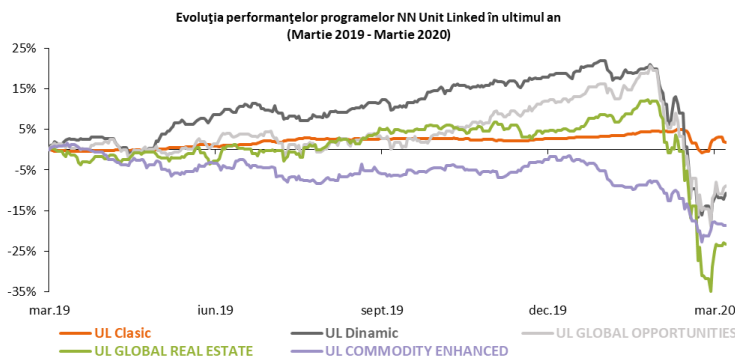


# Buletin lunar

## Programele NN Unit Linked – Martie 2020



## Context investițional

### SUA

Luna martie a fost una care a impactat economia globală într-un mod nemaîntâlnit până acum în istoria recentă. Organizația Mondială a Sănătății a avertizat că SUA va fi în special puternic lovită de această pandemie, lucru care s-a și întâmplat, SUA devenind epicentrul acesteia, ajungând să raporteze, la sfârșitul lunii martie, 400.000 de cazuri de infectări cu virusul SARS-COV-2. Pe plan economic încă este greu de evaluat impactul pe care îl va avea această criză, însă putem menționa faptul că randamentul obligațiunilor americane cu maturitate la 10 ani a scăzut de la 1.92% (cotația la sfârșitul anului 2019) până la 0.7% și că au fost depuse peste 6.65 milioane de cereri de șomaj în ultima săptămână a lunii. FED a anunțat că lansează programul de cumpărare de obligațiuni guvernamentale și corporative pentru a asigura lichiditate în piață, fără însă a se limita la o anumită sumă. Între timp, guvernul american a aprobat un program de stimulare fiscală care depășește 2 trilioane USD. Planul alocă 500 miliarde USD pentru a susține împrumuturi și alte ajutoare pentru companii, cecuri de până la 1200 de dolari pentru populație și mai mult de 350 miliarde USD pentru întreprinderile mici pentru a menține salariile angajaților. Nu în cele din urmă, guvernul a menționat că este pregătit să facă orice este nevoie pentru a susține economia. Prețul petrolului a continuat să scadă până la 19 dolari barilul (preț valabil în 25 martie), înregistrând cel mai scăzut nivel din ultimii 17 ani. Producția de petrol depășește cererea existentă, lucru ce îi determină pe principalii producători să dezbata diminuarea producției globale.

### Europa

Acțiunile europene au avut cea mai dificilă lună de la criza financiară din 2008 încoace, fiind afectate de vânzări considerabile ca urmare a răspândirii virusului la nivel global. Europa a fost cea mai afectată regiune, indicele MSCI EMU înregistrând o scădere de 17.2%, în ultima lună, și de peste 25% de la începutul acestui an. Țări precum Italia și Spania sunt afectate în mod special de acest virus, iar pe parcursul lunii, un număr tot mai mare de țări au intrat în „lockdown”, păstrând deschise doar companii din industriile vitale. Pentru a preveni o criză economică și pentru a ajuta companiile și persoanele fizice să facă față problemelor legate de venituri, băncile centrale și guvernele au intervenit cu pachete de stimulare fără precedent. Banca Centrală Europeană a anunțat că va extinde programul de relaxare cantitativă, atât în ceea ce privește suma alocată, cât și instrumentele eligibile. Guvernele europene au adoptat măsuri de relaxare fiscală care ar atinge un nivel de 2-3% din PIB, existând un acord politic tacit conform căruia o relaxare a normelor fiscale este firească, având în vedere șocul transmis în piețele financiare de răspândirea virusului. Din punct de vedere sectorial, vedetele lunii au fost sectoarele defensive (sănătate și bunuri de consum esențiale), acestea beneficiind de pe urma situației din ultimele două luni. Pe de altă parte, sectorul financiar, care se confrunta cu o creștere a împrumuturilor neperformante, și cel al energiei, afectat de scăderea considerabilă a prețului petrolului, au performat cel mai slab în cursul lunii martie.

### Piețe emergente (EM)

Și în țările emergente, guvernele au luat măsuri ample de stimulare fiscală, pentru a limita pe cât posibil efectele economice ale epidemiei. Țări precum China, Coreea de Sud, Polonia și Chile au piețe de capital dezvoltate, care pot absorbi o creștere a nivelului de îndatorare publică, iar guvernele încă nu s-au împrumutat excesiv. Însă alte țări din America Latină, Orientul Mijlociu și Africa aveau deja deficite financiare substanțiale înainte de criza Coronavirus și au avut probleme de-a lungul timpului cu nivelul de îndatorare. Exemple ale țărilor din ambele categorii includ Turcia, Africa de Sud și Brazilia, unde creșterea rapidă a deficitului fiscal poate genera o depreciere a monedelor locale și o creștere a ratelor de dobândă. Astfel, în piețele emergente, unde nivelul de îndatorare raportat la PIB a crescut în medie cu 30% din 2009 încoace și unde dependența de cererea globală și de capitalul străin rămâne semnificativă, impactul economic al crizei va fi probabil mai mare comparativ cu Europa sau SUA. Acesta este motivul pentru care creșterea recentă a numărului de cazuri Coronavirus în mare parte a lumii emergente este atât de îngrijorătoare. Însă nu trebuie ignorate țări precum China, Coreea de Sud, Taiwan, unde criza pare limitată și unde activitatea economică revine rapid la normalitate. Cel mai important indicator în acest sens este PMI compozit al Chinei (indicator care măsoară trend-ul economic în sectorul de producție și cel al serviciilor), care s-a îmbunătățit semnificativ în martie, de la un nivel de 29 la 53. Aceste țări vor simți probabil a doua rundă de efecte ale virusului, ca urmare a contracției bruște a comerțului global, însă ar trebui să poată limita impactul asupra cererii interne.

### România

În luna martie, indicatorul de sentiment economic a scăzut de la nivelul de 104.1 la 99.6, atingând pentru prima dată nivelul aferent unei contracții economice din iulie 2018 încoace. Scăderea este evidentă și este prezentă în toate sectoarele de activitate, însă declinul cel mai mare se observă în comerțul retail, servicii și încrederea consumatorilor. La jumătatea lunii martie, președintele a declarat stare de urgență ca măsură de limitare a răspândirii virusului în România, iar măsuri graduale au fost implementate de atunci. Ministrul de finanțe a anunțat măsuri de sprijin pentru economie (în valoare de 2% din PIB), cu precădere în domeniul șomajului, al împrumuturilor garantate și al amânării unor taxe. Și BNR a adoptat la rândul ei măsuri monetare pentru a susține sectorul financiar și a păstra lichiditatea din piață, printre care s-au numărat diminuarea ratei de referință cu 0.5%, începând cu data de 23 martie, și cumpărarea de obligațiuni guvernamentale denuminate în RON pe piața secundară. În cursul lunii martie, indicele BET a avut cea mai puțin negativă performanță din regiunea Europei Centrale și de Est, respectiv -16.7%.

## Politica de investiții UL NN CLASIC

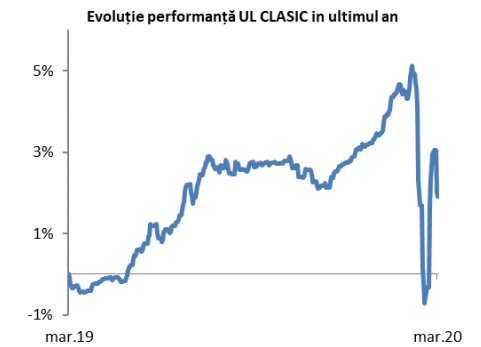
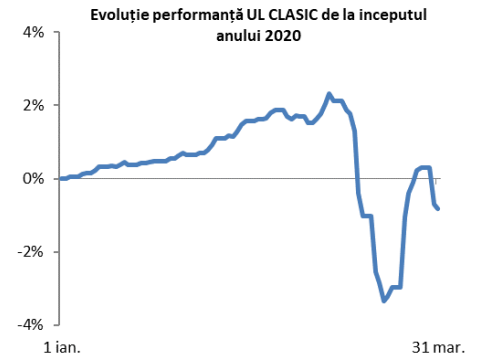
Programul de investiții **UL NN CLASIC** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix, UL NN CLASIC investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

**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.

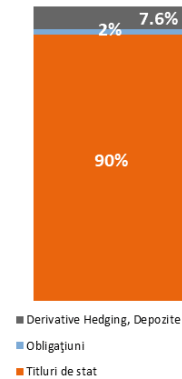
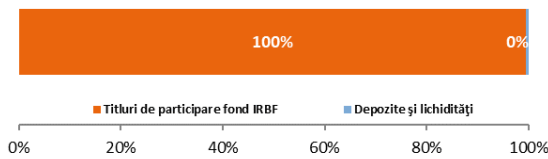
<b>Lansare</b>	1 februarie 2017
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Scăzut (3)
<b>Activ net</b>	428,374,495 RON
<b>Preț vânzare</b>	10.485867 RON

## Performanțe UL NN CLASIC

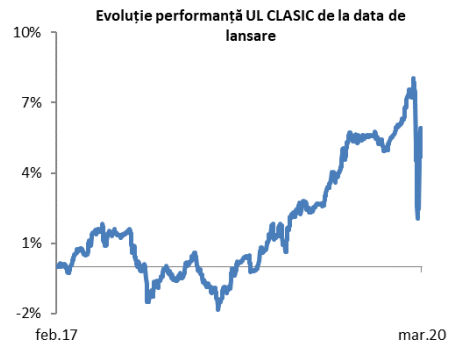
<b>În ultima lună</b>	-2.20%
<b>De la începutul anului 2020</b>	-0.70%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+2.02%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+4.34%
<b>În ultimii 5 ani</b>	N/A
<b>În ultimii 10 ani</b>	N/A
<b>De la lansare</b>	+4.86%



## 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

Pe plan global, încrederea în eficiența măsurilor fiscale și monetare anunțate de Băncile Centrale și guverne a contribuit la stabilizarea piețelor financiare. Pe plan local, BNR a anunțat un pachet amplu, care include reducerea ratei de referință cu 0.5%, oferirea de lichidități instituțiilor de credit, cumpărarea de obligațiuni guvernamentale, măsuri ce au reușit să stabilizeze piața locală. Această criză însă a surprins România într-un moment vulnerabil, într-un context caracterizat de un deficit bugetar excesiv, așadar cu un spațiu fiscal limitat pentru noi cheltuieli guvernamentale de sprijinire a economiei. Deciziile guvernamentale arată că acest indicator fiscal este predisus la o deteriorare ulterioară, având în vedere că suspendarea activităților economice pentru unele business-uri va aduce colectări de taxe mai mici și, implicit, venituri la bugetul de stat diminuate. Prima de risc pentru titlurile guvernamentale în RON a crescut semnificativ, fapt ce a impactat negativ performanța fondurilor de obligațiuni.

### Top 10 dețineri

Guv România 5.95% 11-jun-2021	7.89%
Guv România 4.75% 24-feb-2025	7.18%
Guv România 4.00% 27-oct-2021	7.11%
Guv România 4.50% 17-iun-2024	6.46%
Guv România 3.4% 08-mar-2022	6.35%
Guv România 4.85% 22-apr-2026	6.26%
Guv România 3.5% 18-dec-2022	6.19%
Guv România 3.25% 29-apr-2024	6.19%
Guv România 4.25% 28-iun-2023	5.42%
Guv România 5.80% 26-iul-2027	5.19%

## Politica de investiții UL BOND

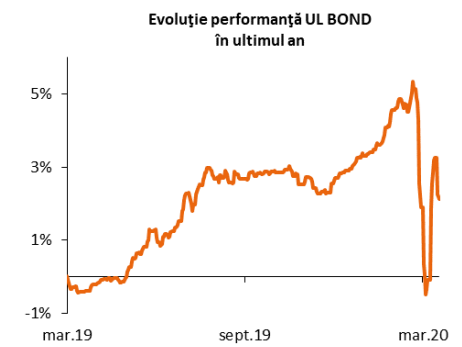
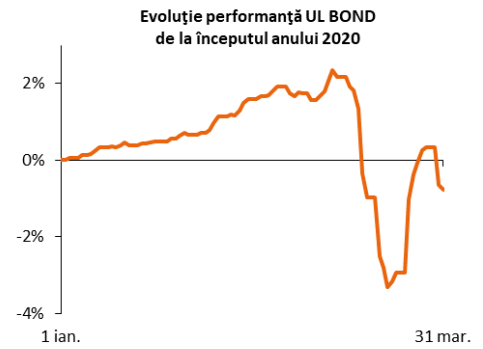
Programul de investiții **UL BOND** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix, UL BOND investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

**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.

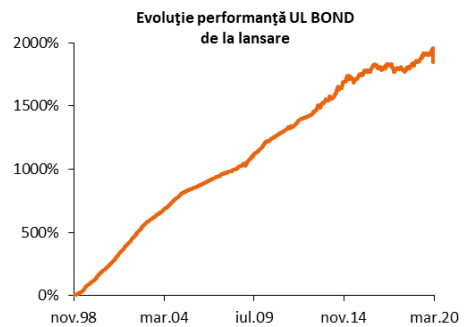
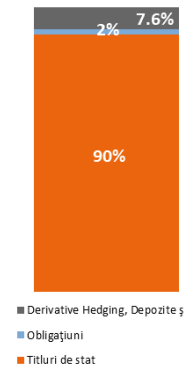
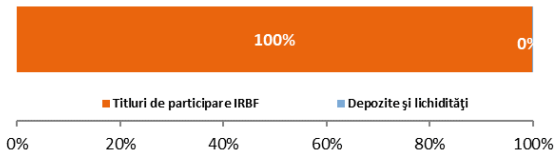
<b>Lansare</b>	2 noiembrie 1998
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Scăzut (3)
<b>Activ net</b>	396,945,290 RON
<b>Preț vânzare</b>	20.015702 RON

## Performanțe UL BOND

<b>În ultima lună</b>	-2.18%
<b>De la începutul anului 2020</b>	-0.65%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+2.24%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+5.01%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+9.79%
<b>În ultimii 10 ani</b>	+52.10%
<b>De la lansare</b>	+1901.57%



## 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).

### Perspective

Pe plan global, încrederea în eficiența măsurilor fiscale și monetare anunțate de Băncile Centrale și guverne a contribuit la stabilizarea piețelor financiare. Pe plan local, BNR a anunțat un pachet amplu, care include reducerea ratei de referință cu 0.5%, oferirea de lichidități instituțiilor de credit, cumpărarea de obligațiuni guvernamentale, măsuri ce au reușit să stabilizeze piața locală. Această criză însă a surprins România într-un moment vulnerabil, într-un context caracterizat de un deficit bugetar excesiv, așadar cu un spațiu fiscal limitat pentru noi cheltuieli guvernamentale de sprijinire a economiei. Deciziile guvernamentale arată că acest indicator fiscal este predispus la o deteriorare ulterioară, având în vedere că suspendarea activităților economice pentru unele business-uri va aduce colectări de taxe mai mici și, implicit, venituri la bugetul de stat diminuate. Prima de risc pentru titlurile guvernamentale în RON a crescut semnificativ, fapt ce a impactat negativ performanța fondurilor de obligațiuni.

### Top 10 dețineri

Guv România 5.95% 11-jun-2021	7.89%
Guv România 4.75% 24-feb-2025	7.18%
Guv România 4.00% 27-oct-2021	7.11%
Guv România 4.50% 17-iun-2024	6.46%
Guv România 3.4% 08-mar-2022	6.35%
Guv România 4.85% 22-apr-2026	6.26%
Guv România 3.5% 18-dec-2022	6.19%
Guv România 3.25% 29-apr-2024	6.19%
Guv România 4.25% 28-iun-2023	5.42%
Guv România 5.80% 26-iul-2027	5.19%

# 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.

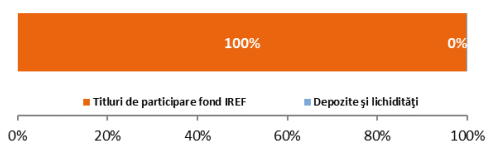
**Obiectivul UL NN DINAMIC** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

<b>Lansare</b>	1 februarie 2017
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (5)
<b>Activ net</b>	179,239,270 RON
<b>Preț vânzare</b>	10.234387 RON

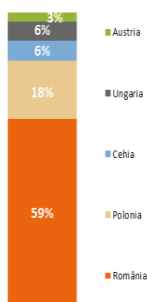
## Performanțe UL NN DINAMIC

<b>În ultima lună</b>	-17.27%
<b>De la începutul anului 2020</b>	-26.00%
<b>În ultimele 12 luni</b>	-12.12%
<b>În ultimii 3 ani</b>	-2.20%
<b>În ultimii 5 ani</b>	N/A
<b>În ultimii 10 ani</b>	N/A
<b>De la lansare</b>	+2.34%

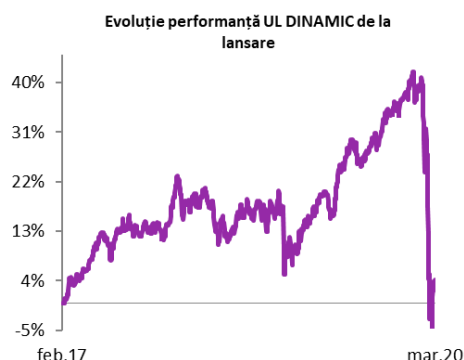
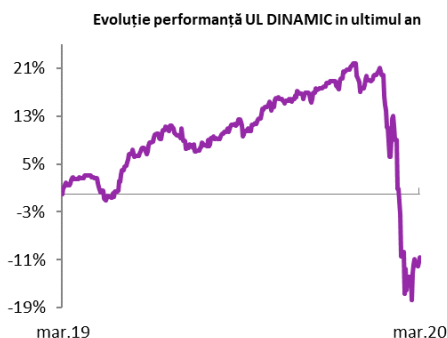
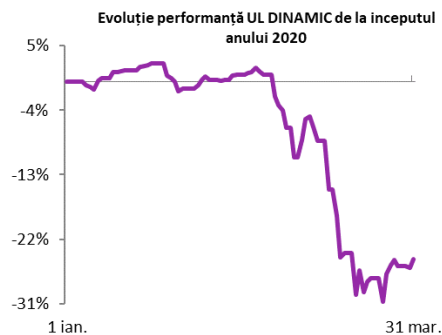
## Alocare UL NN DINAMIC



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



## Informații valabile la 31 Martie 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

Perspectivile rămân în continuare precaute, ca urmare a impactului încă necunoscut al epidemiei de coronavirus. Indiferent de măsurile care s-au luat sau se vor lua, este cert că PIB global va fi puternic impactat, iar acest lucru îl vedem deja prin închiderea unor business-uri și întreruperea unor lanțuri de aprovizionare. În intenția de a absorbi o parte din efectele produse de carantina impusă, Banca Centrală și Guvernul au luat decizia de a permite populației și companiilor să amâne plata creditelor cu până la 9 luni. Această măsură are ca obiectiv principal redresarea economiei locale, independent de sectorul de activitate în care salariații sau companiile își desfășoară activitatea, într-o perioadă în care incertitudinea atinge cote extrem de ridicate. În cursul lunii martie, indicele BET a avut cea mai bună performanță din regiune, respectiv -16.7%.

## Top 10 dețineri

Fondul Proprietatea SA	9.93%
Banca Transilvania SA	9.37%
Petrom SA	9.29%
SNGN Romgaz SA	6.87%
CD Project SA	5.03%
BRD - GROUPE SG SA	4.80%
DIGI COMMUNICATIONS NV	3.67%
DINO POLSKA SA	3.57%
AVAST PLC	3.29%
SN NUCLEARELECTRICA SA	3.09%

## Alocare sectoare

Financiar	45.09%
Energie	18.88%
Telecomunicații	14.38%
Utilități	6.67%
Lichidități	5.03%
Bunuri de consum esențiale	3.73%
IT	3.29%
Sănătate	2.14%
Bunuri de consum discreționare	0.81%



# 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.

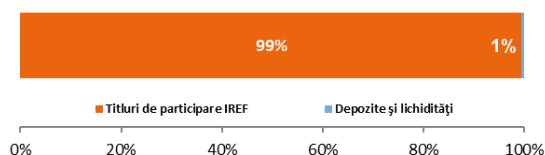
**Obiectivul UL EQUITY** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

<b>Lansare</b>	21 mai 2008
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (5)
<b>Activ net</b>	108,376,177 RON
<b>Preț vânzare</b>	13.035481 RON

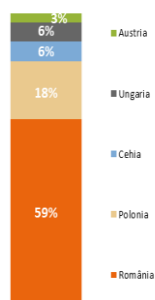
## Performanțe UL EQUITY

<b>În ultima lună</b>	-17.24%
<b>De la începutul anului 2020</b>	-25.86%
<b>În ultimele 12 luni</b>	-11.49%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+0.67%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+22.20%
<b>În ultimii 10 ani</b>	+48.47%
<b>De la lansare</b>	+30.35%

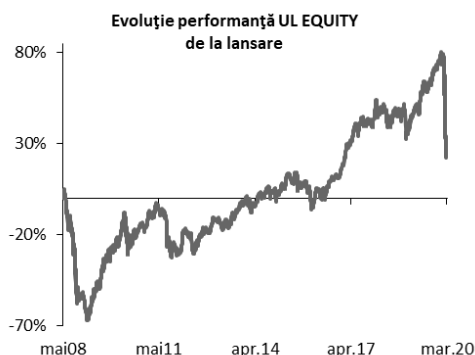
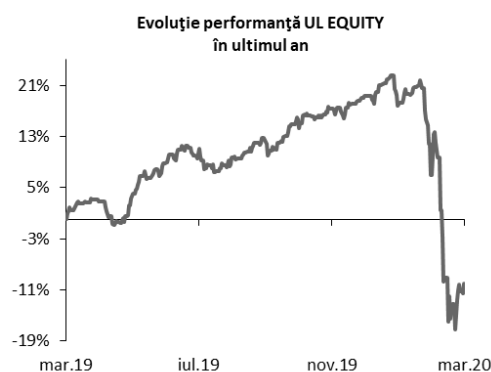
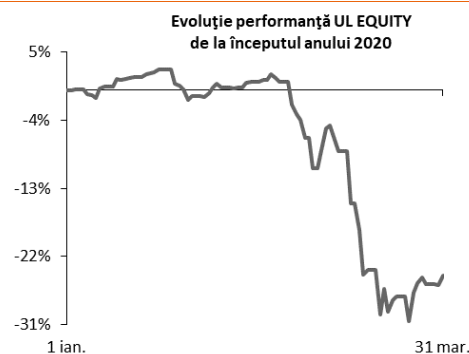
## Alocare UL EQUITY



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



## Informații valabile la 31 Martie 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

Perspectivile rămân în continuare precaute, ca urmare a impactului încă necunoscut al epidemiei de coronavirus. Indiferent de măsurile care s-au luat sau se vor lua, este cert că PIB global va fi puternic impactat, iar acest lucru îl vedem deja prin închiderea unor business-uri și întreruperea unor lanțuri de aprovizionare. În intenția de a absorbi o parte din efectele produse de carantina impusă, Banca Centrală și Guvernul au luat decizia de a permite populației și companiilor să amâne plata creditelor cu până la 9 luni. Această măsură are ca obiectiv principal redresarea economiei locale, independent de sectorul de activitate în care salariații sau companiile își desfășoară activitatea, într-o perioadă în care incertitudinea atinge cote extrem de ridicate. În cursul lunii martie, indicele BET a avut cea mai bună performanță din regiune, respectiv -16.7%.

## Top 10 dețineri

Fondul Proprietatea SA	9.93%
Banca Transilvania SA	9.37%
Petrom SA	9.29%
SNGN Romgaz SA	6.87%
CD Project SA	5.03%
BRD - GROUPE SG SA	4.80%
DIGI COMMUNICATIONS NV	3.67%
DINO POLSKA SA	3.57%
AVAST PLC	3.29%
SN NUCLEARELECTRICA SA	3.09%

## Alocare sectoare

Financiar	45.09%
Energie	18.88%
Telecomunicații	14.38%
Utilități	6.67%
Lichidități	5.03%
Bunuri de consum esențiale	3.73%
IT	3.29%
Sănătate	2.14%
Bunuri de consum discreționare	0.81%

# 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 titlurile de participare emise de fondul de investiții NN (L) Global Equity Impact Opportunities și în depozite bancare.

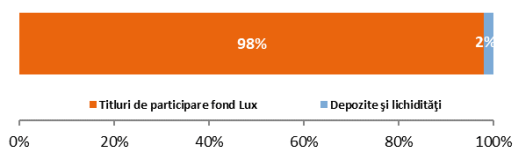
**Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (5)
<b>Activ net</b>	113,159,709 RON
<b>Preț vânzare</b>	18.549118 RON

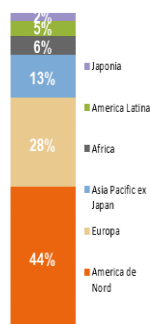
## Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

<b>În ultima lună</b>	-13.99%
<b>De la începutul anului 2020</b>	-18.90%
<b>În ultimele 12 luni</b>	-9.35%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+6.60%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+8.99%
<b>În ultimii 10 ani</b>	N/A
<b>De la lansare</b>	+85.49%

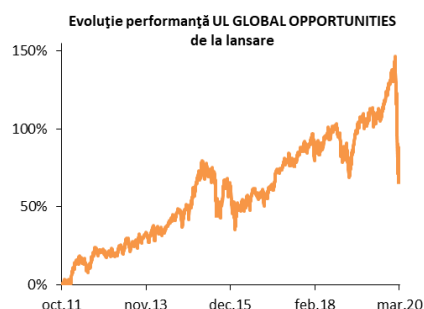
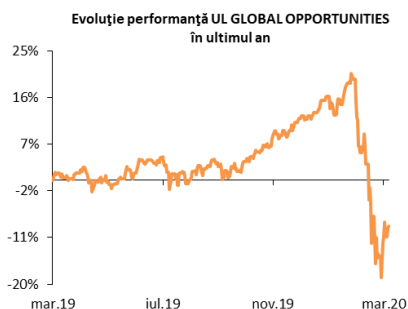
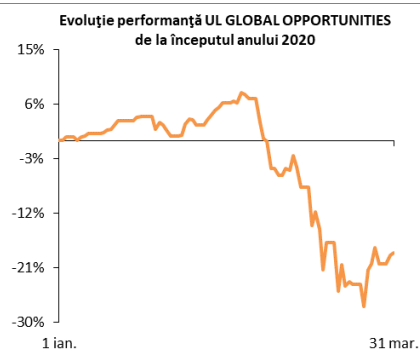
## Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



### Alocare geografică NN (L) Global Equity Impact Opportunities →



## Informații valabile la 31 Martie 2020



## 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	4.69%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.62%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.61%
NOVOZYMES CLASS B	4.48%
HELIOS TOWERS INC	4.38%
AIA GROUP LTD	3.53%
SGS SA	3.48%
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	3.26%
BAKKAFROST	3.26%
GB GROUP PLC	3.22%

## Perspective

În prezent, mai mult de o treime din populația lumii se află într-o anumită formă de restricție, fie sub forma carantinei obligatorii, fie sub formă de recomandări de a sta acasă, iar activitatea economică este aproape blocată în economiile care sunt în "lockdown". În acest context, lumea devine din ce în ce mai conștientă de posibile urmări ale unor schimbări climatice de amploare, al căror impact viitor asupra activităților noastre zilnice ar putea fi similar cu cel cauzat de epidemie. Astfel, vedem în continuare perspective atractive în ceea ce privește tranziția către o societate mai sustenabilă. Cu atât mai mult cu cât schimbările climatice au loc mult mai repede decât ne așteptam, în timp ce doar 18% din consumul de energie este asigurat din surse regenerabile. Considerăm că energia regenerabilă va beneficia în continuare de îmbunătățirea raportului cost-competitivitate, creșterea cererii și reglementări favorabile.

### Alocare sectoare

IT	31.52%
Sănătate	22.82%
Industrie	12.10%
Servicii de comunicație	10.13%
Materii prime și materiale	7.93%
Financiar	6.09%
Bunuri de consum esențiale	5.20%
Bunuri de consum discreționare	2.42%
Imobiliare	1.03%
Lichidități	0.77%



## 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.

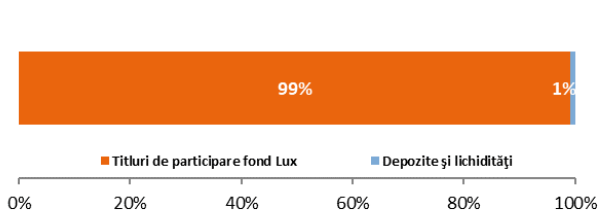
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	32,981,319 RON
Preț vânzare	15.360219 RON

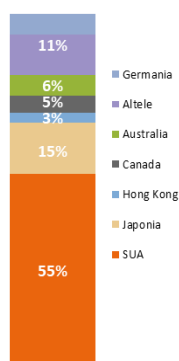
### Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-22.26%
De la începutul anului 2020	-26.32%
În ultimele 12 luni	-22.80%
În ultimii 3 ani	-14.39%
În ultimii 5 ani	-16.65%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+53.60%

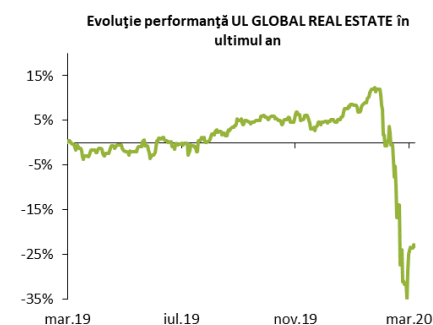
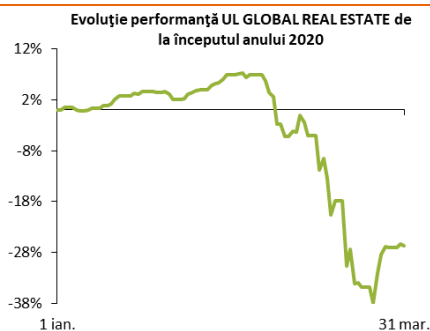
### Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



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



### Informații valabile la 31 Martie 2020



### 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.	6.44%
Alexandria Real Estate Equities RE	3.83%
Daiwa House Industry Co., Ltd	3.73%
Essex Property Trust REIT, Inc.	3.45%
Realty Income REIT Corp	3.13%
Equity Lifestyle Properties, Inc	3.06%
Vonovia	2.87%
Medical Properties Trust REIT Inc	2.74%
Duke Realty Reit Corp	2.60%
W.P Carey Reit Inc	2.56%

### Perspective

Perspectivile investiționale în domeniul real estate sunt rezervate. Distanțarea socială și restrângerea anumitor business-uri conduc la scăderea considerabilă a cererii pe zona pieței imobiliare, atât pentru zona rezidențială, cât și pentru cea comercială și industrială. Având în vedere faptul că economia globală trece prin cel mai mare impas din 2008 până astăzi, decidenții fiecărei țări fac tot ce pot pentru a preveni daunele de lungă durată aduse întregii societăți. Fiecare zi aduce noi măsuri de stimulare și noi restricții care impactează business-uri din toate ariile de activitate. Și în domeniul real-estate, atât timp cât numărul îmbolnăvirilor va fi în creștere, incertitudinea pe plan economic se va accentua, iar investitorii vor rămâne în expectativă și vor fi mai prudenți în ceea ce privește deciziile de investiții.

# UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 31 Martie 2020

## 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.

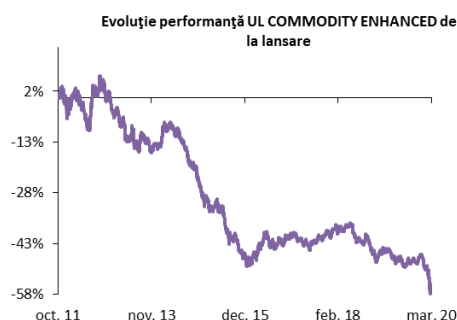
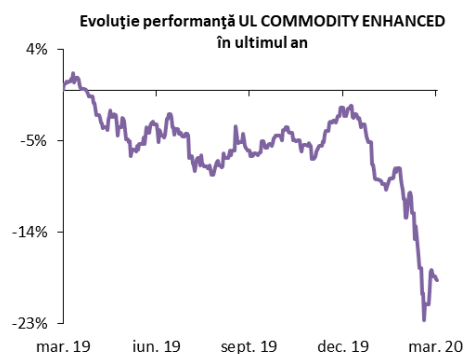
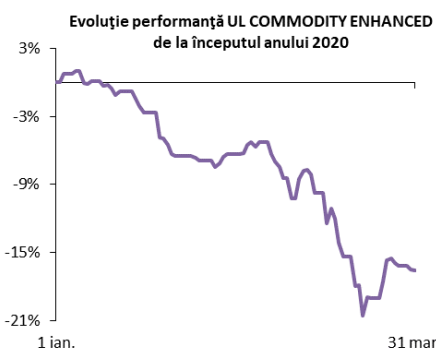
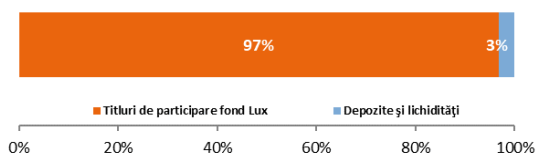
**Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (5)
<b>Activ net</b>	6,629,158 RON
<b>Preț vânzare</b>	4.450368 RON

## Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

<b>În ultima lună</b>	-6.96%
<b>De la începutul anului 2020</b>	-16.49%
<b>În ultimele 12 luni</b>	-18.62%
<b>În ultimii 3 ani</b>	-23.73%
<b>În ultimii 5 ani</b>	-33.14%
<b>În ultimii 10 ani</b>	N/A
<b>De la lansare</b>	-55.50%

## 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	25.60%
Bunuri agricole	31.60%
Metale industriale	17.80%
Metale prețioase	19.22%
Animale vii	5.70%

## Perspective

În contextul incertitudinii legate de impactul Coronavirusului, perspectivele pentru mărfuri rămân modeste. Extinderea virusului a avut un efect negativ semnificativ asupra cererii de mărfuri, în condițiile în care activitatea economică este aproape blocată în multe țări. Astfel, majoritatea companiilor globale sunt impactate de această criză și, implicit, cererea și oferta de bunuri și servicii are de suferit.

Perspectivile pentru mărfuri depind de cât de repede își va reveni economia globală odată ce amenințarea virusului dispăre și de măsurile de stimulare fiscală și monetară vor fi implementate până atunci. Prețul petrolului este și el la cel mai scăzut nivel înregistrat în ultimii ani și este afectat atât de cererea scăzută, cât și de disputa dintre Arabia Saudită și Rusia cu privire la producția de petrol. Dacă un acord cu privire la diminuarea producției globale de petrol va fi atins de către grupul OPEC+, acesta ar putea genera o stabilizare a prețului la un nivel rezonabil pentru producători.



# 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.

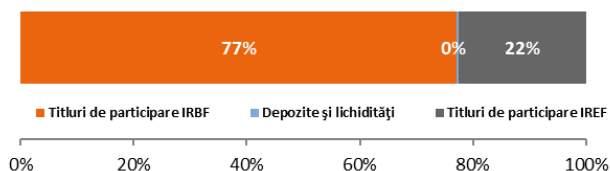
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	630,624,115	106,409,825	29,509,912
Preț vânzare	25.476202	16.332007	14.484933

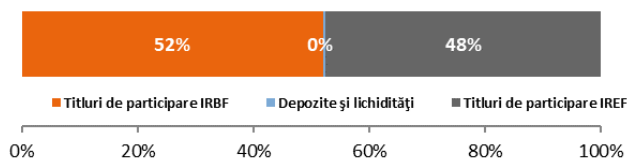
## Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	- 5.83%	- 9.71%	- 13.66%
De la începutul anului 2020	- 7.36%	- 14.06%	- 20.36%
În ultimele 12 luni	- 0.70%	- 4.32%	- 8.16%
În ultimii 3 ani	+ 5.38%	+ 4.11%	+ 2.50%
În ultimii 5 ani	+ 15.00%	+ 17.21%	+ 20.40%
În ultimii 10 ani	+ 55.63%	+ 54.81%	+ 53.44%
De la lansare	+ 2447.62%	+ 63.32%	+ 44.85%

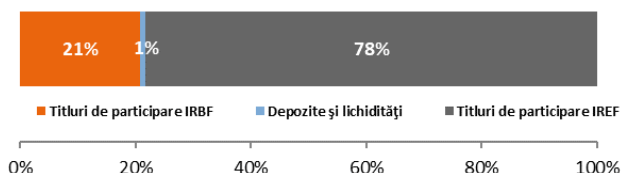
## Alocare UL MIXT25



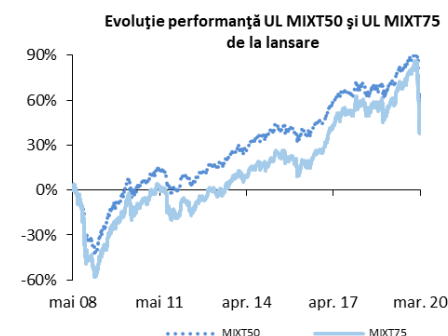
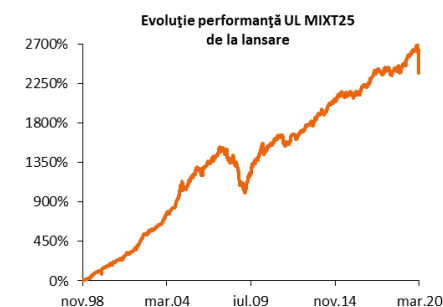
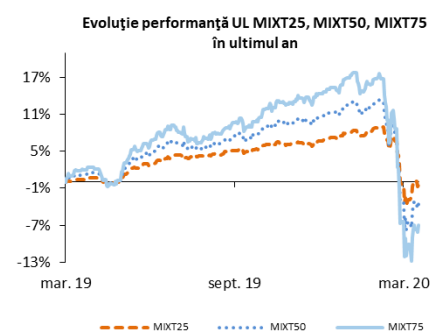
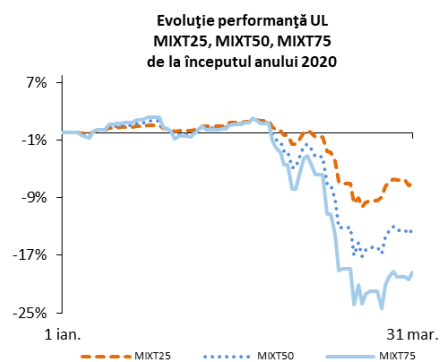
## Alocare UL MIXT50



## Alocare UL MIXT75



## Informații valabile la 31 Martie 2020



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