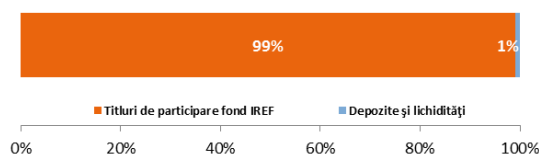
|   |                    |
|---|--------------------|
| <b>Lansare</b>                                  | 1 februarie 2017   |
| <b>Moneda</b>                                   | Leu                |
| <b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b> | Foarte ridicat (6) |
| <b>Activ net</b>                                | 116,192,953 lei    |
| <b>Preț vânzare</b>                             | 11.642723 lei      |

## Performanțe UL NN DINAMIC

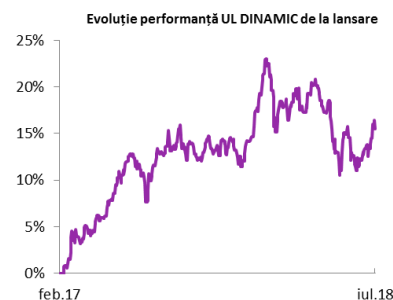
|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| <b>În ultima lună</b>              | +3.61%  |
| <b>De la începutul anului 2018</b> | +1.55%  |
| <b>În ultimele 12 luni</b>         | +3.20%  |
| <b>În ultimii 3 ani</b>            | N/A     |
| <b>În ultimii 5 ani</b>            | N/A     |
| <b>În ultimii 10 ani</b>           | N/A     |
| <b>De la lansare</b>               | +16.43% |



## 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              | 9.97% |
| S.C. Fondul Proprietatea SA        | 9.79% |
| OMV Petrom SA                      | 7.13% |
| BRD Groupe Societe Generale SA     | 6.74% |
| Societatea Nationala De Gaze       | 5.36% |
| OTP Bank Nyrt                      | 3.14% |
| Powszechny Zaklad Ubezpiec. Spolka | 3.05% |
| CEZ as                             | 2.99% |
| Erste Group Bank AG                | 2.83% |
| Komercni Banka, a.s.               | 2.74% |

## Perspective

Pe 6 iulie, Institutul Național de Statistică a confirmat creșterea economică de doar 4% pentru primul trimestru. Scăderea consumului populației și a investițiilor a dus la această contractare a creșterii economice. Analizii estimează că avansul cererii interne să influențeze pozitiv creșterea PIB din trimestrul 2. Piețele par că s-au ajustat și încep să accepte mediul politic complicat ca o nouă normalitate. Mediul politic rămâne fluid, cu coaliția de la guvernare care amenință cu posibilitatea de suspendare a președintelui, ne așteptăm ca tensiunile să revină după trecerea vacanței.

Deficitul bugetar ar putea crește peste limita de 3% din PIB în 2018, date fiind măsurile de relaxare fiscală decise în ultimii ani, în absența adoptării unor măsuri compensatorii. Modificările pe plan fiscal în 2018, au creat un climat de incertitudine în ceea ce privește mediul fiscal, atât în rândul agenților economici cât și al consumatorilor.

### Alocare sectoare

|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| Financiar                       | 55.70% |
| Energie                         | 19.46% |
| Utilități                       | 5.59%  |
| Bunuri de larg consum           | 3.27%  |
| IT                              | 3.26%  |
| Bunuri de folosință îndelungată | 3.12%  |
| Telecomunicații                 | 2.71%  |
| Lichidități                     | 2.12%  |
| Imobiliare                      | 1.98%  |
| Materii prime si materiale      | 1.75%  |
| Altele                          | 1.05%  |

## 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.

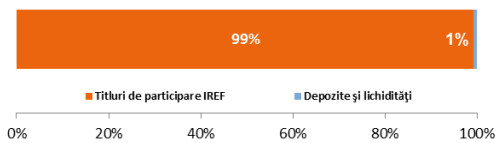
**Obiectivul UL EQUITY** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

|   |                    |
|---|--------------------|
| <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>                                | 155,569,880 lei    |
| <b>Preț vânzare</b>                             | 14.651202 lei      |

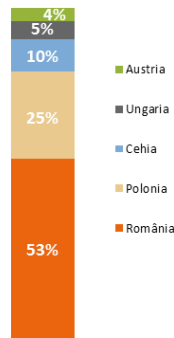
## Performanțe UL EQUITY

|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| <b>În ultima lună</b>              | +3.69%  |
| <b>De la începutul anului 2018</b> | +2.00%  |
| <b>În ultimele 12 luni</b>         | +4.02%  |
| <b>În ultimii 3 ani</b>            | +29.61% |
| <b>În ultimii 5 ani</b>            | +71.23% |
| <b>În ultimii 10 ani</b>           | +68.79% |
| <b>De la lansare</b>               | +46.51% |

## Alocare UL EQUITY



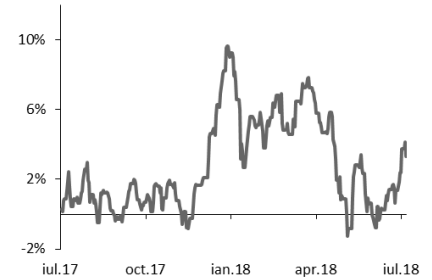
## Alocare geografică NN (L) International Romanian Equity →



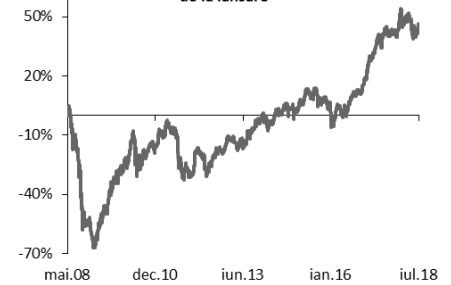
Evoluție performanță UL EQUITY de la începutul anului 2018



Evoluție performanță UL EQUITY în ultimul an



Evoluție performanță UL EQUITY de la lansare



## 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              | 9.97% |
| S.C. Fondul Proprietatea SA        | 9.79% |
| OMV Petrom SA                      | 7.13% |
| BRD Groupe Societe Generale SA     | 6.74% |
| Societatea Nationala De Gaze       | 5.36% |
| OTP Bank Nyrt                      | 3.14% |
| Powszechny Zaklad Ubezpiec. Spolka | 3.05% |
| CEZ as                             | 2.99% |
| Erste Group Bank AG                | 2.83% |
| Komercni Banka, a.s.               | 2.74% |

## Perspective

Pe 6 Iulie, Institutul Național de Statistică a confirmat creșterea economică de doar 4% pentru primul trimestru. Scăderea consumului populației și a investițiilor a dus la această contractare a creșterii economice. Analistii estimează că avansul cererii interne să influențeze pozitiv creșterea PIB din trimestrul 2. Piețele par că s-au ajustat și încep să accepte mediul politic complicat ca o nouă normalitate. Mediul politic rămâne fluid, cu coaliția de la guvernare care amenință cu posibilitatea de suspendare a președintelui, ne așteptăm ca tensiunile să revină după trecerea vacanței.

Deficitul bugetar ar putea crește peste limita de 3% din PIB în 2018, date fiind măsurile de relaxare fiscală decise în ultimii ani, în absența adoptării unor măsuri compensatorii. Modificările pe plan fiscal în 2018, au creat un climat de incertitudine în ceea ce privește mediul fiscal, atât în rândul agenților economici cât și al consumatorilor.

### Alocare sectoare

|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| Financiar                       | 55.70% |
| Energie                         | 19.46% |
| Utilități                       | 5.59%  |
| Bunuri de larg consum           | 3.27%  |
| IT                              | 3.26%  |
| Bunuri de folosință îndelungată | 3.12%  |
| Telecomunicații                 | 2.71%  |
| Lichidități                     | 2.12%  |
| Imobiliare                      | 1.98%  |
| Materii prime si materiale      | 1.75%  |
| Altele                          | 1.05%  |

# UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 31 Iulie 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.

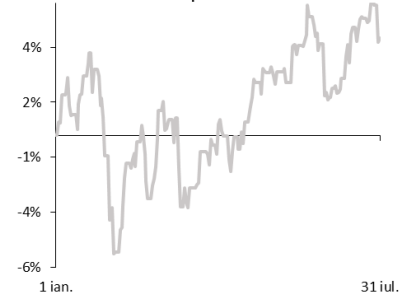
**Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

|   |                  |
|---|------------------|
| <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>                                | 99,602,664 lei   |
| <b>Preț vânzare</b>                             | 19.774648 lei    |

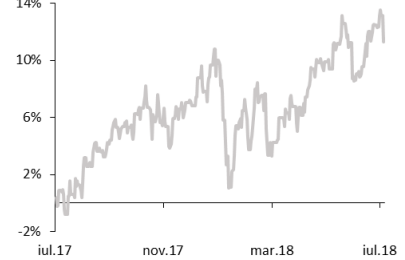
## Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| <b>În ultima lună</b>              | +2.05%  |
| <b>De la începutul anului 2018</b> | +4.22%  |
| <b>În ultimele 12 luni</b>         | +11.23% |
| <b>În ultimii 3 ani</b>            | +15.87% |
| <b>În ultimii 5 ani</b>            | +57.64% |
| <b>În ultimii 10 ani</b>           | N/A     |
| <b>De la lansare</b>               | +97.75% |

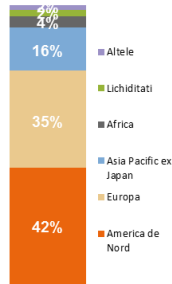
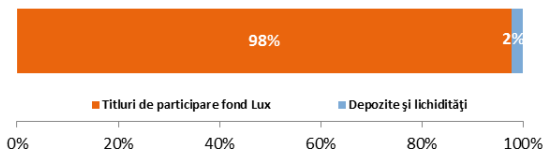
Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la începutul anului 2018



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES în ultimul an



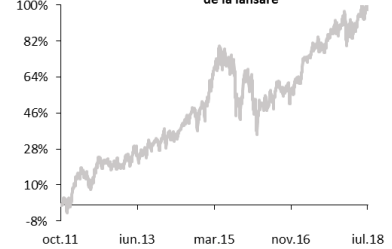
## Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



### Alocare geografică

**NN (L) Global Equity Impact Opportunities →**

Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la lansare



## 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

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Pra Health Sciences, Inc        | 4.45% |
| UnitedHealth Group Incorporated | 4.35% |
| Thermo Fisher Scientific Inc    | 4.26% |
| Novozymes A/S Class B           | 3.99% |
| Visa Inc. Class A               | 3.95% |
| AIA Group Limited               | 3.70% |
| Fresenius SE & Co. KGaA         | 3.67% |
| Bakkafrost P/F                  | 3.57% |
| Johnson Matthey Plc             | 3.49% |
| Royal DSM NV                    | 3.40% |

### Perspective

Astăzi, principalul risc este escaladarea retoricii în ceea ce privește taxele pentru importuri. Impactul direct asupra estimărilor de creștere economică este încă limitat dar, indirect, impactul care influențează încrederea mediului de business poate fi nociv. Politica din zona EURO continuă să rămână un risc pentru mediul investițional și necesită o monitorizare atentă. Mediul macro-economic continuă să rămână benefic pentru piața de acțiuni. Companiile continuă să aibă indicatori fundamentali solizi. Sectorul energetic se bucura de avantajul creșterii prețului petrolului și se așteaptă ca profitabilitatea acestui sector să crească considerabil ceea ce va putea susține o politică atractivă de dividend.

### Alocare sectoare

|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| Sănătate                        | 29.14% |
| IT                              | 20.92% |
| Materii prime si materiale      | 13.07% |
| Financiar                       | 10.10% |
| Bunuri de folosință îndelungată | 8.01%  |
| Industrie                       | 5.66%  |
| Bunuri de larg consum           | 3.59%  |
| Utilități                       | 3.25%  |
| Telecomunicații                 | 2.61%  |
| Lichiditati                     | 2.10%  |
| Altele                          | 1.56%  |

## 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.

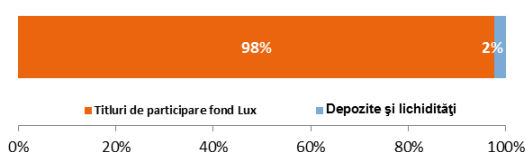
**Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

|   |                  |
|---|------------------|
| <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>                                | 32,358,032 lei   |
| <b>Preț vânzare</b>                             | 17.440780 lei    |

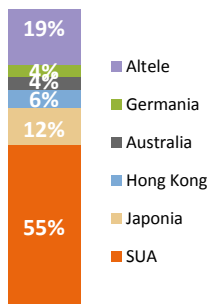
### Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| <b>În ultima lună</b>              | -1.84%  |
| <b>De la începutul anului 2018</b> | +0.74%  |
| <b>În ultimele 12 luni</b>         | +1.96%  |
| <b>În ultimii 3 ani</b>            | +1.98%  |
| <b>În ultimii 5 ani</b>            | +33.06% |
| <b>În ultimii 10 ani</b>           | N/A     |
| <b>De la lansare</b>               | +74.41% |

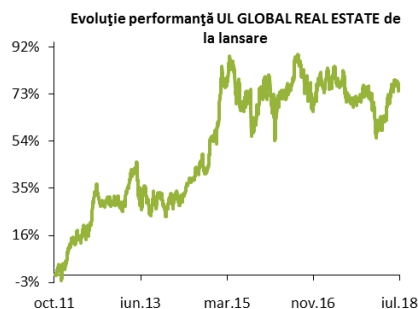
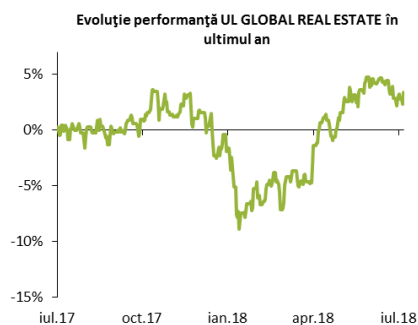
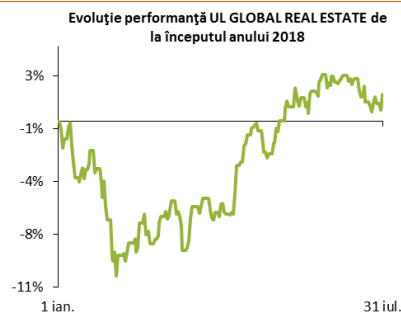
### Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



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



### Informații valabile la 31 Iulie 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.        | 6.19% |
| Prologis, Inc.                    | 4.81% |
| Daiwa House Industry Co., Ltd     | 4.13% |
| Vonovia SE                        | 3.67% |
| Ventas, Inc                       | 3.63% |
| Essex Property Trust, Inc         | 3.41% |
| Link Real Estate Investment Trust | 3.06% |
| Extra Space Storage Inc           | 2.92% |
| Dexus                             | 2.89% |
| Equity Lifestyle Properties, Inc  | 2.67% |

### Perspective

Imobiliarele continuă să beneficieze de nivelul scăzut al dobânzilor și interesul crescut al investitorilor pentru venituri din dividende. 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 se 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 Iulie 2018

## 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.

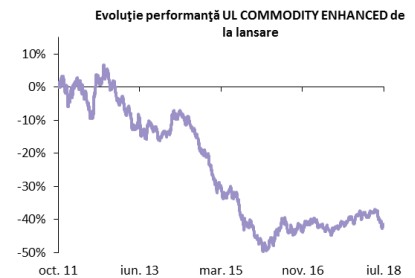
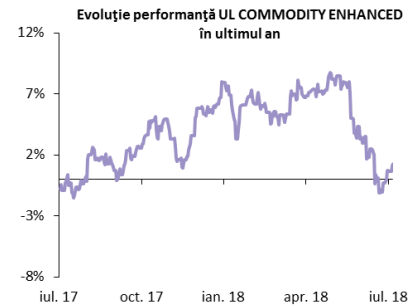
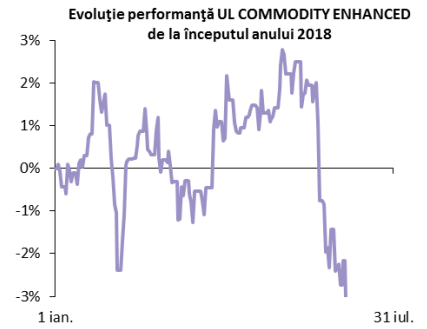
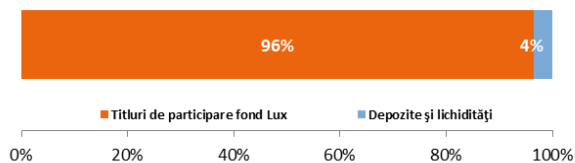
**Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

|   |                  |
|---|------------------|
| <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>                                | 7,923,397 lei    |
| <b>Preț vânzare</b>                             | 5.863225 lei     |

## Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| <b>În ultima lună</b>              | -2.36%  |
| <b>De la începutul anului 2018</b> | -4.47%  |
| <b>În ultimele 12 luni</b>         | +1.15%  |
| <b>În ultimii 3 ani</b>            | -4.32%  |
| <b>În ultimii 5 ani</b>            | -31.11% |
| <b>În ultimii 10 ani</b>           | N/A     |
| <b>De la lansare</b>               | -41.37% |

## 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            | 32.07% |
| Bunuri agricole    | 31.81% |
| Metale industriale | 16.07% |
| Metale prețioase   | 14.49% |
| Animale vii        | 5.47%  |

## Perspective

Sectorul agriculturii și metalelor industriale au sub-performat în acest an. Ambele segmente au cunoscut scăderi de prețuri în urma creșterii tensiunilor politice și creșterea retoricii de protecționism, în special dintre SUA și China. Mai mult, mediu macro-economic care se află într-o fază de consolidare, a diminuat cererea economiilor dezvoltate și în special a celor emergente și China pentru metalele industriale ciclice. Ținând cont de faptul că riscul de protecționism deja este inclus în prețul metalelor industriale și agricultură, prețurile din aceste segmente au șanse să își revină dacă retorica de protecționism nu se va transforma într-un adevărat război comercial.



# 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.

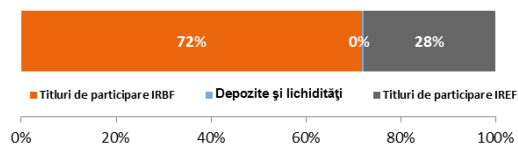
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

| Fond   | MIXT25      | MIXT50      | MIXT75      |
|--|-------------|-------------|-------------|
| <b>Lansare</b>                               | 2 nov 1998  | 21 mai 2008 | 21 mai 2008 |
| <b>Moneda</b>                                | Leu         | Leu         | Leu         |
| <b>Profilul de risc (scară de la 1 la 6)</b> | Mediu (3)   | Ridicat (4) | Ridicat (5) |
| <b>Activ net</b>                             | 762,683,643 | 131,118,222 | 38,708,568  |
| <b>Preț vânzare</b>                          | 24.918062   | 16.718764   | 15.582980   |

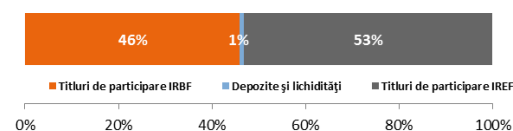
## Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

| Fond                        | MIXT25     | MIXT50   | MIXT75   |
|-----------------------------|------------|----------|----------|
| În ultima lună              | + 1.49%    | + 2.27%  | + 3.03%  |
| De la începutul anului 2018 | + 0.37%    | + 0.99%  | + 1.60%  |
| În ultimele 12 luni         | - 0.26%    | + 1.33%  | + 2.85%  |
| În ultimii 3 ani            | + 11.25%   | + 16.86% | + 24.06% |
| În ultimii 5 ani            | + 30.35%   | + 42.43% | + 57.72% |
| În ultimii 10 ani           | + 74.50%   | + 76.17% | + 66.48% |
| De la lansare               | + 2391.81% | + 67.19% | + 55.83% |

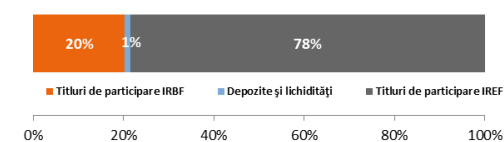
## Alocare UL MIXT25



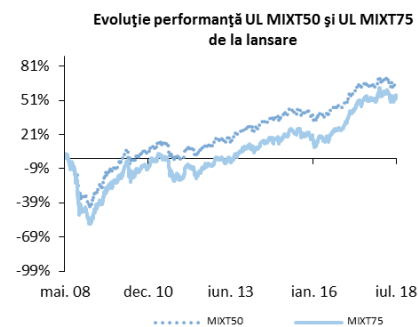
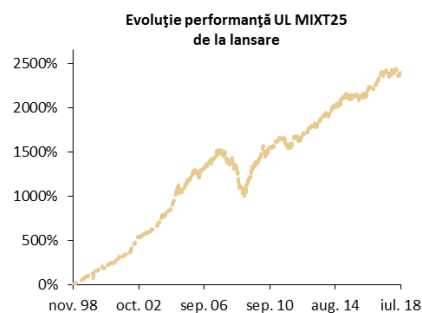
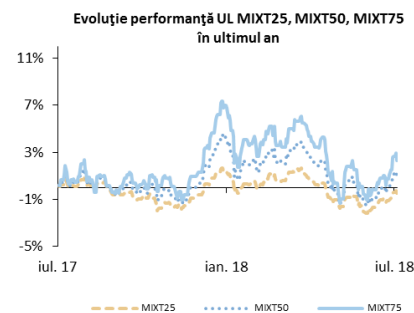
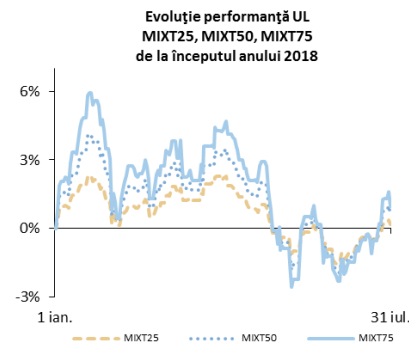
## Alocare UL MIXT50



## Alocare UL MIXT75



## Informații valabile la 31 Iulie 2018



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.