

Context investițional

SUA

Odată cu redeschiderea treptată a economiei, investitorii au prins curaj din faptul că impasul economic pare că a fost în mare parte depășit și aceștia îndrăznesc să privească mai departe către faza de recuperare. În plus, și decidenții politicilor monetare fac tot posibilul pentru a asigura o funcționare lină a piețelor financiare. Toate aceste elemente au încurajat investitorii să adauge mai mult risc în portofolii, dar aceasta nu înseamnă că în următoarea perioadă factorul de surpriză va fi complet eliminat. Odată cu revenirea pieței, evaluările acțiunilor companiilor din piața americană au crescut brusc și sunt în prezent mult peste media ultimilor 20 de ani. Războiul comercial dintre SUA și China s-a reactivat, de data aceasta cu implicații adiționale ce vizează centrul financiar Hong Kong. Acest subiect necesită o atenție sporită din partea investitorilor, mai ales în contextul în care alegerile prezidențiale americane se apropie, popularitatea lui Trump este în scădere și acesta din urmă s-ar putea folosi de relația dintre cele două țări pentru a reveni în atenția electoratului. Principala veste din domeniul fiscal al SUA este că două programe cruciale de sprijinire a populației în perioada acestei crize medicale se apropie de sfârșit în această vară. În primul rând, indemnizațiile de șomaj extinse vor expira și, dacă nu vor fi prelungite, venitul disponibil al unei familii ar putea înregistra o scădere puternică. În al doilea rând, programul de protecție a salariilor va expira, iar dacă nu va fi prelungit, numărul disponibilizărilor ar putea crește. În ceea ce privește domeniul petrolier, ne așteptăm ca obiectivele de reducere a producției în rândul țărilor OPEC + să fie respectate. SUA pare că se aliniază acestui acord întrucât numărul platformelor petroliere puse în funcțiune a scăzut de la 683 la jumătatea lunii martie, la 237 în mai, ceea ce înseamnă o scădere record de 65%.

Europa

Europa a făcut un pas înainte important prin lansarea unui program de recuperare economică în valoare de 750 mld euro propus de Comisia Europeană, acesta incluzând și subvenții în valoare de 500 de miliarde de euro pentru țările cele mai afectate. Este considerată a fi o intervenție majoră care are ca scop în primul rând împărțirea datoriilor între țările din nordul continentului, mai ușor impactate financiar de criza epidemiologică, și sud. Reacțiile pozitive ale pieței financiare la anunțarea acestui plan de ajutor financiar au transformat Europa în regiunea preferată pentru investitori. Așteptările de creștere naturală a inflației în regiune se deteriorează în continuare. Acest lucru întărește părerea că BCE va trebui să își intensifice în mod semnificativ programul de stimulare, în special prin intermediul programului PEPP. O astfel de mișcare va fi necesară pentru a spori așteptările de creștere a inflației pe termen mediu. Astfel, se așteaptă la mai multe acțiuni din partea BCE, emisiunile Germaniei fiind atent urmărite. Chiar dacă deznodământul acestei crize medicale cu impact major în sectorul financiar este încă neclar, fluxul de știri pozitive și îmbunătățirea bazată pe sentiment stau la baza preferinței investitorilor pentru zona de acțiuni. Revenirea pieței financiare europene a adus cu ea și supra-evaluări ale acțiunilor. Dacă avem în vedere perspectivele de creștere a profiturilor companiilor pentru acest an și anul viitor, imaginea evaluării acțiunilor acestora rămâne relativ neatractivă. În plus, se poate chiar observa și o rotație a preferințelor investitorilor din investiții în companiile cu nume mari către companii mai mici, care ar putea beneficia de pe urma repornirii economiilor țărilor europene.

Piețe emergente (EM)

Piețele emergente au fost afectate substanțial de criza epidemiologică, însă daunele au avut o amploare mai mică față de așteptările inițiale. În plus față de impactul negativ al blocajelor economiilor, lumea țărilor emergente ar putea fi afectată considerabil de o tendință de de-globalizare pe termen mediu, de dezechilibrele fiscale, și nu în ultimul rând de instabilitatea politică accentuată. Aceasta din urmă este cauzată în mare măsură de scăderea puternică a veniturilor disponibile și a gestionării deficitare a crizei de sănătate de către guvernele unor importante țări emergente, cum ar fi Brazilia, Mexic, Turcia și Rusia. Încrederea în politicile Fed și în capacitatea sa de a menține ratele dobânzii globale foarte scăzute pentru atâta timp cât este necesar, au ajutat țările EM să nu resimtă puternic această recesiune. De la anunțarea de noi programe record de achiziție de obligațiuni de către Fed în martie, fluxurile de capital de pe piețele emergente au scăzut la niveluri gestioabile, iar acest lucru a permis băncilor centrale din EM să mențină o politică monetară relaxată. În afară de impactul pozitiv al politicii Fed, activele țărilor emergente au beneficiat și de normalizarea rapidă a activității economice chineze. Această veste pozitivă din China a ajutat în mod clar prețurile mărfurilor în ultimele luni. Pentru o mare parte a lumii emergente care se luptă cu creșteri ale dezechilibrelor maroeconomice, cum ar fi Brazilia, dinamica pozitivă a prețurilor mărfurilor a ajutat la eliminarea presiunii exercitată asupra pieței financiare și a împiedicat ieșiri masive de capital. De asemenea, autoritățile chineze s-au angajat să stimuleze cererea internă și să compenseze perspectivele mai slabe ale exporturilor. Accentul este pus pe infrastructura sectorului tehnologic, cum ar fi dezvoltarea rețelilor 5G și automatizarea industrială, dar sunt accelerate și investițiile în infrastructura tradițională. Acest lucru ar trebui să susțină prețurile mărfurilor în următoarele luni și tri trimestre.

România

Starea de urgență s-a încheiat pe 15 mai, iar România este în stare de alertă de atunci. Guvernul a anunțat, de asemenea, că susținerea companiilor ce activează în sectoare economice încă închise va continua și că va sprijini parțial salariile pentru angajații care trebuie să se întoarcă la serviciu. Au fost discuții cu privire la calendarul alegerilor locale și parlamentare, indicând faptul că acestea ar putea fi întârziate până la sfârșitul anului, în funcție de evoluția pandemiei. Datele macroeconomice nu au surprins, indicând o deteriorare accentuată a activității economice. Datele privind vânzările retail, industria, șomajul au fost toate slabe, indicând o scădere a PIB-ului în trimestrul doi. BNR a redus rata de referință a dobânzilor la 1.75%. Raportul trimestrial al inflației publicat de BNR a prezentat o perspectivă mai puțin pozitivă asupra activității economice, fiind justificate așteptările investitorilor privind reducerile ulterioare ale ratei de referință. Indicele BET a fost cel mai performant din regiune în luna mai, înregistrând o creștere de 9.1%. Veniturile sectorului bancar au scăzut cu 10% în ultimul an pe fondul scăderii ratelor dobânzilor, a creditării, a comisioanelor și a veniturilor din tranzacții financiare.

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.

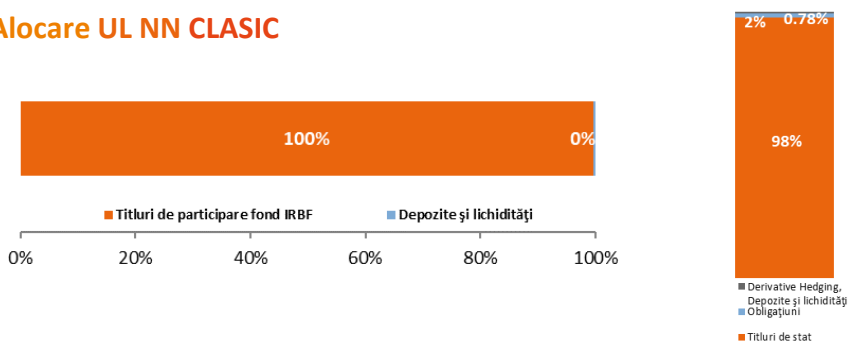
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	455,011,338 RON
Preț vânzare	10.726989 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+1.29%
De la începutul anului 2020	+1.58%
În ultimele 12 luni	+4.13%
În ultimii 3 ani	+5.76%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+7.27%

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).

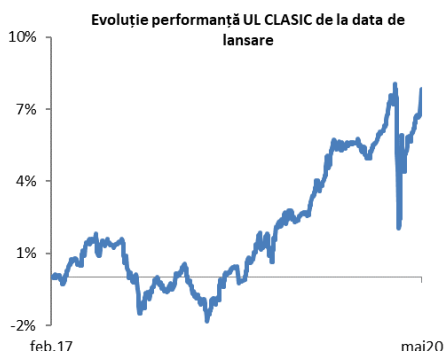
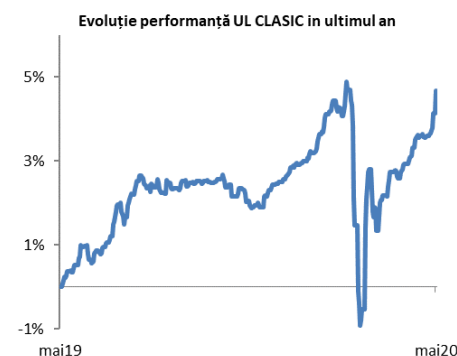
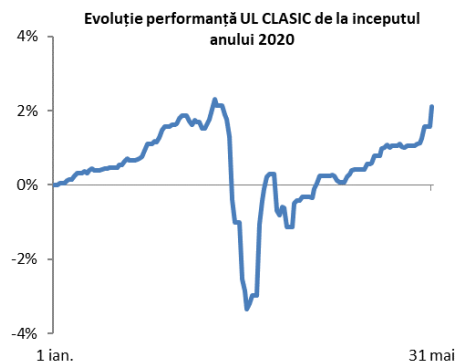
Obiectivul de investiții

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

Pe plan local, investitorii urmăresc cu interes evoluția deficitului bugetar și deciziile Guvernului care ar putea afecta mai mult spațiul fiscal al României. Ministerul finanțelor a reușit să împrumute 2.3 mld EUR prin emisiuni de Eurobonds (obligațiuni denominate în euro), ceea ce a ușurat grijile privind lipsa finanțării nevoilor mari ale guvernului pentru anul în curs. Sentimentul este unul pozitiv și pare să continue să fie așa, fiind susținut în principal de suportul politicilor monetare și fiscale. Indicatorii macroeconomici fundamentali, cu accent pe deficitul bugetar, rămân predispuși spre o oarecare deteriorare în decursul perioadei următoare. Cu toate acestea, investitorii par să fi înglobat deja aceste riscuri în evaluările instrumentelor financiare și urmăresc cu atenție evoluțiile următoare, inclusiv noile evaluări ale riscului de credit pentru România.



Top 10 dețineri

Guv România 4.50%	17-iun-2024	7.14%
Guv România 4.00%	27-oct-2021	7.00%
Guv România 4.75%	24-feb-2025	6.56%
Guv România 3.4%	08-mar-2022	6.26%
Guv România 3.5%	19-dec-2022	6.12%
Guv România 3.25%	29-apr-2024	5.96%
Guv România 5.95%	11-jun-2021	5.56%
Guv România 4.4%	25-sep-2023	5.55%
Guv România 4.85%	22-apr-2026	5.38%
Guv România 4.25%	28-iun-2023	5.37%

UL BOND

Informații valabile la 31 Mai 2020

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.

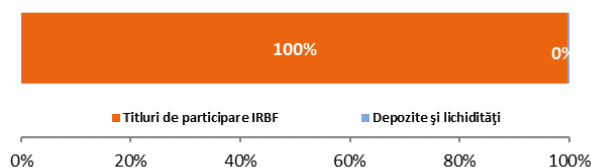
Obiectivul UL BOND este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	400,768,731 RON
Preț vânzare	20.483393 RON

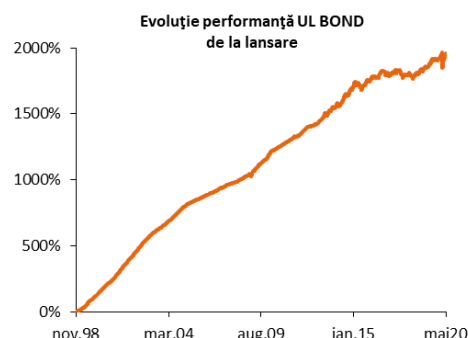
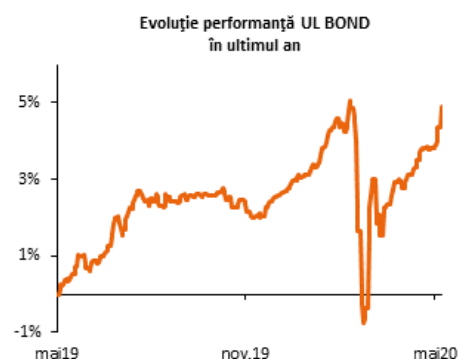
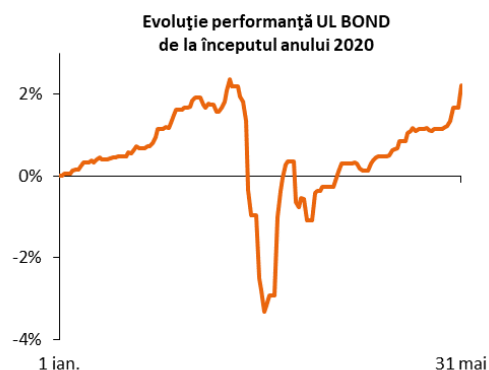
Performanțe UL BOND

În ultima lună	+1.31%
De la începutul anului 2020	+1.67%
În ultimele 12 luni	+4.36%
În ultimii 3 ani	+6.39%
În ultimii 5 ani	+12.80%
În ultimii 10 ani	+54.94%
De la lansare	+1948.34%

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).

Guv România

Obiectivul de investiții Guv România

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

Pe plan local, investitorii urmăresc cu interes evoluția deficitului bugetar și deciziile Guvernului care ar putea afecta mai mult spațiul fiscal al României. Ministerul finanțelor a reușit să împrumute 2.3 mld EUR prin emisiuni de Eurobonds (obligațiuni denominate în euro), ceea ce a ușurat grijile privind lipsa finanțării nevoilor mari ale guvernului pentru anul în curs. Sentimentul este unul pozitiv și pare să continue să fie așa, fiind susținut în principal de suportul politicilor monetare și fiscale. Indicatorii macroeconomici fundamentali, cu accent pe deficitul bugetar, rămân predispuși spre o oarecare deteriorare în decursul perioadei următoare. Cu toate acestea, investitorii par să fi înglobat deja aceste riscuri în evaluările instrumentelor financiare și urmăresc cu atenție evoluțiile următoare, inclusiv noile evaluări ale riscului de credit pentru România.

Top 10 dețineri

Guv România	4.50%	17-iun-2024	7.14%
Guv România	4.00%	27-oct-2021	7.00%
Guv România	4.75%	24-feb-2025	6.56%
Guv România	3.4%	08-mar-2022	6.26%
Guv România	3.5%	19-dec-2022	6.12%
Guv România	3.25%	29-apr-2024	5.96%
Guv România	5.95%	11-jun-2021	5.56%
Guv România	4.4%	25-sep-2023	5.55%
Guv România	4.85%	22-apr-2026	5.38%
Guv România	4.25%	28-iun-2023	5.37%

UL NN DINAMIC

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.

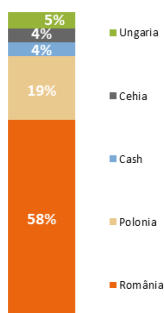
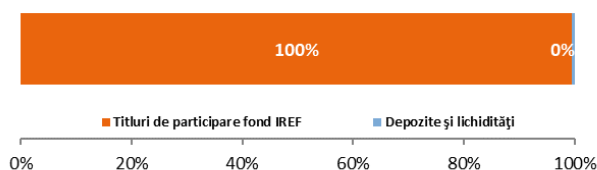
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	219,050,178 RON
Preț vânzare	11.881846 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

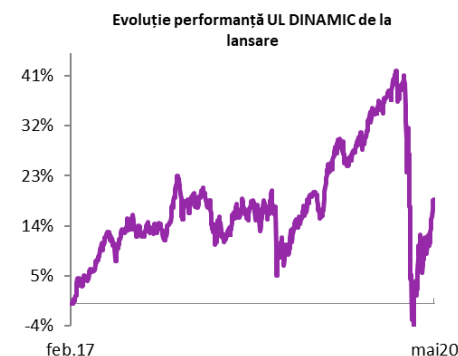
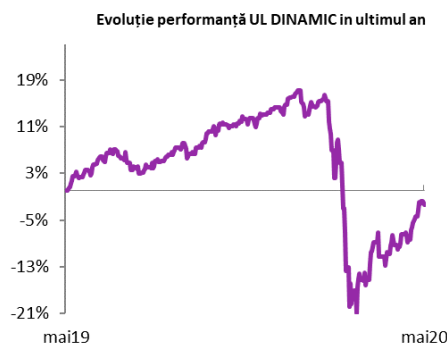
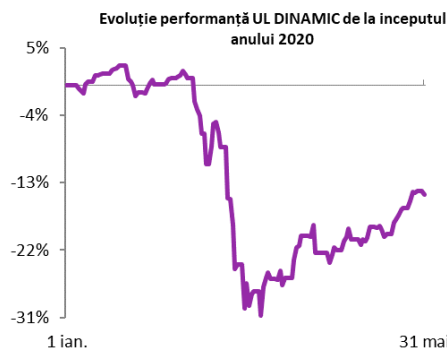
În ultima lună	+7.64%
De la începutul anului 2020	-14.09%
În ultimele 12 luni	-1.84%
În ultimii 3 ani	+6.15%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+18.82%

Alocare UL NN DINAMIC



Alocare geografică NN (L) International Romanian Equity →

Informații valabile la 31 Mai 2020



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

Evoluțiile pozitive ale CEE au fost determinate în principal de sectoarele energetice, ca urmare a creșterii cererii de combustibil odată cu ridicarea restricțiilor. Sectorul financiar din CEE și-a pierdut impulsul în luna mai; când băncile poloneze tocmai începeau să recupereze teren, banca centrală a hotărât o reducere neașteptată a ratei de la 0,5% la 0,1%, mișcare ce va impacta negativ veniturile nete ale băncilor. Investitorii rămân precauți deoarece riscurile medicale sunt încă ridicate și ar putea afecta încrederea consumatorilor. O scădere a acestui indicator ar fi una importantă mai ales pentru că în ultimii doi ani creșterea economică a fost determinată de cheltuielile consumatorilor și în plus ar putea afecta profiturile marilor companii.

Top 10 dețineri

Petrom SA	9.69%
Fondul Proprietatea SA	9.45%
Banca Transilvania SA	8.86%
SNGN Romgaz SA	6.37%
CD Project SA	4.50%
BRD - GROUPE SG SA	4.14%
DIGI COMMUNICATIONS NV	3.66%
SN NUCLEARELECTRICA SA	3.62%
AVAST PLC	3.46%
DINO POLSKA SA	3.41%

Alocare sectoare

Financiar	39.12%
Energie	20.49%
Telecomunicații	15.02%
Utilități	9.60%
Lichidități	4.31%
Bunuri de consum esențiale	4.00%
IT	3.46%
Sănătate	2.82%
Bunuri de consum discreționare	1.19%



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.

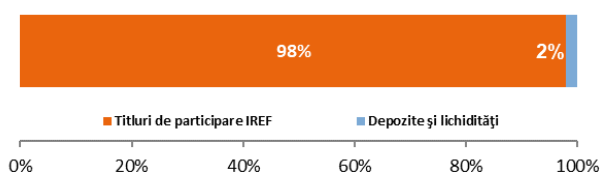
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	124,852,327 RON
Preț vânzare	15.153183 RON

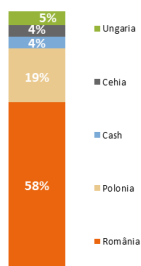
Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+7.67%
De la începutul anului 2020	-13.82%
În ultimele 12 luni	-1.12%
În ultimii 3 ani	+8.53%
În ultimii 5 ani	+35.85%
În ultimii 10 ani	+100.7%
De la lansare	+51.53%

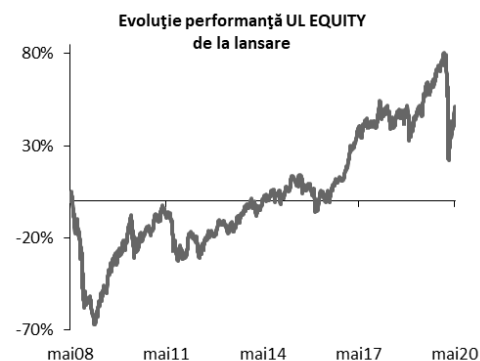
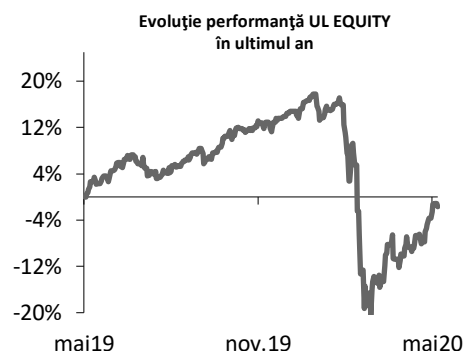
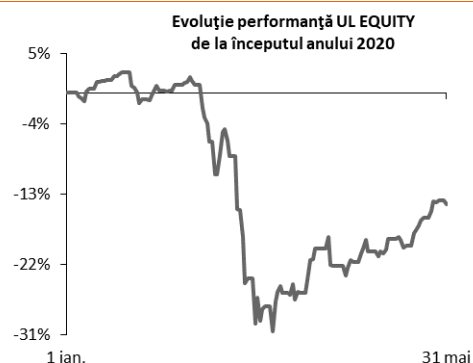
Alocare UL EQUITY



Alocare geografică NN (L) International Romanian Equity →



Informații valabile la 31 Mai 2020



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

Evoluțiile pozitive ale CEE au fost determinate în principal de sectoarele energetice, ca urmare a creșterii cererii de combustibil odată cu ridicarea restricțiilor. Sectorul financiar din CEE și-a pierdut impulsul în luna mai; când băncile poloneze tocmai începeau să recupereze teren, banca centrală a hotărât o reducere neașteptată a ratei de la 0,5% la 0,1%, mișcare ce va impacta negativ veniturile nete ale băncilor. Investitorii rămân precauți deoarece riscurile medicale sunt încă ridicate și ar putea afecta încrederea consumatorilor. O scădere a acestui indicator ar fi una importantă mai ales pentru că în ultimii doi ani creșterea economică a fost determinată de cheltuielile consumatorilor și în plus ar putea afecta profiturile marilor companii.

Top 10 dețineri

Petrom SA	9.69%
Fondul Proprietatea SA	9.45%
Banca Transilvania SA	8.86%
SNGN Romgaz SA	6.37%
CD Project SA	4.50%
BRD - GROUPE SG SA	4.14%
DIGI COMMUNICATIONS NV	3.66%
SN NUCLEARELECTRICA SA	3.62%
AVAST PLC	3.46%
DINO POLSKA SA	3.41%

Alocare sectoare

Financiar	39.12%
Energie	20.49%
Telecomunicații	15.02%
Utilități	9.60%
Lichidități	4.31%
Bunuri de consum esențiale	4.00%
IT	3.46%
Sănătate	2.82%
Bunuri de consum discreționare	1.19%

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.

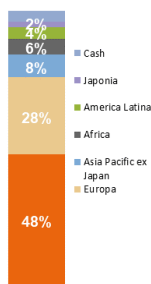
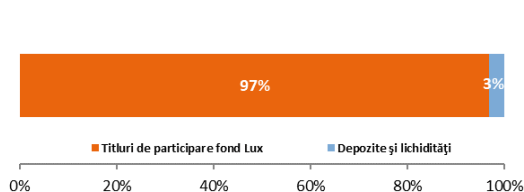
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	141,620,662 RON
Preț vânzare	22.301667 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+7.13%
De la începutul anului 2020	-2.49%
În ultimele 12 luni	+9.93%
În ultimii 3 ani	+24.18%
În ultimii 5 ani	+27.38%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+123.02%

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare geografică

NN (L) Global Equity Impact Opportunities →

Informații valabile la 31 Mai 2020

Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la începutul anului 2020



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES în ultimul an



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 își propune să investească în companii care generează un impact social și de mediu pozitiv, pe lângă un randament financiar. Fondul investește în companii domiciliare, listate sau tranzacționate în întreaga lume, inclusiv pe piețele emergente. Portofoliul este diversificat pe mai multe teme de impact, țări și sectoare. Ne străduim să adăugăm valoare fondului prin analize de companie, angajament și măsurarea impactului.

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

Top 10 dețineri

PRA HEALTH SCIENCES INC	4.59%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.51%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.44%
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	4.18%
NOVOZYMES CLASS B	4.04%
HELIOS TOWERS INC	3.96%
BAKKAFROST	3.30%
CLINIGEN GROUP PLC	3.16%
GB GROUP PLC	3.05%
SGS SA	2.94%

Perspective

Piețele de acțiuni globale au avut o revenire susținută în luna mai, generată în special de entuziasmul investitorilor cu privire la redeschiderea economiilor, dar și de sprijinul fără precedent acordat de guverne și bănci centrale. În luna mai, sentimentul investitorilor globali s-a menținut pozitiv, alimentat de veștile bune legate de posibila dezvoltare a unor vaccinuri și de redeschiderea economiilor globale, ceea ce a încurajat investitorii să își asume un nivel de risc mai ridicat. Deși, recent investitorii au devenit mai reticenți cu privire la investiția în active riscante și raliul acțiunilor a încetinit, deocamdată perspectivele revenirii economice globale nu sunt afectate de dinamica virusului în creștere în diferite părți ale lumii emergente. Și, deși nu sunt imune la impactul pandemiei asupra economiei globale, companiile cu un avantaj competitiv în domeniul sustenabilității și cu o poziție financiară solidă, care fac parte din portofoliul fondului, sunt mai puțin sensibile la evoluțiile economice schimbătoare și la costurile de finanțare în creștere generate în urma răspândirii virusului. Fundamentele solide ale companiilor în care investim le permit acestora să reziste mai bine în fața unor evenimente precum pandemia de coronavirus, dar și a altor evenimente care ar putea cauza șocuri macroeconomice.

Alocare sectoare

IT	32.59%
Sănătate	24.66%
Industrie	11.34%
Telecomunicații	8.95%
Materii prime și materiale	7.41%
Financiar	4.70%
Bunuri de consum esențiale	4.09%
Lichidități	4.05%
Bunuri de consum discreționare	2.22%



UL GLOBAL REAL ESTATE

Informații valabile la 31 Mai 2020

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.

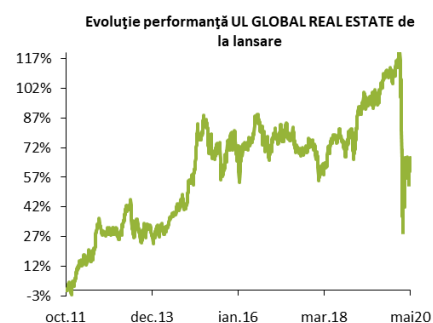
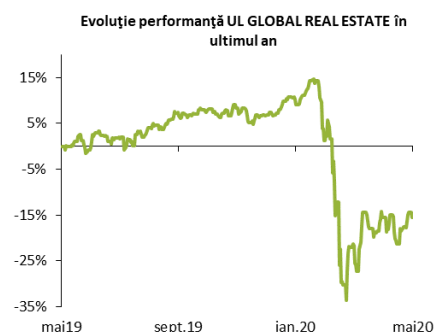
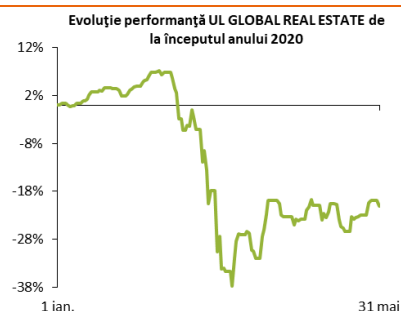
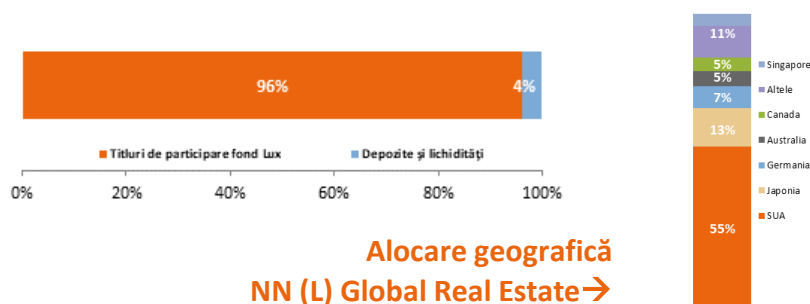
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	37,096,749 RON
Preț vânzare	16.688939 RON

Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	+1.65%
De la începutul anului 2020	-19.94%
În ultimele 12 luni	-14.43%
În ultimii 3 ani	-5.63%
În ultimii 5 ani	-5.01%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+66.89%

Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



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

Prologis REIT, Inc.	6.39%
Alexandria Real Estate Equities RE	3.90%
Avalonbay Communities Reit Inc	3.67%
Realty Income Reit Corp	3.64%
Equity Lifestyle Properties, Inc	3.36%
Vonovia	3.19%
Essex Property Reit Inc	3.07%
Daiwa House Industry Co., Ltd	3.01%
Dexus Stapled Units	2.78%
Canadian Apartment Properties Real	2.43%

Perspective

Semnalele cantitative pentru real-estate au rămas negative și în luna mai, chiar dacă suportul politicii monetare a fost prezent, randamentele din dividende au fost atractive, iar evaluările companiilor s-au îmbunătățit, astfel încât discount-urile să poată stimula eventuale fuziuni și achiziții. Nivelul mare de incertitudine prezent pe piețele financiare împiedică sectorul de real-estate să beneficieze de pe urma căutării de randament a investitorilor, care are loc în contextul unor dobânzi joase și care favorizează în mod normal acest sector. Atenția investitorilor se îndreaptă în prezent către gradul de îndatorare și către sustenabilitatea chiriilor și a dividendelor. În plus, cererea de credite ipotecare este în scădere pe măsură ce băncile americane, dar și cele din zona euro au înăspriț standardele de creditare. Și cifrele legate de piața muncii sunt așteptate să se înrăutățească în continuare, iar evoluția ascendentă a comerțului online și cererea diminuată în urma epidemiei vor continua să impacteze sectorul imobiliar retail, în timp ce sectorul imobiliar de birouri este influențat de „work from home” extins, care continuă să ia amploare.

UL COMMODITY ENHANCED

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.

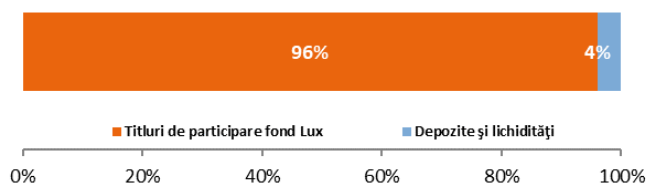
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	6,916,578 RON
Preț vânzare	4.500825 RON

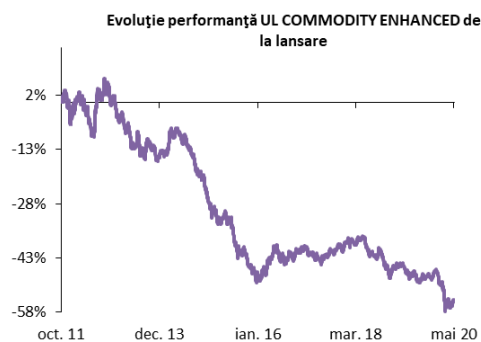
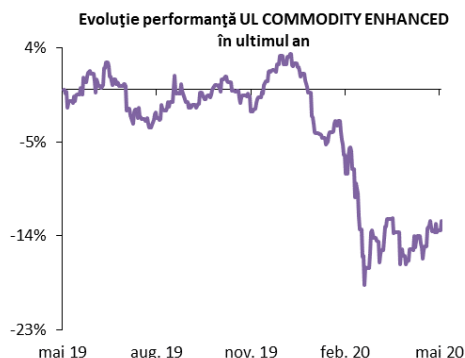
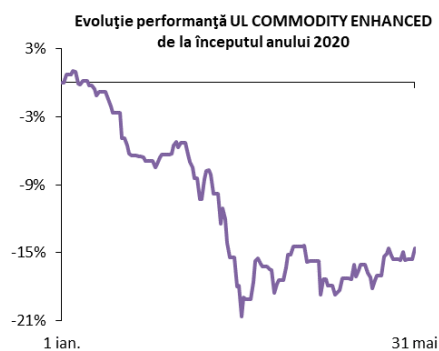
Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+3.55%
De la începutul anului 2020	-15.54%
În ultimele 12 luni	-13.52%
În ultimii 3 ani	-21.86%
În ultimii 5 ani	-32.62%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	-54.99%

Alocare UL COMMODITY ENHANCED



Informații valabile la 31 Mai 2020



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	21.69%
Bunuri agricole	30.62%
Metale industriale	18.07%
Metale prețioase	22.79%
Animale vii	5.56%

Perspective

Cererea de mărfuri își revine ușor, ca urmare a speranțelor că vârful pandemiei a fost depășit în China și în majoritatea economiilor dezvoltate, dar și datorită relaxării restricțiilor la nivel global. Prețurile mărfurilor beneficiază de susținere în urma reintrării în normal a economiei chineze și a stimulentei fiscale și monetare semnificative din economiile dezvoltate. Cu toate acestea, semnalele cantitative au rămas negative în ceea ce privește indicatorii fundamentali macroeconomici și dinamica piețelor de mărfuri în luna mai. Riscul unei congestiuni a rezervoarelor de stocare a petrolului probabil că a fost depășit, iar prețul petrolului și-a continuat revenirea pe măsură ce cererea a început să crească și oferta a fost limitată. Țintele impuse de OPEC+ referitoare la diminuarea producției de petrol au fost respectate în mare măsură de către membrii organizației și partenerii lor. Metalele prețioase sunt favorizate în prezent de menținerea randamentelor la un nivel scăzut de către bănci, dar și de creșterea cererii pentru acest metale (cu statut de "investiții sigure" sau "safe haven") și de o revenire a cererii de bijuterii.

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.

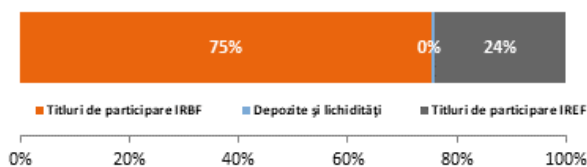
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	654,608,807	113,895,746	32,961,927
Preț vânzare	26.863882	17.796072	16.409733

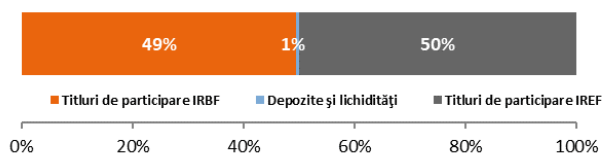
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+ 2.81%	+ 4.45%	+ 6.40%
De la începutul anului 2020	- 2.31%	- 6.35%	- 9.78%
În ultimele 12 luni	+ 3.38%	+ 1.98%	+ 0.89%
În ultimii 3 ani	+ 7.81%	+ 8.39%	+ 9.09%
În ultimii 5 ani	+ 20.31%	+ 25.05%	+ 31.91%
În ultimii 10 ani	+ 70.35%	+ 81.41%	+ 93.28%
De la lansare	+ 2586.39%	+ 77.96%	+ 64.10%

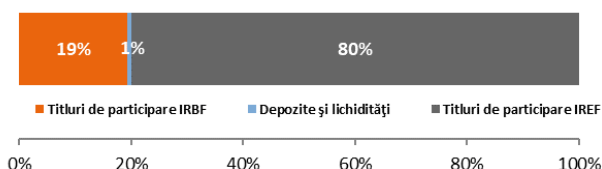
Alocare UL MIXT25



Alocare UL MIXT50

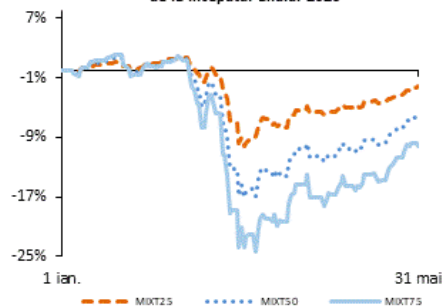


Alocare UL MIXT75

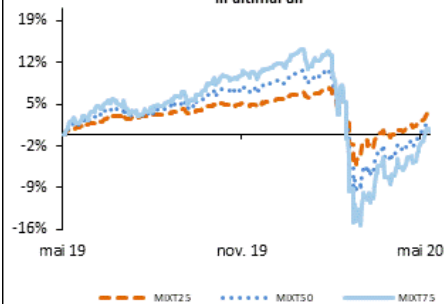


Informații valabile la 31 Mai 2020

Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 de la începutul anului 2020



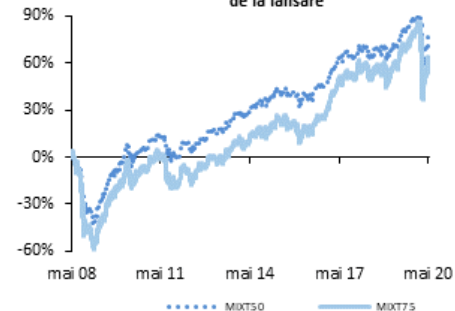
Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 în ultimul an



Evoluție performanță UL MIXT25 de la lansare



Evoluție performanță UL MIXT50 și UL MIXT75 de la lansare



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.