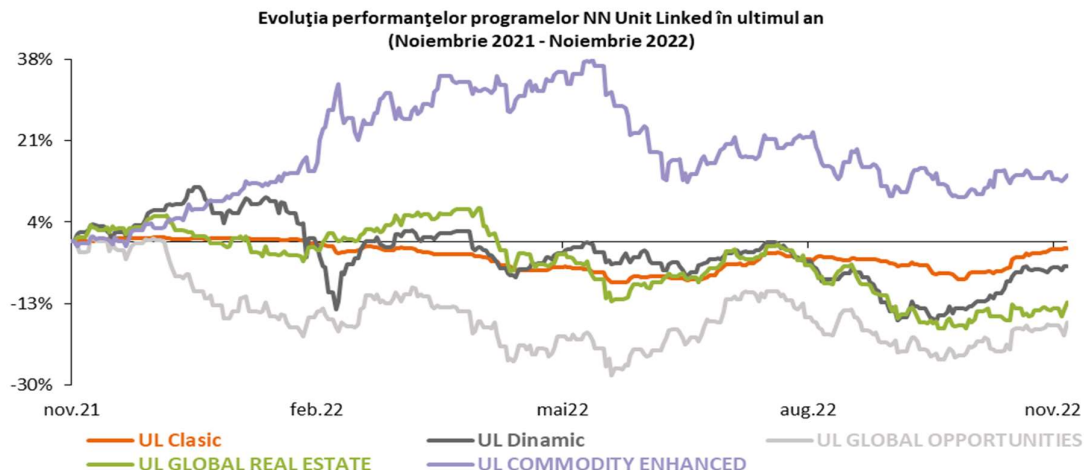


Buletin lunar

Programele NN Unit Linked – Noiembrie 2022



Context investițional

SUA

Factori diversi au influențat evoluția piețelor în luna noiembrie. Inflația în scădere, un dolar mai slab și randamente mai mici ale obligațiunilor de stat au favorizat majoritatea claselor de active, cu excepția petrolului. Piețele bursiere globale și-au continuat performanța pozitivă din octombrie și au încheiat luna noiembrie în creștere puternică pe fondul speculațiilor privind încetinirea inflației și sfârșitul ciclului de înăsprire a politicii monetare în economiile dezvoltate. Astfel, indicele acțiunilor globale MSCI World a câștigat 2.71%, piețele emergente având cea mai mare creștere (10.24%), urmate de zona Euro (8.38%) și Marea Britanie (6.32%). Indicele S&P a câștigat în aceeași perioadă 5.9%. Indicele prețurilor de consum a scăzut în SUA la 7.7% în octombrie față de 8.2% în septembrie, inflația de bază ajungând la 6.3%. Indicii managerilor de achiziții (PMI) pentru zona de producție au continuat să scadă până la 46.3, semnalând o încetinire a activității în acest domeniu. Comentariile președintelui FED, Jerome Powell, arată că deși de acum înainte pasul majorărilor s-ar putea să fie mai redus, rata de dobândă la care acest ciclu se va opri va fi mai ridicată comparativ cu așteptările anterioare. Riscul ca așteptările inflaționiste să crească și mai mult sau ca factorii de politică monetară să trimită economia într-o recesiune sunt două subiecte care pare că se găsesc cu greu într-un echilibru, iar acest lucru va continua să domine sentimentul investitorilor pe viitor. Economiiștii anticipează că rata de politică monetară va ajunge la 5.09%, nivel ce va fi atins în luna mai. Totuși, unele efecte ale eforturilor făcute până acum de oficiali se fac simțite. Prețurile mai scăzute ale energiei reduc deja inflația generală din SUA și, în timp ce inflația de bază rămâne ridicată, există șanse ca aceasta să înceapă să scadă și anul viitor. Inflația chiriilor este deja în scădere și acest lucru se va transpune în inflația din domeniul real estate în viitor. Între timp, creșterea nivelului salariilor se moderează deja, iar acest lucru este probabil să continue pe măsură ce gradul de supraîncălzire a pieței muncii scade. Scăderea inflației va îmbunătăți puterea de cumpărare a gospodăriilor din SUA, precum și marjele de profit ale business-urilor, argumente care ar trebui să mențină economia într-un teritoriu pozitiv, cu condiția ca piața muncii să nu dea semne bruște și excesive de afectare. Printre principalele întrebări este dacă rata ridicată a locurilor de muncă vacante poate scădea fără a declanșa o creștere greu de gestionat a ratei șomajului.

Europa

În noiembrie, piețele de acțiuni și-au continuat redresarea de la minimele din octombrie. Indicele MSCI Europe a crescut cu 6.9% în noiembrie, astfel că de la începutul anului indicele a ajuns la o evoluție de -6.2%. Sectoarele europene cu cele mai bune performanțe au fost cele al bunurilor discreționare (+13.8%) și tehnologia informației (+10.3%). La începutul lunii, atenția investitorilor a fost îndreptată asupra inflației persistente și a înăspririi suplimentare a băncii centrale. În Europa, întrebarea nu este dacă economia va intra sau nu într-o recesiune, ci mai degrabă cât de adâncă va fi aceasta. Principalul motor al recesiunii este raportul negativ al prețurilor de export versus al celor de import, care reduce venitul real din sectorul privat. Efectele acestui raport sunt amplificate de faptul că povara cade în principal pe umerii salariaților care au o înclinație marginală spre consum mai mare decât proprietarii de business-uri. În plus, este probabil ca o scădere substanțială a încrederii să determine o creștere suplimentară a economiilor, ceea ce afectează apetitul pentru investiții. Drept urmare, băncile centrale au implementat încă o serie de creșteri semnificative ale ratei de politică monetară. Totuși, datele recente sugerează o atenuare a situației dificile mai degrabă decât o amplificarea a acesteia. Inflația din zona euro a scăzut oarecum în noiembrie, la 10% pe an, conform datelor preliminare ale IPC. Secvența de 12 luni de noi recorduri a indicelui lunar al prețurilor de consum a fost întreruptă de această scădere. Cifra inflației este încă de cinci ori mai mare decât obiectivul declarat de 2% al BCE și atingând un maxim în istoria zonei euro. Prețurile energiei, care au crescut cu 34.9% față de anul trecut în noiembrie, față de 41.5% înregistrat în octombrie, au fost principalul factor care a contribuit la un nivel mai scăzut al ratei inflației. Din cauza temperaturilor relativ moderate și a cererii scăzute, probabilitatea ca Europa să rămână fără gaz în această iarnă a scăzut și mai mult în ultimele săptămâni. Spațiul de stocare este ocupat în proporție de 93% până la sfârșitul lunii. Indicatorii performanței economice a zonei euro au surprins și ei pozitiv în noiembrie. Încrederea consumatorilor a crescut de la niveluri extrem de scăzute, deoarece indicele managerilor de achiziții (PMI) din zona euro a crescut ușor la 47.8 de la 47.3 luna trecută. Prețurile acțiunilor europene au crescut cu 6.9%, în timp ce randamentul obligațiunilor de stat din zona euro a fost de 2.4%.

Piețe emergente (EM)

Renunțarea Chinei la politica zero Covid se dovedește a fi mai dificilă decât era de așteptat. Cu un număr în creștere al infecțiilor și spitalizărilor, anunțurile relaxări privind călătoriile vor fi dificil de implementat și susținut. Astfel, strategia neclară de abandonare a acestei politici va continua să afecteze sentimentul consumatorilor și să pună presiune pe creșterea economică, care este de așteptat să scadă cu 1% în trimestrul patru. În noiembrie, indicii PMI în China au fost slabi în majoritatea lor, în special pe componenta ocupării forței de muncă, care a scăzut de la 51 la 47. Va fi nevoie de o relaxare a restricțiilor rapidă și susținută pentru a ajuta companiile să evite blocajele de producție datorate lipsei forței de muncă. Existența acestor blocaje pe lanțul de aprovizionare se vede deja în cifrele macroeconomice ale principalilor parteneri zonali ai Chinei. Astfel volumul exporturilor Coreei de Sud a ajuns la nivelurile din 2018 după două luni consecutive de scăderi puternice, anulând creșterile înregistrate de boom-ul de consum din timpul pandemiei Covid. În plus, scăderea consumului în Statele Unite și Europa reprezintă un risc suplimentar la adresa revenirii economice în țările emergente din zonă. În continuare, țările emergente exportatoare de energie și materii prime din Orientul Mijlociu, America de Sud și Africa vor continua să prospere de pe urma prețurilor mari generate de conflictul din Ucraina. Inflația din SUA și Europa va determina probabil Fed și BCE să păstreze un ritm de creștere a ratelor de referință pentru cea mai mare parte a anului 2023, astfel că majoritatea băncilor centrale din EM nu se vor abate nici ele prea mult de la acest parcurs. În același timp, unii economiști sunt de părere că inflația din EM a atins deja vârful și că ratele de referință din aceste țări nu sunt departe de a-și atinge vârful. Băncile centrale din EM sunt printre primele care au început să crească ratele dobânzilor la începutul lui 2021, iar acestea au început deja să ofere semnale pentru o încetinire a ritmului de majorări, așa cum se poate observa în Brazilia și Cehia.

România

În ultima sesiune, BNR a decis din nou majorarea ratelor, deși într-un ritm mai scăzut, de +50bps, banca centrală revizuiind prognoza profilului inflației cu mult peste estimarea anterioară. BNR prognozează acum o inflație mai mare pentru o perioadă mai lungă, revizuiind de asemenea în scădere și perspectivele de creștere economică, în condițiile în care se estimează că deviația PIB va deveni negativă încă de la sfârșitul anului 2023. PIB-ul României pe trimestrul trei din 2022 a surprins din nou în sensul creșterii (+1.3%) față de trimestrul anterior, în timp ce piața se aștepta la o scădere de 1.5%. Cu toate acestea, dată fiind revizuirea datelor istorice înseamnă că PIB-ul a fost de fapt mai mic (în urmă cu un an), creșterea anualizată la finalul trimestrului trei 2022 fiind revizuită la 4% de la 5.1%. Dinamica reală a creșterii este în concordanță cu poziția negativă a BNR.

UL NN CLASIC

Informații valabile la 30 Noiembrie 2022

Politica de investiții UL NN CLASIC

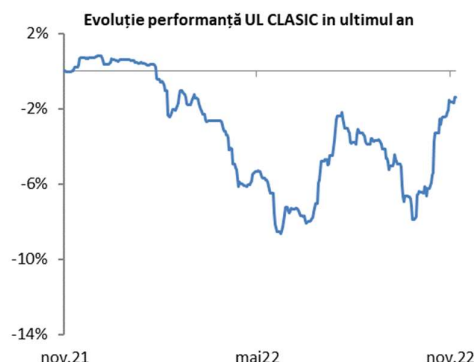
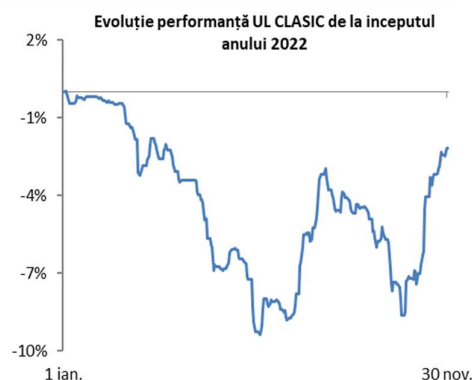
Programul de investiții **UL NN CLASIC** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix. UL NN CLASIC investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

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.

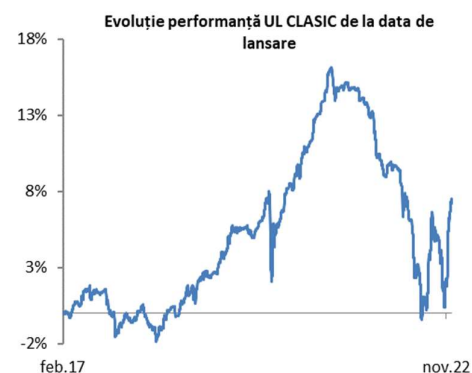
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	622,841,120 RON
Preț vânzare	10.717574 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+5.09%
De la începutul anului 2022	-2.48%
În ultimele 12 luni	-1.68%
În ultimii 3 ani	+1.97%
În ultimii 5 ani	+8.53%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+7.18%



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 din 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

În noiembrie, piețele de obligațiuni din economiile dezvoltate au înregistrat o scădere puternică a randamentelor ca urmare a evoluției descendente a inflației americane în luna octombrie și care a marcat un punct de inflexiune în narațiunea pieței din ultimele luni, crescând speranțele că ciclul de întărire al politicii monetare a FED va intra în faza de final. Regiunea ECE a beneficiat, de asemenea, de raliul randamentelor de bază, iar România nu a făcut excepție. Indicele obligațiunilor guvernamentale românești, exprimat în lei, a înregistrat un randament de 6,25%. Randamentele obligațiunilor la 10 ani au scăzut cu 125bps în noiembrie în timp ce obligațiunile la 3 ani au închis luna cu randamente cu 150bps mai mici. În noiembrie, fondul a înregistrat un randament absolut brut de +5,57% (cu 68bps sub valoarea de referință) iar performanța de la începutul anului a fost de -0,97% (221 pb peste valoarea de referință). Raliul masiv al randamentelor care din luna noiembrie pare prematur și exagerat, având în vedere că inflația rămâne ridicată, piețele forței de muncă și creșterea economică rămân reziliante, iar băncile centrale mai au încă o cale de urmat înainte de a încheia ciclul de înăsprire. Cât privește România, BNR va continua să crească dobânda, dar credem că nivelurile actuale ale randamentelor în lei sunt corecte și reflectă deja creșterile viitoare ale dobânzilor.

Top 10 dețineri

Guv României 5.80% 26-iul-2027	9.06%
Guv României 5.00% 12-feb-2029	6.43%
Guv României 4.75% 11-oct-2034	6.07%
Guv României 8.25% 29-sep-2032	6.01%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	5.97%
Guv României 6.70% 25-feb-2032	5.64%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	5.63%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.21%
Guv României 2.50% 25-oct-2027	4.61%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.34%

UL BOND

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.

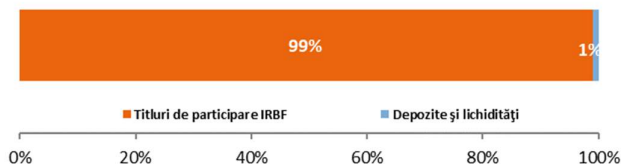
Obiectivul UL BOND este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	297,650,360 RON
Preț vânzare	20.574294 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	+5.11%
De la începutul anului 2022	-2.27%
În ultimele 12 luni	-1.46%
În ultimii 3 ani	+2.62%
În ultimii 5 ani	+9.70%
În ultimii 10 ani	+34.90%
De la lansare	+1957.43%

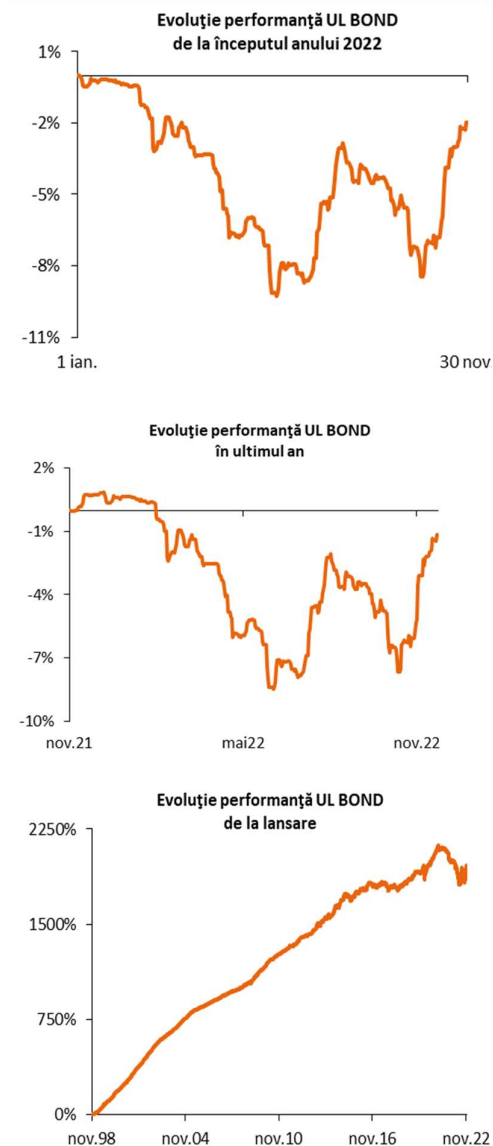
Alocare UL BOND



Alocare NN (L) International Romanian Bond →



Informații valabile la 30 Noiembrie 2022



NN (L) International Romanian Bond (IRBF)

NN (L) International Romanian Bond (IRBF) este un fond de investiții din 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

În noiembrie, piețele de obligațiuni din economiile dezvoltate au înregistrat o scădere puternică a randamentelor ca urmare a evoluției descendente a inflației americane în luna octombrie și care a marcat un punct de inflexiune în narațiunea pieței din ultimele luni, crescând speranțele că ciclul de întărire al politicii monetare a FED va intra în faza de final. Regiunea ECE a beneficiat, de asemenea, de raliul randamentelor de bază, iar România nu a făcut excepție. Indicele obligațiunilor guvernamentale românești, exprimat în lei, a înregistrat un randament de 6,25%. Randamentele obligațiunilor la 10 ani au scăzut cu 125bps în noiembrie în timp ce obligațiunile la 3 ani au închis luna cu randamente cu 150bps mai mici. În noiembrie, fondul a înregistrat un randament absolut brut de +5,57% (cu 68bps sub valoarea de referință) iar performanța de la începutul anului a fost de -0,97% (221 pb peste valoarea de referință). Raliul masiv al randamentelor care a început la începutul lunii noiembrie pare prematur și exagerat, având în vedere că inflația rămâne ridicată, piețele forței de muncă și creșterea economică rămân reziliente, iar băncile centrale mai au încă o cale de urmat înainte de a încheia ciclul de înăsprire. Cât privește România, BNR va continua să crească dobânda, dar credem că nivelurile actuale ale randamentelor în lei sunt corecte și reflectă deja creșterile viitoare ale dobânzilor.

Top 10 dețineri

Guv României 5.80% 26-iul-2027	9.06%
Guv României 5.00% 12-feb-2029	6.43%
Guv României 4.75% 11-oct-2034	6.07%
Guv României 8.25% 29-sep-2032	6.01%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	5.97%
Guv României 6.70% 25-feb-2032	5.64%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	5.63%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.21%
Guv României 2.50% 25-oct-2027	4.61%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.34%

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.

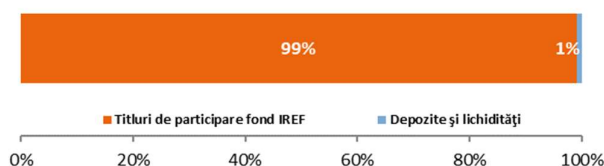
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	398,128,651 RON
Preț vânzare	15.476055 RON

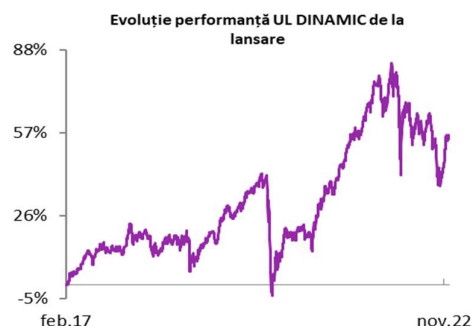
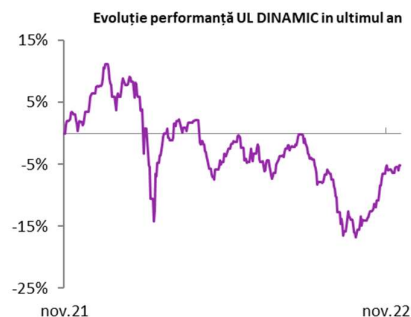
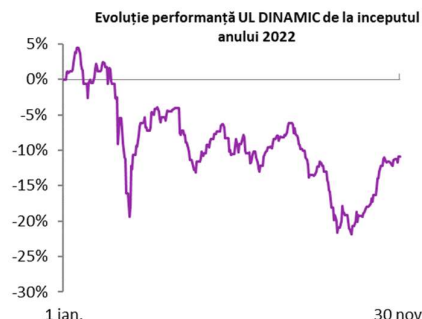
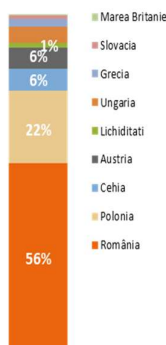
Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	+7.59%
De la începutul anului 2022	-11.71%
În ultimele 12 luni	-5.97%
În ultimii 3 ani	+13.71%
În ultimii 5 ani	+35.29%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+54.76%

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

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

Top 10 dețineri

PETROM	9.71%
FONDUL PROPRIETATEA SA	9.38%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.18%
SNGN ROMGAZ SA	6.12%
BRD – GROUPE SG SA	4.51%
SN NUCLEARELECTRICA SA	4.45%
CEZ	3.66%
ERSTE GROUP BANK AG	3.13%
DINO POLSKA SA	2.94%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOŚCI	2.87%

Perspective

Piețele emergente și-au revenit puternic după ce guvernul chinez a ridicat restricțiile Covid în principalele orașe industriale din țară dar și pe fondul așteptărilor că relaxarea va fi însoțită de diverse stimulente economice în construcții și dezvoltare. România și-a revenit pe măsură ce apetitul pentru risc a crescut în ultimele două luni, recuperându-se după restul ECE. De asemenea, băncile locale și companiile energetice au raportat profituri consistente pentru Q3, cu perspective pozitive pentru restul anului. Performanța absolută brută a Fondului în luna noiembrie a fost de 8,65%, sub performanța indicelui de referință cu 60bps. Fondul a scăzut cu 8,62% de la începutul anului, sau cu 62bps mai mult decât valoarea sa de referință. Performanța din noiembrie a fost afectată negativ de ponderea relativ redusă pe acțiunile maghiare, de o expunere mai mare pe acțiunile producătorilor de energie din Cehia și în general, de o alocare mai defensivă cu dețineri de numerar mai mari. Pe termen lung, rămânem încredători în acțiunile ECE datorită bilanțurilor solide și îndatorării relativ scăzute. Credem că țările din regiune au un potențial de creștere mai mare și un mediu de muncă și de impozitare mai flexibil. Piețele din România și Cehia sunt preferate în prezent datorită caracterului defensiv al companiilor listate.

Alocare sectoare

Finanțe	44.19%
Energie	22.24%
Utilități	8.84%
Bunuri de consum discreționare	5.72%
Sănătate	4.10%
Materiale	4.09%
Servicii de comunicare	3.35%
Bunuri de consum esențiale	2.94%
Industriale	1.66%
IT	1.52%

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 7)	Ridicat 6
Activ net	125,825,347 RON
Preț vânzare	20.049980 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+7.64%
De la începutul anului 2022	-11.11%
În ultimele 12 luni	-5.30%
În ultimii 3 ani	+15.95%
În ultimii 5 ani	+40.01%
În ultimii 10 ani	+146.34%
De la lansare	+100.50%

Alocare UL EQUITY



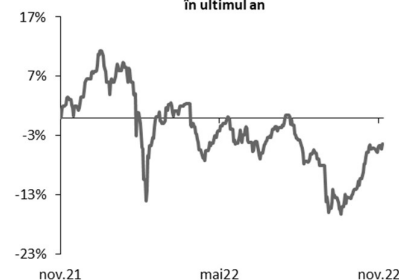
Alocare geografică

NN (L) International Romanian Equity →

Evoluție performanță UL EQUITY de la începutul anului 2022



Evoluție performanță UL EQUITY în ultimul an



Evoluție performanță UL EQUITY de la lansare



NN (L) International Romanian Equity (IREF)

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

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

Top 10 dețineri

PETROM	9.71%
FONDUL PROPRIETATEA SA	9.38%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.18%
SNGN ROMGAZ SA	6.12%
BRD – GROUPE SG SA	4.51%
SN NUCLEARELECTRICA SA	4.45%
CEZ	3.66%
ERSTE GROUP BANK AG	3.13%
DINO POLSKA SA	2.94%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI	2.87%

Perspective

Piețele emergente și-au revenit puternic după ce guvernul chinez a ridicat restricțiile Covid în principalele orașe industriale din țară dar și pe fondul așteptărilor că relaxarea va fi însoțită de diverse stimulente economice în construcții și dezvoltare. România și-a revenit pe măsură ce apetitul pentru risc a crescut în ultimele două luni, recuperându-se după restul ECE. De asemenea, băncile locale și companiile energetice au raportat profituri consistente pentru Q3, cu perspective pozitive pentru restul anului. Performanța absolută brută a Fondului în luna noiembrie a fost de 8,65%, sub performanța indicelui de referință cu 60bps. Fondul a scăzut cu 8,62% de la începutul anului, sau cu 62bps mai mult decât valoarea sa de referință. Performanța din noiembrie a fost afectată negativ de ponderea relativ redusă pe acțiunile maghiare, de o expunere mai mare pe acțiunile producătorilor de energie din Cehia și în general, de o alocare mai defensivă cu dețineri de numerar mai mari. Pe termen lung, rămânem încrezători în acțiunile ECE datorită bilanțurilor solide și îndatorării relativ scăzute. Credem că țările din regiune au un potențial de creștere mai mare și un mediu de muncă și de impozitare mai flexibil. Piețele din România și Cehia sunt preferate în prezent datorită caracterului defensiv al companiilor listate.

Alocare sectoare

Finanțe	44.19%
Energie	22.24%
Utilități	8.84%
Bunuri de consum discreționare	5.72%
Sănătate	4.10%
Materiale	4.09%
Servicii de comunicare	3.35%
Bunuri de consum esențiale	2.94%
Industriale	1.66%
IT	1.52%

UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 30 Noiembrie 2022

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.

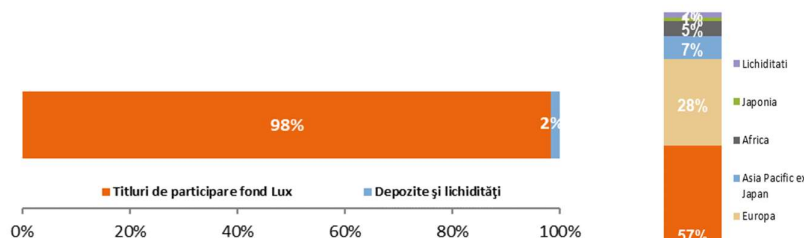
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	211,354,732 RON
Preț vânzare	25.439393 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+2.66%
De la începutul anului 2022	-18.82%
În ultimele 12 luni	-18.67%
În ultimii 3 ani	+13.51%
În ultimii 5 ani	+34.29%
În ultimii 10 ani	+113.28%
De la lansare	+154.39%

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare geografică

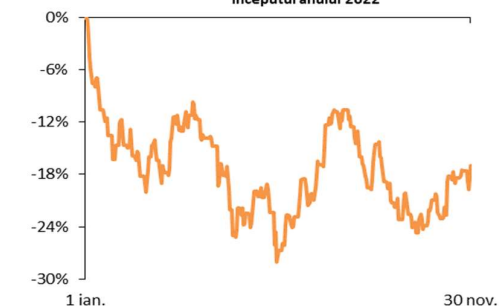
NN (L) Global Equity Impact Opportunities →

NN (L) GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

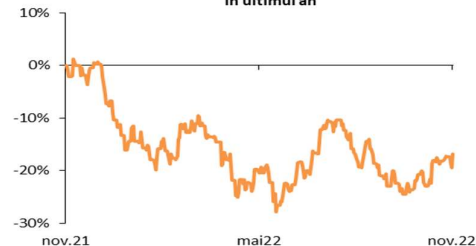
NN (L) Global Equity Impact Opportunities este un fond de investiții din Luxemburg care își propune să investească în companii care generează un impact social și de mediu pozitiv, pe lângă un randament financiar. Fondul investește în companii domiciliată, listate sau tranzacționate în întreaga lume, 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.

Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la începutul anului 2022



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES în ultimul an



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la lansare



Top 10 dețineri

UNITEDHEALTH GROUP INC	4.56%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.50%
AMERICAN WATER WORKS INC	4.18%
INTUIT	4.17%
DANAHER CORP	4.14%
HALMA PLC	3.93%
ASML HOLDING NV	3.81%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	3.81%
SCHNEIDER ELECTRIC	3.77%
AIA GROUP LTD	3.66%

Perspective

În noiembrie, piețele de acțiuni și-au continuat revenirea. Indicele MSCI ACW a crescut cu 3.4%. La începutul lunii, îngrijorările continue cu privire la inflație și înăsprirea sporită a politicilor monetare ale băncilor centrale au influențat sentimentul investitorilor. Băncile centrale au implementat o nouă rundă de majorări semnificative - Rezerva Federală (Fed) și Banca Angliei (BoE) au majorat ambele dobânzile cu 75 de puncte de bază, la 4.0% și, respectiv, 3.0%. Inflația din zona euro a scăzut oarecum în noiembrie, scăzând la 10% anual, potrivit datelor preliminare ale IPC. Secvența marcată de 12 luni de noi maxime ale indicelui lunar al prețurilor de consum a fost întreruptă de o scădere. Principalul factor care a contribuit la o rată mai scăzută a inflației a fost prețul la energie. Probabilitatea ca Europa să rămână fără gaz în această iarnă a scăzut în ultimele săptămâni din cauza temperaturilor ridicate și a consumului în scădere. În plus, în noiembrie, indicatorii de performanță economică a zonei euro au oferit câteva surprize pozitive. În timp ce toate sectoarele au înregistrat performanțe pozitive, energia a fost una dintre zonele mai slabe în această lună. Tehnologia informației a avut performanțe pozitive, urmată de sectorul financiar și de sănătate. În această lună a avut loc la Glasgow întâlnirea COP27, unul dintre principalele evenimente de pe agenda globală de sustenabilitate. Participanții au convenit asupra unui acord istoric care va permite țărilor bogate să susțină financiar țărilor în curs de dezvoltare care se confruntă cu daune și pierderi economice cauzate de schimbările climatice. Acordul va implica țărilor dezvoltate să contribuie la un fond pentru a ajuta statele vulnerabile să facă față schimbărilor climatice. Fondul nu va începe plățile imediat, ceea ce reprezintă o preocupare pentru acele țări care au suferit deja impactul evenimentelor meteorologice extreme.

Alocare sectoare

IT	31.88%
Sănătate	23.78%
Industrie	16.63%
Finanțe	7.46%
Servicii de comunicație	4.63%
Bunuri de consum esențiale	4.24%
Utilități	4.18%
Bunuri de consum discreționare	2.95%
Materii prime și materiale	2.52%
Lichidități	1.73%

UL GLOBAL REAL ESTATE

Informații valabile la 30 Noiembrie 2022

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.

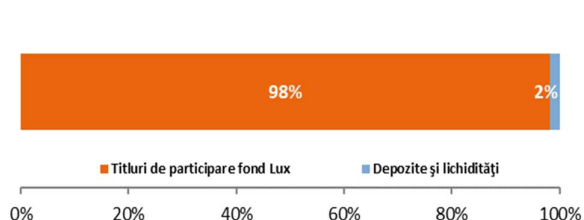
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	48,312,252 RON
Preț vânzare	18.569152 RON

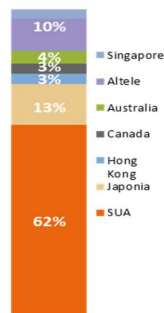
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-1.25%
De la începutul anului 2022	-19.78%
În ultimele 12 luni	-15.63%
În ultimii 3 ani	-12.65%
În ultimii 5 ani	+7.51%
În ultimii 10 ani	+44.75%
De la lansare	+85.69%

Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



Alocare geografică NN (L) Global Real Estate →



NN (L) GLOBAL REAL ESTATE

NN (L) Global Real Estate este un fond de investiții din 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	9.85%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	4.01%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	3.24%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.20%
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	3.08%
BRIXMOR PROPERTY GROUP REIT INC	3.03%
DEXUS STAPLED UNITS	2.96%
INVITATION HOMES INC	2.94%
VENTAS REIT INC	2.78%
EQUITY RESIDENTIAL REIT	2.77%

Perspective

Ne menținem o atitudine neutră pentru domeniul imobiliar, care recent s-a corectat brusc, pe măsură ce băncile centrale au continuat să anunțe majorări ale ratelor și randamentele obligațiunilor au crescut rapid. Cu băncile centrale hotărâte să continue deocamdată înăsprirea politicii monetare iar inflația pe termen scurt este puțin probabil să se reducă, puțin sprijin poate fi așteptat din partea ratelor de dobândă. La nivel global, creșterea prognozată a profiturilor pentru sectorul imobiliar rămâne în continuare scăzută, la un procent de aproximativ 1% la nivel global și -3% în SUA. În acest context, în SUA, nivelul prețurilor acțiunilor imobiliare nu este atractiv comparativ cu randamentele obligațiunilor corporative. Indicele Asociației Constructorilor de Case, un indicator al opiniilor constructorilor asupra condițiilor de vânzare a locuințelor, a scăzut și mai mult în noiembrie. Prețurile mari și creșterea ratelor dobânzilor a determinat deteriorarea vizibilă a accesibilității locuințelor. Randamentele acțiunilor imobiliare din zona euro este de așteptat să crească cu 2% în acest an, dar ulterior să scadă ca urmare a slăbirii creșterii economice. De asemenea, accesibilitatea imobilelor rezidențiale, în contextul prețurilor ridicate și al ratelor de dobândă în creștere, s-a deteriorat în mod vizibil. În plus, recent au apărut o serie de tensiuni în rândul dezvoltatorilor imobiliari din Europa, care iau în considerare amânarea unor proiecte pe fondul costurilor ridicate ale materiilor prime. În ceea ce privește băncile din SUA și zona euro, acestea continuă să înăsprească standardele de creditare.

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.

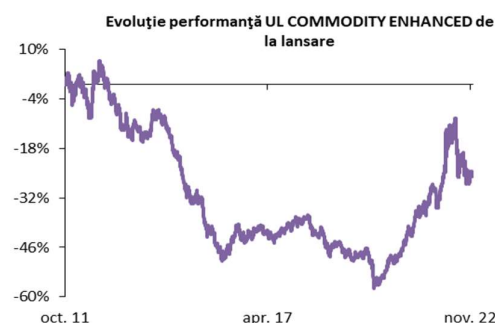
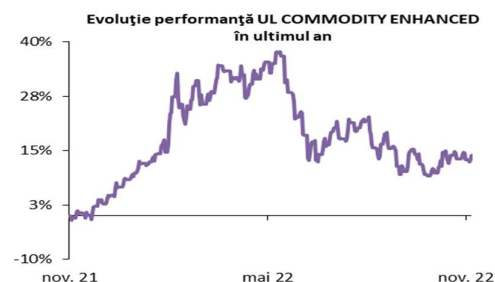
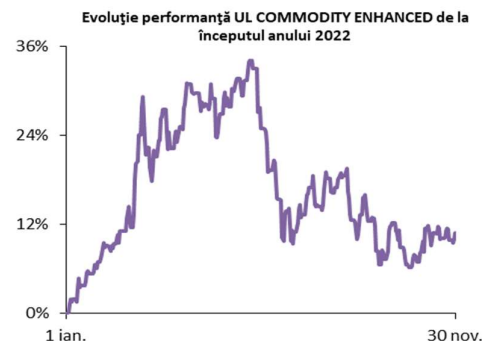
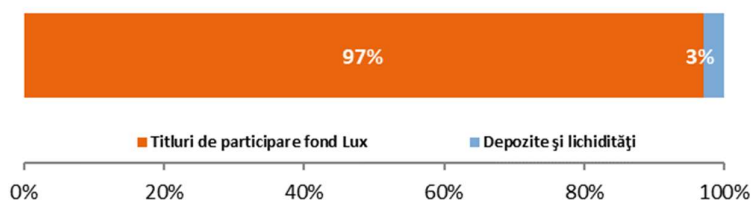
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Moderat spre crescut(5)
Activ net	29,510,094 RON
Preț vânzare	7.397708 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+2.38%
De la începutul anului 2022	+9.45%
În ultimele 12 luni	+12.47%
În ultimii 3 ani	+43.07%
În ultimii 5 ani	+22.29%
În ultimii 10 ani	-27.00%
De la lansare	-26.02%

Alocare UL COMMODITY ENHANCED



NN (L) COMMODITY ENHANCED

NN (L) Commodity Enhanced este un fond de investiții din 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 Bloomberg Commodity (TR).

Expunere / tip marfă

Energie	35.70%
Bunuri agricole	28.10%
Metale industriale	13.20%
Metale prețioase	17.70%
Animale vii	5.30%

Perspective

Cererea de mărfuri scade din cauza creșterilor anterioare ale prețurilor, creșterea ratelor dobânzilor și dolarului american care e mai puternic. Date PMI pentru SUA, Marea Britanie, zona euro, Japonia și China sunt în contracție mod sub pragul de 50, reflectând o economie globală în scădere, cererea de mărfuri fiind și ea afectată. Indicele PMI de producție din China și sectoarele serviciilor au scăzut în continuare în noiembrie la un nivel de 48 și respectiv 46.7. Se așteaptă că această dinamică va rămâne, pe termen scurt, un impediment pentru sectorul mărfurilor. Mai mult, poate fi amplificată de riscurile persistente de întrerupere a aprovizionării, atât pentru petrol, cât și pentru gaze. Blocajele lanțului de aprovizionare se atenuează, dar riscuri precum creșterea cazurilor de Covid în China, sancțiunile UE și limitarea prețurilor pentru petrolul rusesc de către G7 rămân în vigoare și oferă perspective incerte. Creșterile anterioare și viitoare ale ratelor dobânzii din partea băncilor centrale vor fi continuă să afecteze economia și cererea de mărfuri. Relaxarea presiunilor prețurilor, așa cum indică PMI, oferă speranță, dar nivelul ridicat al inflației nu oferă prea multe opțiuni băncilor centrale. Având în vedere că Fed este cea care a fost cea mai determinată să domolească inflația, dolarul american s-a apreciat substanțial iar acest lucru impactează negativ și mărfurile denominate în dolari. Cu toate acestea, mărfurile primesc totuși suport datorită stimulilor oferiți pieței imobiliare din China și a relaxării unor a măsurilor de izolare Covid.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 30 Noiembrie 2022

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.

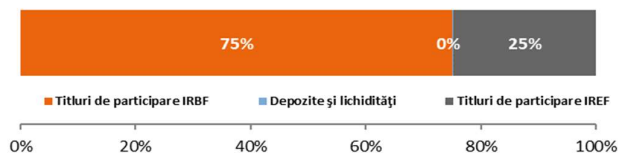
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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 7)	Scăzut(3)	Mediu (4)	Moderat spre crescut(5)
Activ net	519,660,159	101,718,543	31,952,494
Preț vânzare	29.116312	20.693265	20.536259

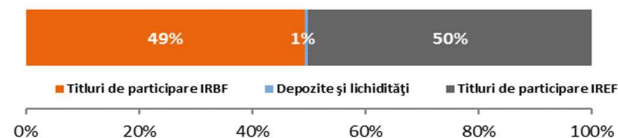
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+5.73%	+6.39%	+7.05%
De la începutul anului 2022	-4.54%	-6.91%	-9.20%
În ultimele 12 luni	-2.28%	-3.31%	-4.35%
În ultimii 3 ani	+6.73%	+10.11%	+14.49%
În ultimii 5 ani	+18.11%	+25.70%	+34.45%
În ultimii 10 ani	+60.98%	+86.16%	+118.92%
De la lansare	+2811.63%	+106.93%	+105.36%

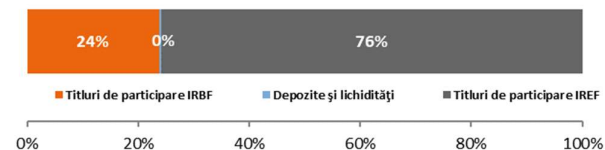
Alocare UL MIXT25



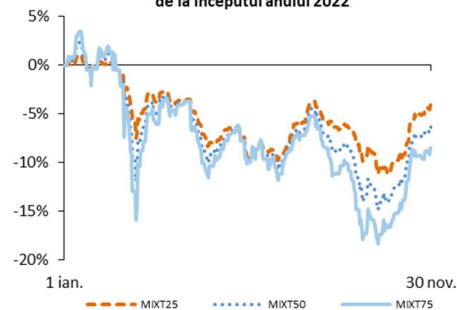
Alocare UL MIXT50



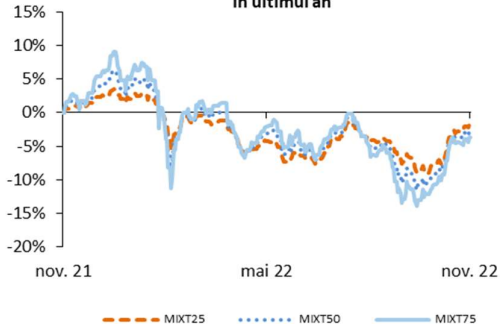
Alocare UL MIXT75



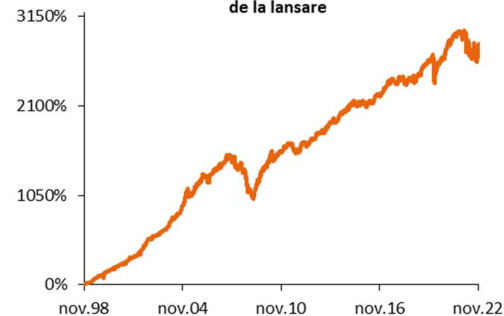
Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 de la începutul anului 2022



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 afiliate, 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.