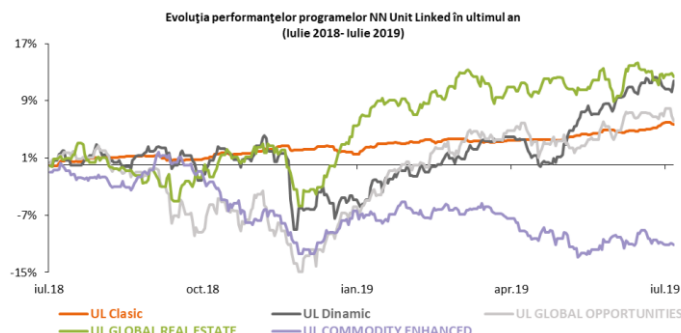


Buletin lunar

Programele NN Unit Linked – Iulie 2019



Context investițional

SUA

Acțiunile globale și-au prelungit raliul și în luna iulie, cu piața acțiunilor americane înregistrând cea mai mare performanță, desi ea s-a datorat în mare parte aprecierii dolarului cu 2.3%. Indicele MSCI World Net a crescut cu 2.8%, aducând performanța netă de la începutul anului 2019 la nivelul de 20.7%. Principalul impuls pentru piețele de acțiuni l-a reprezentat politica băncilor centrale, care a continuat să adreseze datele economice fundamentale slabe și incertitudinea politică. Banca Federală Americană (Fed) a scăzut dobânda de referință pentru prima oară în ultimii 10 ani. În timp ce scenariul Fed se bazează în continuare pe creștere economică, riscurile economice și inflația scăzută au fost factorii determinanți pentru scăderea ratei dobânzii. Discuțiile dintre SUA și China pe tema comerțului global s-au încheiat fără vreun progres notabil, iar președintele Trump a anunțat că SUA va impune noi tarife Chinei pe importuri în valoare de 300 mld USD, începând cu 1 septembrie. Măsurile de răspuns sunt de așteptat din partea Chinei.

În ceea ce privește randamentele obligațiunilor americane, acestea au rămas stabile, în timp ce piața imobiliară dă semne de slăbiciune. Astfel, în ciuda războiului comercial și a riscurilor pe care le ridică, economia SUA funcționează mult mai bine decât restul lumii, desi se vede clar o încetinire a ritmului de creștere economică.

Europa

Acțiunile din zona euro au avut o performanță modestă în luna iulie, cu o creștere a indicelui MSCI EMU Net de 0.15% și cu o performanță YTD de 16.5%. Principalele teme care impactează Europa au avut impact asupra piețelor și în această lună. În primul rând, conflictul comercial SUA-China, care nu s-a ameliorat și a început chiar să afecteze industria producătoare, lucru evident indicat de toate datele legate de acest sector din întreaga lume. În al doilea rând, băncile centrale mondiale sunt pe punctul de a demara o nouă rundă de relaxare monetară (de ex: scăderi de dobândă, cumpărare de active de la bănci comerciale pentru a stimula creșterea economică etc). În plus, riscul ieșirii Marii Britanii din UE fără accord a crescut semnificativ odată cu numirea lui Boris Johnson în funcția de prim-ministru. Mai mult, datele macroeconomice europene s-au deteriorat puternic, în special sectorul de producție din Germania.

Randamentele obligațiunilor din zona euro au scăzut la minime record, iar obligațiuni în valoare de 13 trilioane USD oferă în prezent randamente negative. Sezonul de raportare a profiturilor pentru trimestrul 2 este în plină desfășurare, iar în rândul companiilor europene, tabloul este unul variat. Profiturile au depășit previziunile cu 4.7%, dar mai multe sectoare de activitate au dezamăgit.

Piețe emergente (EM)

În luna iulie piețele emergente (EM) au subperformat, în principal din cauza Asiei, iar America Latină și Europa de Est au performat în linie cu piețele dezvoltate. Contextul pentru piețele emergente nu s-a schimbat de câteva trimestre, ele fiind în continuare prinse între incertitudinea legată de comerțul global și lichiditatea abundentă. Pe de o parte, conflictul comercial SUA-China pune presiune pe exporturi și producție, în timp ce incertitudinea afectează încrederea mediului de afaceri și investițiile companiilor. Pe de altă parte, relaxarea principalelor bănci centrale (Fed și BCE) alimentează căutarea randamentului de către investitori, ceea ce se traduce în flow-uri de capital crescute către piețele emergente, fapt ce le permite băncilor centrale EM să își relaxeze și ele politica monetară. Perspectivele de creștere economică EM își pot reveni dacă se ajunge la un acord comercial SUA-China sau dacă economia chineză va fi impulsionată agresiv de către măsurile fiscale adoptate de guvern. În acest moment, nu se întrevide o soluționare rapidă a războiului comercial.

România

Piețele de acțiuni est-europene au înregistrat performanțe mixte în luna iulie, urmând trendurile divergente stabilite de piețele globale. Creșterea economică este susținută puternic de consum în toate economiile, dar în special în Europa Centrală și de Est. România a avut o performanță pozitivă pentru a șasea lună consecutivă în 2019, pe fondul eliminării planurilor de taxare propuse în decembrie 2018, și a generat o creștere a apetitului investitorilor pentru acțiuni, precum cele financiare. Indicele BET a crescut cu 4.44%, iar performanța de la începutul anului a ajuns la 35.5%.

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.

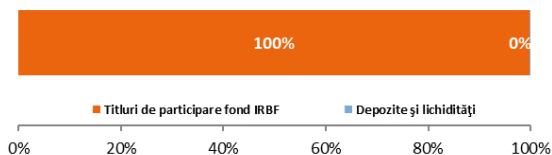
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	338,724,612 ron
Preț vânzare	10.486369 ron

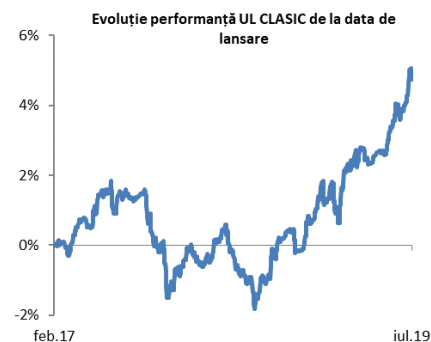
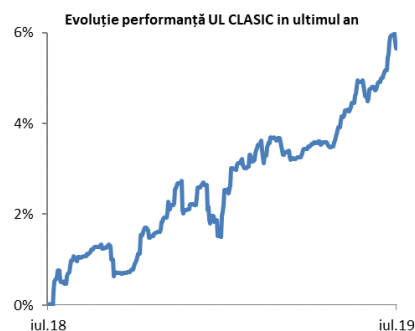
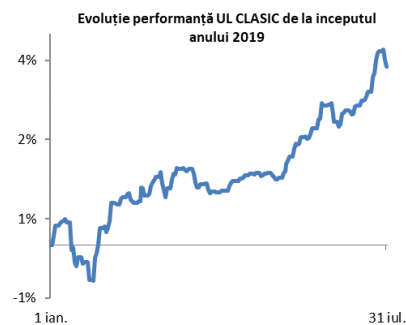
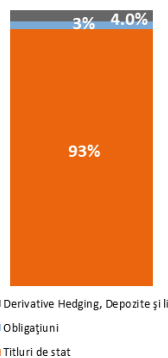
Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+1.13%
De la începutul anului 2019	+3.50%
În ultimele 12 luni	+5.78%
În ultimii 3 ani	N/A
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+4.86%

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).

Perspective

Problemele încă nerezolvate legate de dezechilibrele macro persistente (ex: deficitul în creștere) au posibilitatea să contrabalanseze impactul pozitiv al tendinței globale observată în ultimele două săptămâni. Volumul mare planificat de emisiuni de obligațiuni se va adăuga la accentuarea curbei de randament local în săptămânile următoare. Schimbarea peisajului politic al țării nu constă în rezolvarea în curând a problemelor de politică fiscală, deoarece ar necesita ajustări dure și nepopulare (impozite mai mari, salarii mai mici și pensii). Prin urmare, perspectivele pozitive pe termen scurt vor fi întunecate de problemele pe termen mediu care se așteaptă să reapară până la sfârșitul anului.

Top 10 dețineri

Guv România 5.95% 11-jun-2021	10.20%
Guv România 5.8% 26-jul-2027	8.84%
Guv România 4.75% 24-feb-2025	8.47%
Guv România 3.5% 19-dec-2022	6.32%
Guv România 4.0% 27-oct-2021	6.28%
Guv România 3.25% 29-apr-2024	6.10%
Guv România 3.25% 22-mar-2021	5.76%
Guv România 3.4% 08-mar-2022	5.16%
Guv România 5.75% 29-apr-2020	5.11%
Guv România 5.85% 26-apr-2023	5.08%

Politica de investiții UL BOND

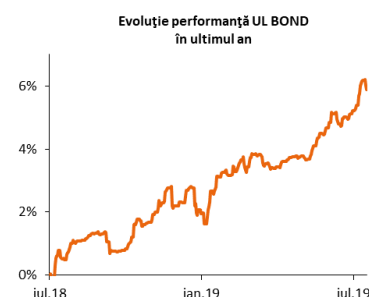
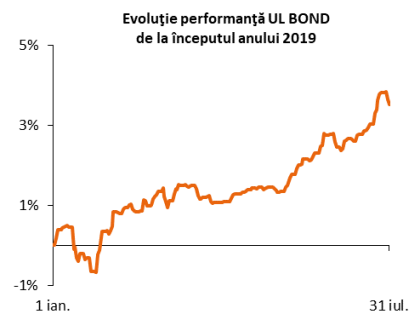
Programul de investiții **UL BOND** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix, UL BOND investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

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

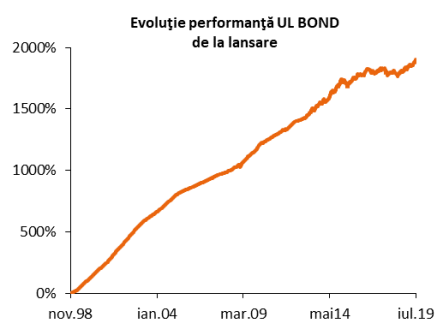
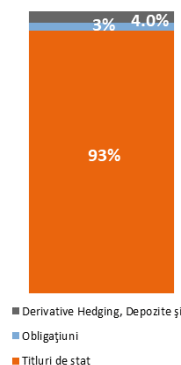
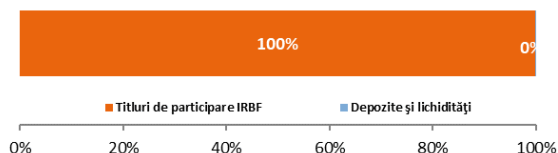
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	429,629,260 ron
Preț vânzare	19.988153 ron

Performanțe UL BOND

În ultima lună	+1.15%
De la începutul anului 2019	+3.63%
În ultimele 12 luni	+6.01%
În ultimii 3 ani	+4.90%
În ultimii 5 ani	+14.13%
În ultimii 10 ani	+63.97%
De la lansare	+1898.82%



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	10.20%
Guv România	5.8%	26-jul-2027	8.84%
Guv România	4.75%	24-feb-2025	8.47%
Guv România	3.5%	19-dec-2022	6.32%
Guv România	4.0%	27-oct-2021	6.28%
Guv România	3.25%	29-apr-2024	6.10%
Guv România	3.25%	22-mar-2021	5.76%
Guv România	3.4%	08-mar-2022	5.16%
Guv România	5.75%	29-apr-2020	5.11%
Guv România	5.85%	26-apr-2023	5.08%

Perspective

Problemele încă nerezolvate legate de dezechilibrele macro persistente (ex: deficitul în creștere) au posibilitatea să contrabalanseze impactul pozitiv al tendinței globale observată în ultimele două săptămâni. Volumul mare planificat de emisuni de obligațiuni se va adăuga la accentuarea curbei de randament local în săptămânile următoare. Schimbarea peisajului politic al țării nu constă în rezolvarea în curând a problemelor de politică fiscală, deoarece ar necesita ajustări dure și nepopulare (impozite mai mari, salarii mai mici și pensii). Prin urmare, perspectivele pozitive pe termen scurt vor fi întunecate de problemele pe termen mediu care se așteaptă să reapară până la sfârșitul anului.

UL NN DINAMIC

Informații valabile la 31 Iulie 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.

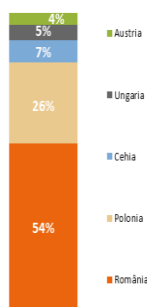
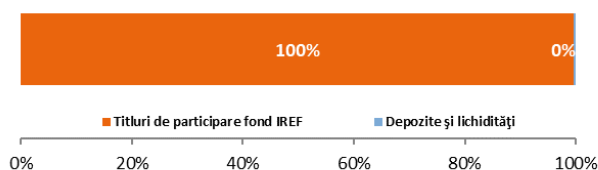
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	192,460,689 ron
Preț vânzare	12.735426 ron

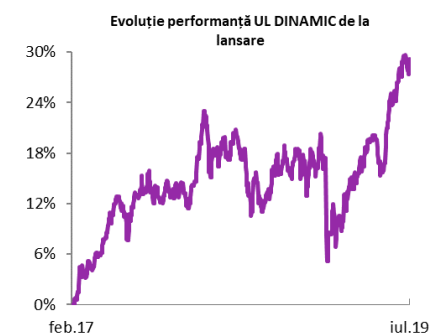
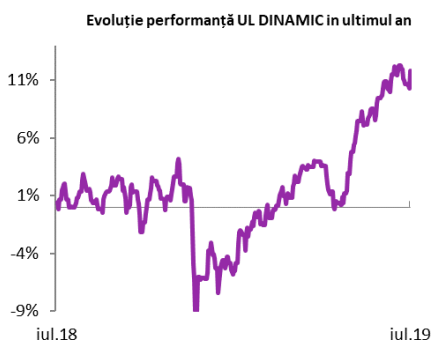
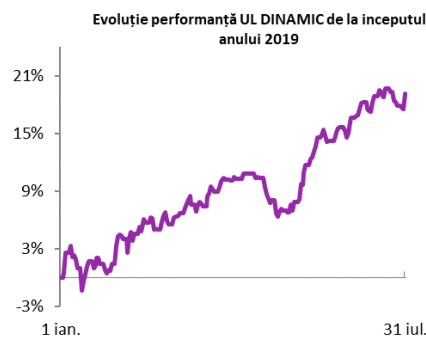
Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	+0.73%
De la începutul anului 2019	+17.51%
În ultimele 12 luni	+10.25%
În ultimii 3 ani	N/A
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+27.35%

Alocare UL NN DINAMIC



Alocare geografică
NN (L) International Romanian Equity →



NN (L) International Romanian Equity (IREF)

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

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

Perspective

Privind în 2019, analiștii rămân mai prudenți, deoarece se așteaptă ca ritmurile de creștere al rezultatelor financiare să încetinească moderat față de anul trecut, iar economia globală și geopolitică să aiba mai multe provocări simultan - războiul comercial, tensiunile cu Iranul, încetinirea ritmului de creștere a sectorului auto. Cu toate acestea, băncile centrale vin deja cu o retorică relaxată, astfel FED și BCE au promis să stimuleze piețele imediat ce apar semne de încetinire. Întrebarea este dacă aceste măsuri sunt suficiente ca să stimuleze mai departe piețele de acțiuni, dacă veniturile vor coborî. În spațiul din Europa Centrală și de Est credem în imaginea macroeconomică solidă, șomajul și dobânzile scăzute vor spori creșterea profitului. În luna iulie performanța actunilor romanesti a fost pozitiva si ne așteptăm ca acțiunile din Europa Centrală și de Est să ajungă din urmă performanța piețelor din vest și a piețelor emergente globale.

Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVAN SA	10.02%
PETROM SA	10.10%
FONDUL PROPRIETATEA SA	10.07%
SNGN ROMGAZ SA	7.20%
BRD - GROUPE SG SA	4.99%
DIGI COMMUNICATIONS NV	2.96%
PZU SA	2.87%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	2.85%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSC	2.72%
ERSTE GROUP BANK AG	2.63%

Alocare sectoare

Financiar	52.10%
Energie	26.01%
Telecomunicații	7.76%
Utilități	5.8%
Bunuri de consum esențiale	3.25%
IT	2.05%
Lichidități	1.09%
Materii prime și materiale	0.93%
Sănătate	0.62%
Bunuri de consum neesențiale	0.38%



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.

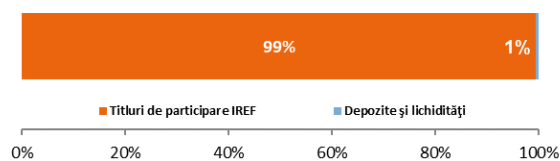
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	151,756,321 ron
Preț vânzare	16.142433 ron

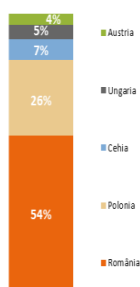
Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+0.79%
De la începutul anului 2019	+18.04%
În ultimele 12 luni	+11.05%
În ultimii 3 ani	+51.21%
În ultimii 5 ani	+59.75%
În ultimii 10 ani	+184.20%
De la lansare	+61.42%

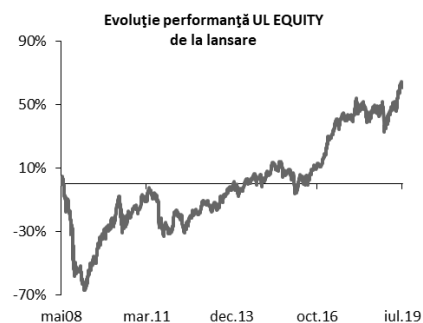
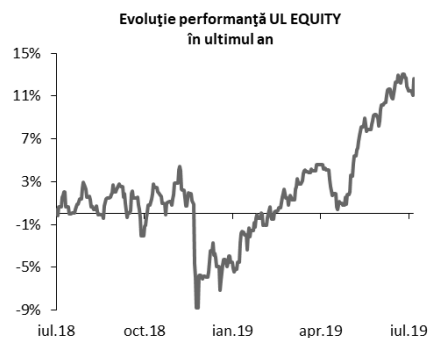
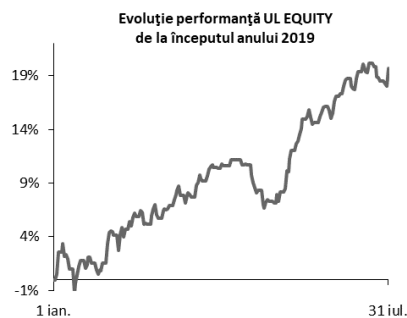
Alocare UL EQUITY



Alocare geografică NN (L) International Romanian Equity →



Informații valabile la 31 Iulie 2019



NN (L) International Romanian Equity (IREF)

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

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

Perspective

Privind în 2019, analiștii rămân mai prudenți, deoarece se așteaptă ca ritmurile de creștere al rezultatelor financiare să încetinească moderat față de anul trecut, iar economia globală și geopolitică să aiba mai multe provocări simultan - războiul comercial, tensiunile cu Iranul, încetinirea ritmului de creștere a sectorului auto. Cu toate acestea, băncile centrale vin deja cu o retorică relaxată, astfel FED și BCE au promis să stimuleze piețele imediat ce apar semne de încetinire. Întrebarea este dacă aceste măsuri sunt suficiente ca să stimuleze mai departe piețele de acțiuni, dacă veniturile vor coborî. În spațiul din Europa Centrală și de Est credem în imaginea macroeconomică solidă, șomajul și dobânzile scăzute vor spori creșterea profitului. În luna iulie performanța acțiunilor românești a fost pozitivă și ne așteptăm ca acțiunile din Europa Centrală și de Est să ajungă din urmă performanța piețelor din vest și a piețelor emergente globale.

Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVAN SA	10.02%
PETROM SA	10.10%
FONDUL PROPRIETATEA SA	10.07%
SNGN ROMGAZ SA	7.20%
BRD - GROUPE SG SA	4.99%
DIGI COMMUNICATIONS NV	2.96%
PZU SA	2.87%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	2.85%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSC	2.72%
ERSTE GROUP BANK AG	2.63%

Alocare sectoare

Financiar	52.10%
Energie	26.01%
Telecomunicații	7.76%
Utilități	5.8%
Bunuri de consum esențiale	3.25%
IT	2.05%
Lichidități	1.09%
Materii prime și materiale	0.93%
Sănătate	0.62%

UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Politica de investiții UL GLOBAL OPPORTUNITIES

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

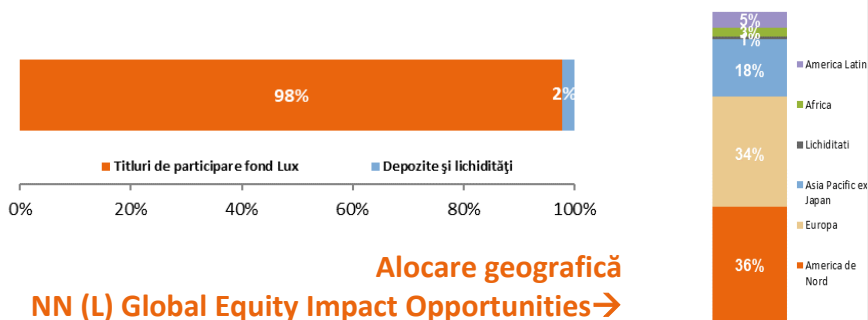
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	124,992,964 ron
Preț vânzare	21.177645 ron

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+2.01%
De la începutul anului 2019	+21.18%
În ultimele 12 luni	+6.90%
În ultimii 3 ani	+32.08%
În ultimii 5 ani	+47.02%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+111.78%

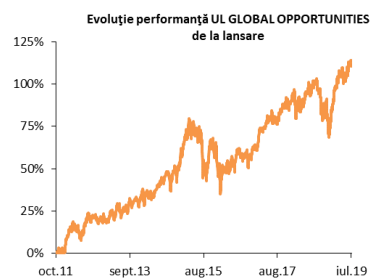
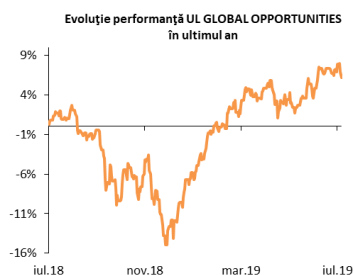
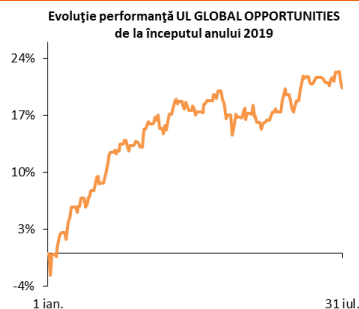
Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare geografică

NN (L) Global Equity Impact Opportunities →

Informații valabile la 31 Iulie 2019



NN (L) GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

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

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

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

Top 10 dețineri

VISA INC CLASS A	4.45%
NOVOZYMES CLASS B	4.28%
PRA HEALTH SCIENCES INC	4.24%
Thermo Fisher Scientific Inc.	3.98%
AIA GROUP LTD	3.94%
UNITEDHEALTH GROUP INC	3.80%
SGS SA	3.64%
BAKKAFROST	3.58%
CLINIGEN GROUP PLC	3.35%
ALPHABET INC CLASS C	2.97%

Perspective

În contextul politicii monetare recente, aceste măsuri vor trebui probabil completate și de politica fiscală, după cum a arătat în mai multe rânduri președintele BCE, Mario Draghi. Mai mult, consensul câștigurilor rămâne ridicat, poate nu pentru trimestrul următor, ci mai departe în 2020. Se estimează că veniturile vor crește cu 10%, iar vânzările cu 4% în următoarele 18 luni. Trei observații asupra acestor cifre le pot pune în perspectivă. În primul rând, incertitudinea rămâne ridicată, deoarece acest număr de creștere presupune o accelerare a creșterii începând cu trimestrul IV 2019 continuând până în 2020. În al doilea rând, dintr-o perspectivă istorică, o creștere de 10% în următoarele 18 luni este sub media pe termen lung (13,7%). În al treilea rând, indică o îmbunătățire suplimentară a marjei de la niveluri deja istorice sau ciclice, ceea ce pare posibil numai dacă perspectivele de creștere rămân bune. De regulă, în SUA, marjele sunt sub presiune atunci când creșterea PIB-ului scade sub 2%, în timp ce în Zona Euro pragul este de 1%.

Alocare sectoare

Sănătate	25.09%
IT	20.85%
Industrie	11.02%
Materii prime și materiale	9.97%
Bunuri de consum esențiale	8.20%
Financiar	8.02%
Telecomunicații	7.63%
Bunuri de consum neesențiale	3.05%
Lichidități	2.47%
Imobiliare	2.08%
Altele	1.44%



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.

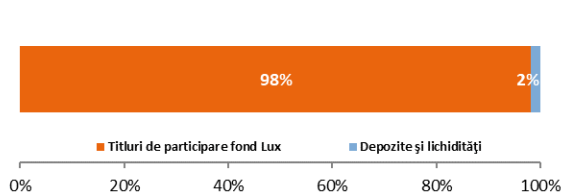
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	42,067,986 ron
Preț vânzare	19.883575 ron

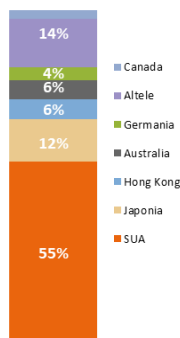
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	+2.85%
De la începutul anului 2019	+16.78%
În ultimele 12 luni	+12.82%
În ultimii 3 ani	+5.63%
În ultimii 5 ani	+39.65%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+98.84%

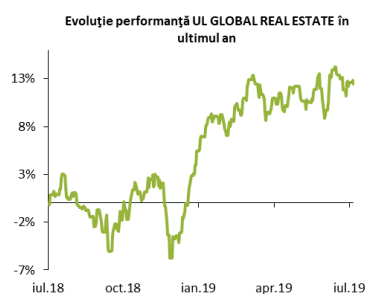
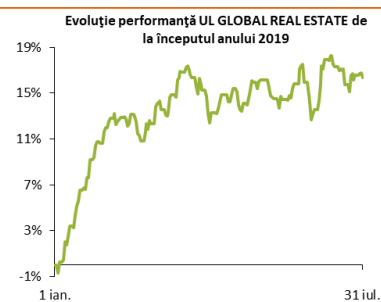
Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



Alocare geografică NN (L) Global Real Estate →



Informații valabile la 31 Iulie 2019



NN (L) GLOBAL REAL ESTATE

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

Benchmarkul fondului este indicele 10/40 GPR 250 Net.

Top 10 dețineri

Simon Property Group, Inc.	5.51%
Prologis REIT, Inc.	4.26%
Ventas REIT Inc.	3.99%
Essex Property Trust REIT, Inc.	3.71%
Daiwa House Industry Co., Ltd	3.19%
Equity Lifestyle Properties, Inc	2.98%
Dexus Stapled Units	2.81%
Duke Realty REIT Corp.	2.71%
LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2.64%
Douglas Emmet Reit Inc.	2.63%

Perspective

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

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

UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 31 Iulie 2019

Politica de investiții UL COMMODITY ENHANCED

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

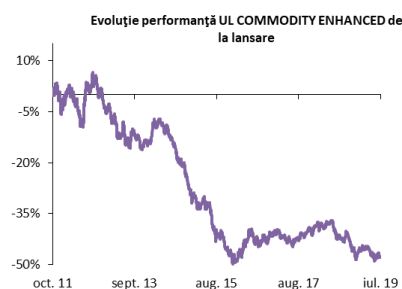
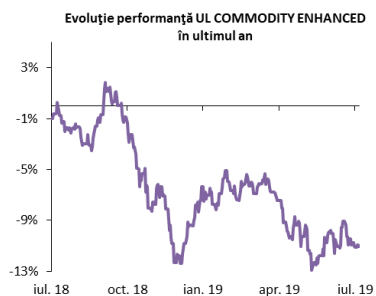
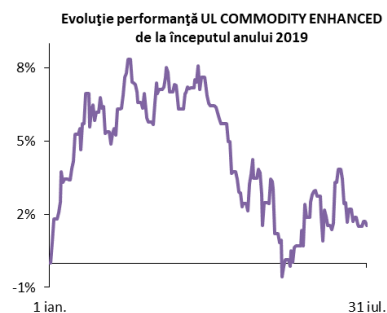
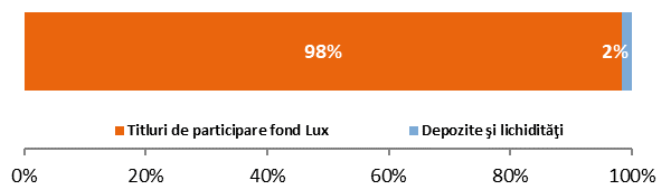
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	7,508,889 ron
Preț vânzare	5.231779 ron

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	-1.00%
De la începutul anului 2019	+1.72%
În ultimele 12 luni	-10.92%
În ultimii 3 ani	-6.88%
În ultimii 5 ani	-39.65%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	-47.68%

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	25.79%
Bunuri agricole	26.02%
Metale industriale	17.71%
Metale prețioase	17.17%
Animale vii	5.53%

Perspective

Indicele de mărfuri Bloomberg a pierdut 0,7% în iulie, ceea ce a revenit YTD înapoi la 4,4%. Petrolul a beneficiat de hotărârea membrilor OPEC+ care au prelungit reducerile de extracție pentru încă nouă luni. Tensiunile cu Iranul au susținut și mai mult prețurile. Pe de altă parte, gazul natural a scăzut din nou la scaderea cererii. Metalele industriale au câștigat oarecum. Nichelul a fost mai performant decât așteptările, în timp ce cupru, aluminiu și zinc au rămas cu grijile macro și tensiunile comerciale. Metalele prețioase au beneficiat de așteptările reducerii ratei FED. Date macro mai slabe au susținut piața în care argintul a fost favorizat. Agricultură a scăzut din cauza scăderii prețurilor la porumb și grâu susținute de vremea mai bună din SUA. Așteptările americane privind achizițiile chineze sporite au fost primite cu precauție de către piață. De asemenea, cafeaua a scăzut și a inversat câștigurile din iunie.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Politica de investiții UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

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

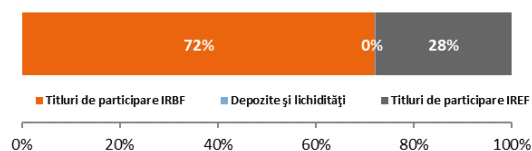
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
Lansare	2 nov 1998	21 mai 2008	21 mai 2008
Moneda	RON	RON	RON
Profilul de risc (scară de la 1 la 6)	Mediu (3)	Ridicat (4)	Ridicat (5)
Activ net	723,124,476	128,140,543	37,424,084
Preț vânzare	26.713145	18.093765	16.999218

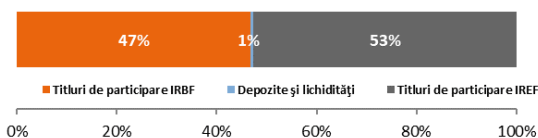
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+ 1.06%	+ 0.97%	+ 0.86%
De la începutul anului 2019	+ 7.34%	+ 10.96%	+ 14.52%
În ultimele 12 luni	+ 7.40%	+ 8.66%	+ 9.76%
În ultimii 3 ani	+ 16.57%	+ 27.31%	+ 39.92%
În ultimii 5 ani	+ 25.84%	+ 36.10%	+ 48.61%
În ultimii 10 ani	+ 96.56%	+ 126.46%	+ 157.56%
De la lansare	+ 2571.31%	+ 80.94%	+ 69.99%

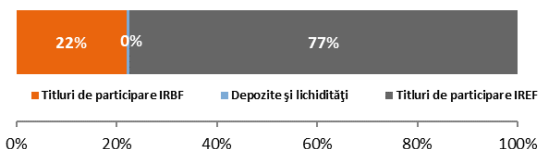
Alocare UL MIXT25



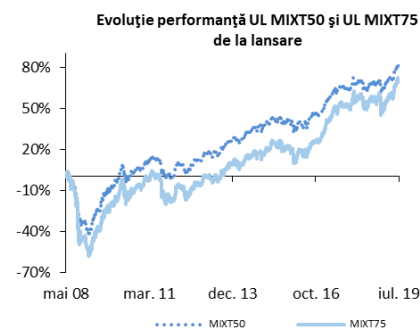
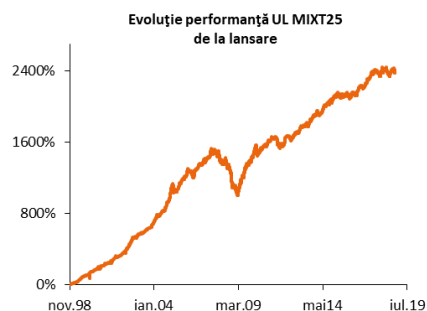
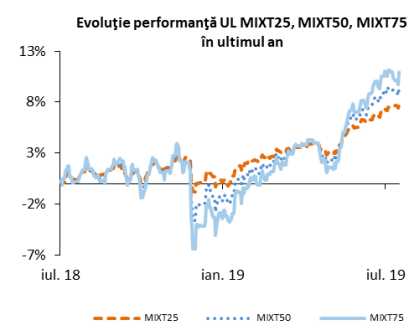
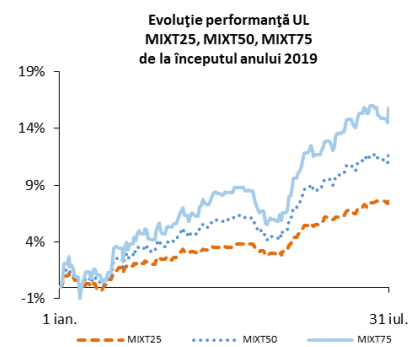
Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



Informații valabile la 31 Iulie 2019



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

Valoarea investiției poate crește sau se poate diminua. Performanțele anterioare nu reprezintă o garanție pentru obținerea unor rezultate asemănătoare în viitor.

