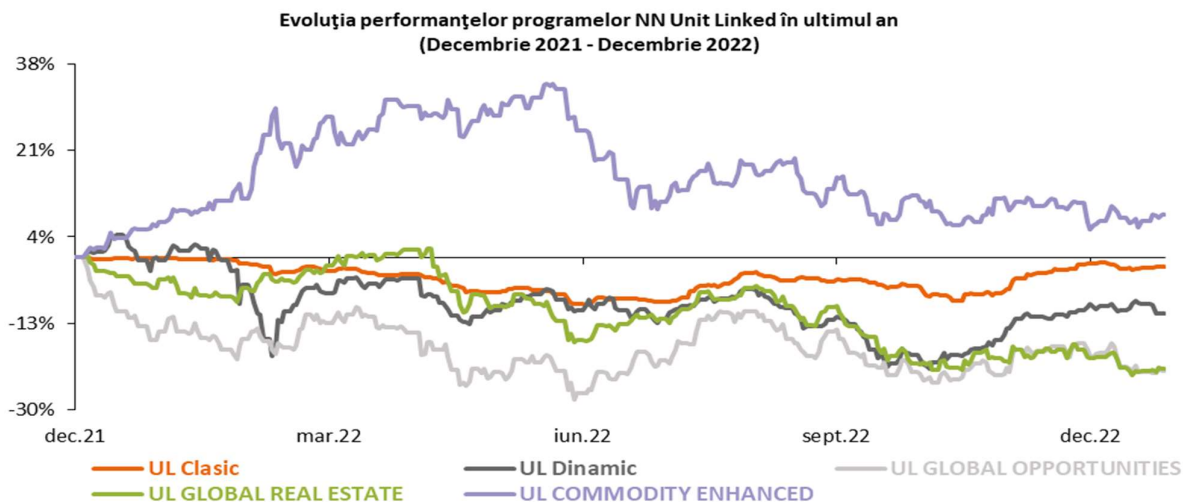


Buletin lunar

Programele NN Unit Linked - Decembrie 2022



Context investițional

SUA

În trimestrul 4, cifrele inflației au început să scadă, iar băncile centrale au început să încetinească ritmul creșterii dobânzilor. În SUA, inflația IPC totală a scăzut timp de cinci luni la rând din iulie. Inflația totală și de bază au scăzut la 7,1% și, respectiv, 6% în noiembrie, semnalând că presiunea prețurilor pe termen scurt a început să se reducă. Cifrele inflației din zona euro și din Regatul Unit sunt încă formate din două cifre, dar au început, de asemenea, să dea semne de încetinire. Fed, BCE și BoE au înregistrat creșteri de 50 puncte de bază în cadrul ședințelor din decembrie, după creșteri de 75 puncte de bază în rundele anterioare. Fed a subliniat că ratele vor continua să crească până când piața forței de muncă și creșterea salariilor vor încetini, ceea ce va menține presiunea asupra creșterii economice. În plus, creșterea globală a început să încetinească accentuat, indicii PMI din economiile dezvoltate intrând în contracție în noiembrie. În SUA, economiștii 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 în 2023. 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 bruste 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

Acțiunile globale, măsurate de indicele MSCI World, au câștigat 0,87% în termeni euro în T4, după cel mai slab septembrie din ultimii 20 de ani. Apetitul pentru risc a dat semne de revigorare în octombrie și noiembrie, ca răspuns la o comunicare mai temperată a Fed privind creșterile de dobânzi și faptul că inflația a atins un maxim. Vremea mai caldă decât așteptările în Europa și acțiunile de redeschidere mai rapide decât se preconizase în China au contribuit, de asemenea, la alimentarea creșterilor. Totuși, sentimentul de risc a cunoscut o ușoară deteriorare în decembrie, toate regiunile înregistrând pierderi pentru luna respectivă. În trimestrul al patrulea, cele mai multe regiuni au câștigat în termeni euro, conduse de Europa (+9,62%), Marea Britanie (+7,38%) și Asia Pacific – ex. Japonia (+6,25%). Aprecierea monedei față de dolarul american a jucat un rol-cheie. Piața americană a înregistrat o creștere în T4 în dolari, dar a scăzut cu 1,67% în euro. Dintre sectoare, energia a fost câștigătoare în 2022, dar și în T4, când sectorul a înregistrat un câștig în euro de aproape 10%. Industria (+8,29%), materialele (+7,73%) și finanțele (+6,52%) au înregistrat, de asemenea, randamente pozitive pentru trimestrul 4. Companiile din sectorul bunurilor de larg consum au condus declinul cu un randament de -10,33%, urmați de telecom (-7,74%) și IT (-3,46%). În Europa 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 era 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 nivelul extrem de scăzut, 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)

Cu pandemia de Covid în fundal și piața imobiliară în redresare prudentă, ne așteptăm ca economia chineză să revină în 2023, cu o creștere a PIB-ului la 5,2% în 2023 față de o estimare de 2,7% în 2022. Principalele riscuri cu care se confruntă economia sunt incertitudinea în materie de reglementare, care va menține probabil creșterea investițiilor private la un nivel scăzut, și relația dificilă a Chinei cu Occidentul, care ar putea duce la noi restricții comerciale. Majoritatea pozițiilor financiare externe ale țărilor emergente sunt relativ confortabile, ceea ce înseamnă că deteriorarea conturilor fiscale cu care s-au confruntat în ultimii ani nu va duce neapărat la o depreciere accentuată a monedelor lor. Doar patru țări - Turcia, Argentina, Columbia și Egipt - au deficite gemene mari. Ne așteptăm ca presiunile cursului de schimb să persiste pentru aceste țări, unde inflația se va dovedi probabil și persistentă. Ne așteptăm la politici macro mai neortodoxe în Turcia și Argentina, în timp ce o creștere semnificativ mai scăzută pare inevitabilă în Columbia și Egipt. Inflația în majoritatea țărilor emergente ar trebui să continue să scadă, în principal ca răspuns la scăderile accentuate ale prețurilor la alimente și energie la nivel mondial. Inflația medie pe piețele emergente a atins un maxim de 10,4% în septembrie și ne așteptăm ca aceasta să scadă la 6% până în iulie. Acest lucru va permite majorității țărilor să reducă din nou ratele dobânzilor de la nivelurile actuale ridicate. În afară de cele patru țări la care ne-am referit mai sus, unde vedem o marjă limitată sau inexistentă pentru reducerea ratei dobânzii, trebuie să acordăm atenție Braziliei. Noul guvern, condus de președintele Lula da Silva, are o agendă socială ambițioasă și a relaxat deja normele existente privind cheltuielile fiscale. Banca centrală a avertizat că, dacă guvernul ar face compromisuri în ceea ce privește disciplina fiscală, nu va putea reduce ratele dobânzilor.

România

În ultima ședință a anului 2022 din noiembrie, BNR a decis din nou majorarea ratelor, deși într-un ritm mai scăzut, de +50bps, la 6,75%, 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 din 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, PIB-ul a fost de fapt mai mic (în urmă cu un an), creșterea anualizată la finalul trimestrului trei din 2022 fiind revizuită la 4% de la 5,1%. Dinamica reală a creșterii este în concordanță cu prognoza negativă a BNR.

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	630,629,527 RON
Preț vânzare	10.784587 RON

Performanțe UL NN CLASIC

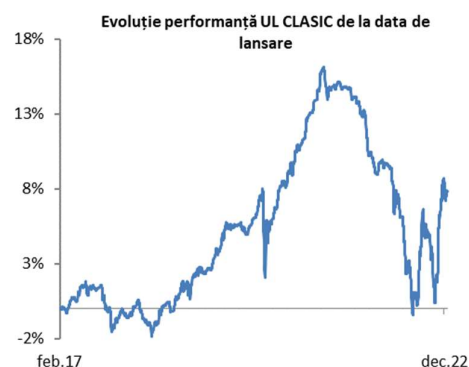
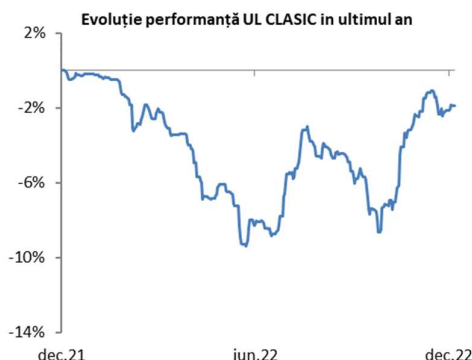
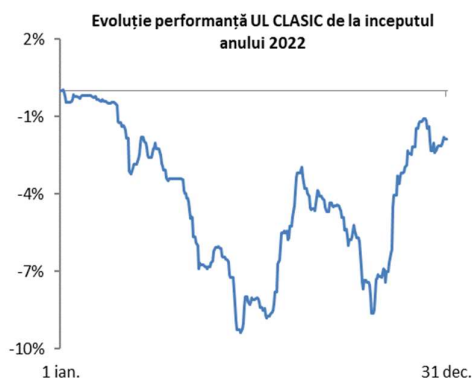
În ultima lună	+0.32%
De la începutul anului 2022	-1.87%
În ultimele 12 luni	-1.87%
În ultimii 3 ani	+2.18%
În ultimii 5 ani	+8.29%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+7.85%

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 decembrie, fondul a înregistrat un randament absolut brut de 0,41% (cu 10 puncte de bază sub valoarea indicelui de referință). Performanța de la începutul anului a fost de 0,56% (cu 213 puncte de bază peste valoarea indicelui de referință). Principalul obstacol în ceea ce privește performanța relativă în decembrie a fost poziționarea noastră mai mare pe obligațiuni pe termen mediu și lung față de cele pe termen scurt. În plus, euro-obligațiunile românești deținute au avut o contribuție negativă la performanță, determinată de evoluția ascendentă a ratelor de swap în EUR. Anul 2022 a fost extrem de dificil pentru activele cu venit fix. Pentru 2023, la nivel global, credem că perspectivele de încetinire a inflației, creșterea încrederii consumatorilor din țările G10 și redeschiderea Chinei vor crea un mix favorabil creștere-inflație pentru piețele dezvoltate. În România anticipăm că inflația de bază va atinge în curând nivelul maxim, în timp ce creșterea economică va fi probabil la jumătate în 2023 comparativ cu 2022. Cu toate acestea, rămânem atenți la nevoile mari de finanțare ale guvernului.

Top 10 dețineri

Guv României 5.80% 26-iul-2027	9.14%
Guv României 4.75% 11-oct-2034	7.46%
Guv României 5.00% 12-feb-2029	6.47%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.09%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	5.65%
Guv României 6.70% 25-feb-2032	5.61%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.32%
Guv României 2.50% 25-oct-2027	4.64%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.42%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	4.33%

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.

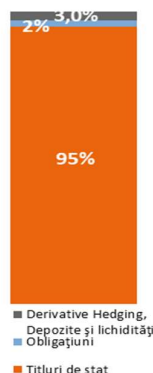
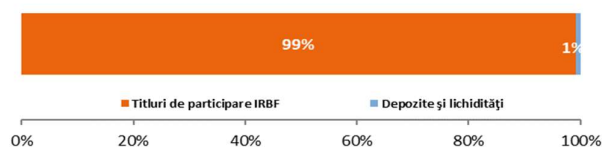
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	2957,240,958 RON
Preț vânzare	20.705194 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	+0.33%
De la începutul anului 2022	-1.65%
În ultimele 12 luni	-1.65%
În ultimii 3 ani	+2.83%
În ultimii 5 ani	+9.43%
În ultimii 10 ani	+34.86%
De la lansare	+1970.52%

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 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

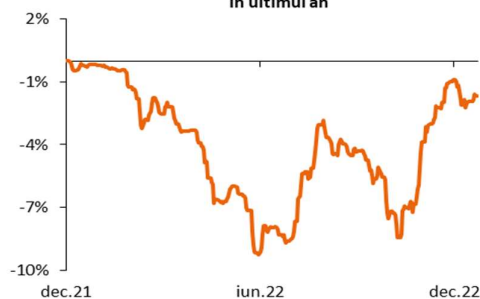
În decembrie, fondul a înregistrat un randament absolut brut de 0,41% (cu 10 puncte de bază sub valoarea indicelui de referință). Performanța de la începutul anului a fost de 0,56% (cu 213 puncte de bază peste valoarea indicelui de referință). Principalul obstacol în ceea ce privește performanța relativă în decembrie a fost poziționarea noastră mai mare pe obligațiuni pe termen mediu și lung față de cele pe termen scurt. În plus, euro-obligațiunile românești deținute au avut o contribuție negativă la performanță, determinată de evoluția ascendentă a ratelor de swap în EUR. Anul 2022 a fost extrem de dificil pentru activele cu venit fix. Pentru 2023, la nivel global, credem că perspectivele de încetinire a inflației, creșterea încrederii consumatorilor din țările G10 și redeschiderea Chinei vor crea un mix favorabil creștere-inflație pentru piețele dezvoltate. În România anticipăm că inflația de bază va atinge în curând nivelul maxim, în timp ce creșterea economică va fi probabil la jumătate în 2023 comparativ cu 2022. Cu toate acestea, rămânem atenți la nevoile mari de finanțare ale guvernului.

Informații valabile la 31 Decembrie 2022

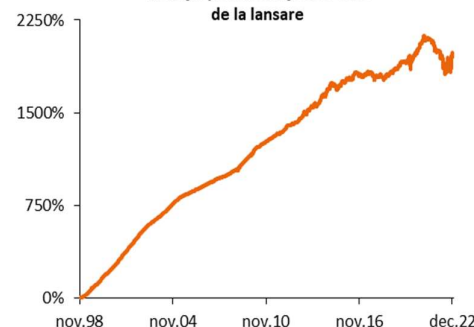
Evoluție performanță UL BOND de la începutul anului 2022



Evoluție performanță UL BOND în ultimul an



Evoluție performanță UL BOND de la lansare



Top 10 dețineri

Guv României	5.80%	26-iul-2027	9.14%
Guv României	4.75%	11-oct-2034	7.46%
Guv României	5.00%	12-feb-2029	6.47%
Guv României	4.50%	17-iun-2024	6.09%
Guv României	4.15%	24-oct-2030	5.65%
Guv României	6.70%	25-feb-2032	5.61%
Guv României	4.75%	24-feb-2025	5.32%
Guv României	2.50%	25-oct-2027	4.64%
Guv României	3.25%	29-apr-2024	4.42%
Guv României	4.85%	22-apr-2026	4.33%

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.

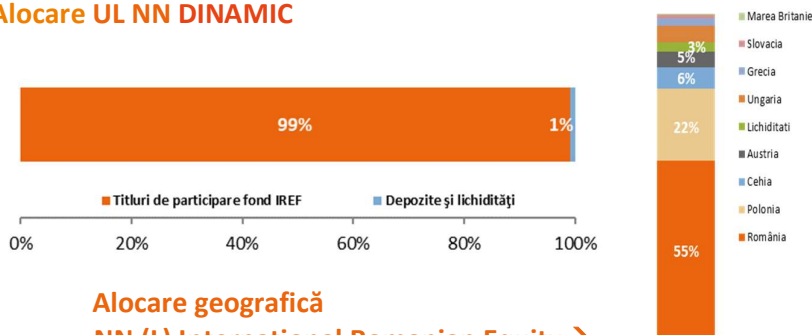
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	405,107,371 RON
Preț vânzare	15.607701 RON

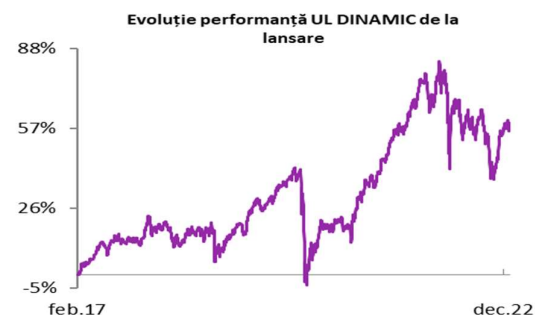
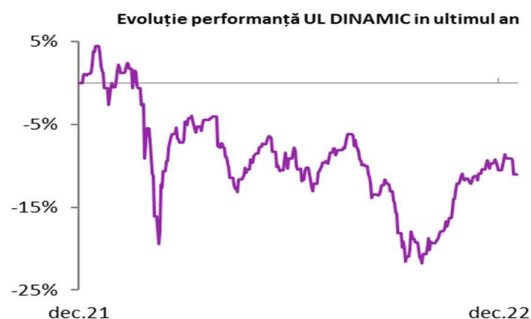
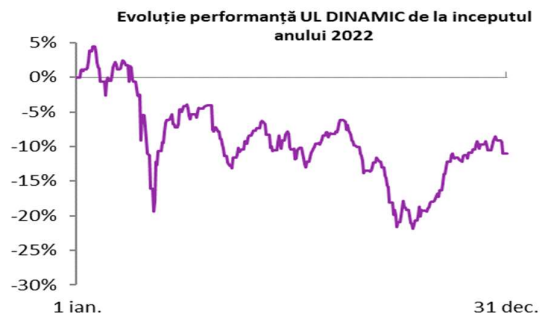
Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	-0.03%
De la începutul anului 2022	-10.95%
În ultimele 12 luni	-10.95%
În ultimii 3 ani	+13.13%
În ultimii 5 ani	+36.13%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+56.08%

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

FONDUL PROPRIETATEA SA	10.08%
PETROM	8.93%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.78%
SNGN ROMGAZ SA	5.52%
SN NUCLEARELECTRICA SA	4.53%
BRD – GROUPE SG SA	4.44%
CEZ	3.58%
ERSTE GROUP BANK AG	3.20%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI	3.10%
DINO POLSKA SA	3.06%

Perspective

În regiunea ECE, Polonia a fost singura piață care a crescut, compensând scăderile altor piețe din regiune. Cei mai mari contributory la creșterea poloneză au fost acțiunile companiilor din sectorul minier, cărbune și cupru. Aceștia au fost susținuți de știrile despre redeschiderea Chinei, care intenționează să pună capăt tuturor restricțiilor legate de Covid. Creșterea a fost ajutată și de planurile guvernului chinez de a da startul economiei prin diverse stimulente, în principal în ceea ce privește cheltuielile de infrastructură. De asemenea, băncile poloneze și acțiunile din sectorul de consum au continuat să se redreseze, investitorii evaluând că scăderea anterioară a fost excesivă. Sănătatea financiară a creditorilor polonezi s-a menținut puternică, în pofida efectelor semnificative asupra profitabilității băncilor în 2022, ca urmare a dispozițiilor privind moratoriile de credite. Performanța absolută brută a fondului în luna decembrie a fost de 0,13%, sub performanța indicelui de referință cu 11 puncte de bază. Fondul a pierdut 8,51% în 2022, sau cu 72 puncte de bază mai mult decât valoarea indicelui de referință. Performanța noastră din decembrie a fost afectată negativ de expunerea redusă pe acțiunile companiilor din domeniul materiilor prime. Pe termen lung, rămânem încrezător 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.

Alocare sectoare

Finanțe	44.98%
Energie	20.49%
Utilități	8.90%
Bunuri de consum discreționare	5.89%
Materiale	4.25%
Sănătate	4.04%
Servicii de comunicare	3.33%
Bunuri de consum esențiale	3.06%
Industriale	1.71%
IT	0.66%

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.

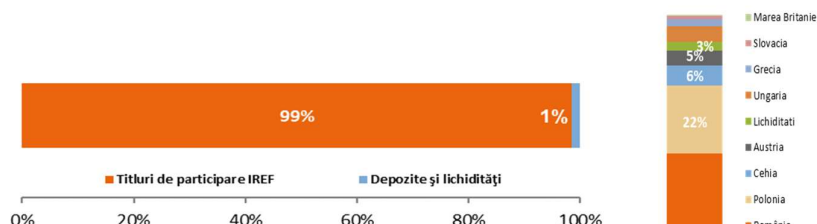
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	125,525,569 RON
Preț vânzare	20.232147 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+0.02%
De la începutul anului 2022	-10.30%
În ultimele 12 luni	-10.30%
În ultimii 3 ani	+15.36%
În ultimii 5 ani	+40.86%
În ultimii 10 ani	+153.30%
De la lansare	+102.32%

Alocare UL EQUITY



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).

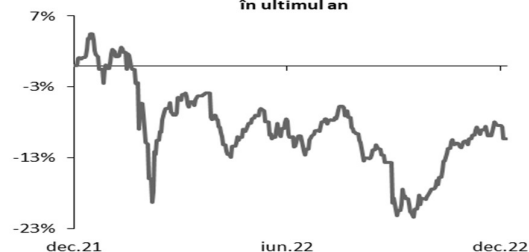
Perspective

În regiunea ECE, Polonia a fost singura piață care a crescut, compensând scăderile altor piețe din regiune. Cei mai mari contribuitori la creșterea poloneză au fost acțiunile companiilor din sectorul minier, cărbune și cupru. Aceștia au fost susținuți de știrile despre redeschiderea Chinei, care intenționează să pună capăt tuturor restricțiilor legate de Covid. Creșterea a fost ajutată și de planurile guvernului chinez de a da startul economiei prin diverse stimulente, în principal în ceea ce privește cheltuielile de infrastructură. De asemenea, băncile poloneze și acțiunile din sectorul de consum au continuat să se redreseze, investitorii evaluând că scăderea anterioară a fost excesivă. Sănătatea financiară a creditorilor polonezi s-a menținut puternică, în pofida efectelor semnificative asupra profitabilității băncilor în 2022, ca urmare a dispozițiilor privind moratoriile de credite. Performanța absolută brută a fondului în luna decembrie a fost de 0,13%, sub performanța indicelui de referință cu 11 puncte de bază. Fondul a pierdut 8,51% în 2022, sau cu 72 puncte de bază mai mult decât valoarea indicelui de referință. Performanța noastră din decembrie a fost afectată negativ de expunerea redusă pe acțiunile companiilor din domeniul materiilor prime. 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.

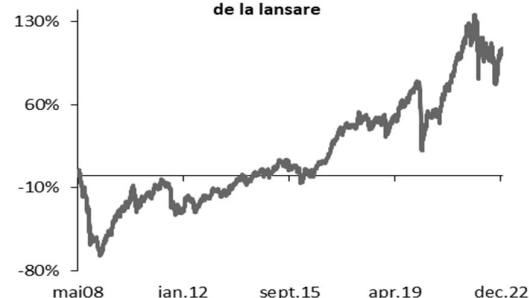
Evoluție performanță UL EQUITY de la începutul anului 2022



Evoluție performanță UL EQUITY în ultimul an



Evoluție performanță UL EQUITY de la lansare



Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	10.08%
PETROM	8.93%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.78%
SNGN ROMGAZ SA	5.52%
SN NUCLEARELECTRICA SA	4.53%
BRD – GROUPE SG SA	4.44%
CEZ	3.58%
ERSTE GROUP BANK AG	3.20%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI	3.10%
DINO POLSKA SA	3.06%

Alocare sectoare

Finanțe	44.98%
Energie	20.49%
Utilități	8.90%
Bunuri de consum discreționare	5.89%
Materiale	4.25%
Sănătate	4.04%
Servicii de comunicare	3.33%
Bunuri de consum esențiale	3.06%
Industriale	1.71%
IT	0.66%

UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 31 Decembrie 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.

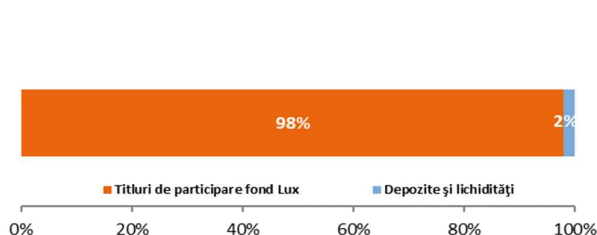
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	204,559,308 RON
Preț vânzare	25.509254 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

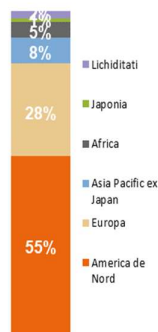
În ultima lună	+2.59%
De la începutul anului 2022	-21.78%
În ultimele 12 luni	-21.78%
În ultimii 3 ani	+6.58%
În ultimii 5 ani	+29.18%
În ultimii 10 ani	+107.77%
De la lansare	+145.09%

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES

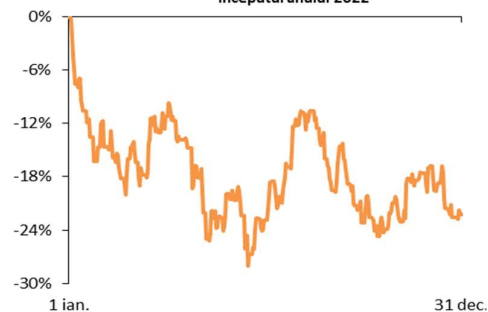


Alocare geografică

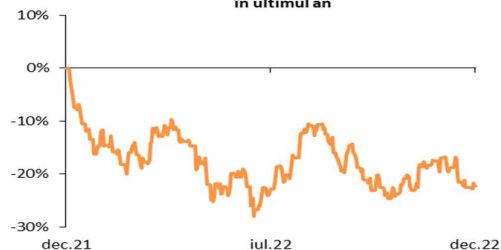
NN (L) Global Equity Impact Opportunities →



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



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 domiciliatăe, 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

THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.65%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.64%
AMERICAN WATER WORKS INC	4.37%
AIA GROUP LTD	4.25%
DANAHER CORP	4.18%
INTUIT	4.15%
BAKKAFROST	3.98%
SCHNEIDER ELECTRIC	3.84%
HALMA PLC	3.80%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	3.76%

Perspective

Pe termen scurt, ne menținem abordarea prudentă cu privire la acțiunile globale. Piața poate rămâne sub presiune din cel puțin două motive: profiturile companiilor și politica monetară. Alte riscuri includ escaladarea conflictului ruso-ucrainean, tensiunile comerciale cu China și riscul de reglementare. În plus, FMI se așteaptă ca o treime din economia mondială să intre în recesiune în 2023. O redresare sustenabilă trebuie să vadă o tendință clară de scădere a inflației, finalul ciclului de întărire a politicii monetare și un minim al creșterii economice cândva la mijlocul anului. Vârful inflației a fost probabil atins, dar procesul de scădere al acesteia poate fi mult mai lent, menținând băncile centrale în gardă. Ne așteptăm la câteva luni dificile în perioada următoare, după care piața ar putea să atingă un minim în prima parte a anului 2023. Din punct de vedere regional, avem o abordare neutră pe zona euro. Recent am văzut câteva semne pozitive care ar putea ajuta la performanța relativă a regiunii. Prețurile gazelor au scăzut puternic în ultimele două luni, iar datele economice depășesc așteptările, ceea ce înseamnă că recesiunea din Europa ar putea fi superficială. Cu toate acestea, BCE va rămâne consecventă în următoarele două luni și va majora ratele dobânzilor de politică monetară cu mult în teritoriu restrictiv pentru a combate inflația. Evoluțiile din China ar putea influența, de asemenea, acțiunile europene. Redeschiderea accelerată poate duce la o revenire economică de la sfârșitul T1, după o perioadă de slăbiciune legată de Covid. Pe termen mediu, pe măsură ce FED se apropie de finalul creșterii dobânzilor, ne așteptăm ca SUA să-și recapete o parte din atractivitate în raport cu piețele non-americane. La nivel de sector, favorizăm expunerea pe termen scurt pe sectoarele defensive (sănătate) în detrimentul celor sensibile la rata dobânzii (imobiliare, servicii de comunicații). De asemenea, preferăm industria în locul materialelor. Pe termen mediu, companiile de tehnologie își pot recăpăta statutul de lider dacă randamentele reale ale obligațiunilor scad.

Alocare sectoare

IT	29.12%
Sănătate	24.32%
Industrie	16.44%
Finanțe	8.01%
Bunuri de consum esențiale	5.10%
Servicii de comunicație	4.62%
Utilități	4.37%
Bunuri de consum discreționare	3.11%
Materii prime și materiale	2.63%
Lichidități	2.29%

UL GLOBAL REAL ESTATE

Informații valabile la 31 Decembrie 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.

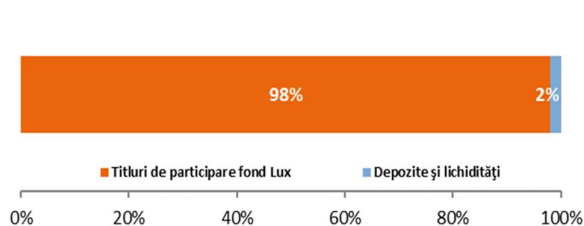
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	47,252,382 RON
Preț vânzare	18.127169 RON

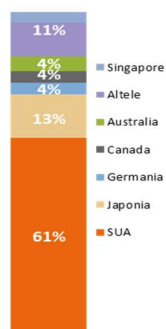
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-3.88%
De la începutul anului 2022	-21.69%
În ultimele 12 luni	-21.69%
În ultimii 3 ani	-13.04%
În ultimii 5 ani	+4.71%
În ultimii 10 ani	+41.11%
De la lansare	+81.27%

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	9.55%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	3.87%
VONOVIA	3.60%
INVITATION HOMES INC	3.16%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	3.08%
BRIXMOR PROPERTY GROUP REIT INC	3.05%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.05%
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	2.84%
DEXUS STAPLED UNITS	2.83%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2.68%

Perspective

Suntem neutri în domeniul imobiliar. Imobiliarele s-au corectat brusc, randamentele obligațiunilor crescând rapid, pe fondul întăririi politicilor monetare și având o performanță semnificativ mai slabă decât acțiunile. În plus ne menținem abordarea pentru o expunere redusă pe acest sector și pe termen mediu dată fiind evoluția dobânzilor. În SUA, evaluarea imobiliarelor față de randamentele obligațiunilor corporative rămâne neatractivă. Randamentul câștigurilor și randamentul dividendelor față de randamentul obligațiunilor trezoreriei pe 10 ani sunt sub media pe termen lung, creșterea prognozată a câștigurilor pentru acest sector la nivel mondial în 2023 fiind negativă, la -5%, iar câștigul pe acțiune al companiilor din domeniu este de așteptat să scadă cu 13%. Indicele Asociației Naționale a Constructorilor de Locuințe din SUA, un indicator al opiniilor constructorilor cu privire la condițiile de vânzare a locuințelor, a scăzut și mai mult în decembrie. În zona euro câștigul pe acțiune pentru imobiliare este de așteptat să scadă cu 6% în următoarele 12 luni și tendința să continue pe fondul unei economii slăbite de criza energetică. În plus, băncile din ambele regiuni înăspresc standardele imobiliare de creditare.



UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 31 Decembrie 2022

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.

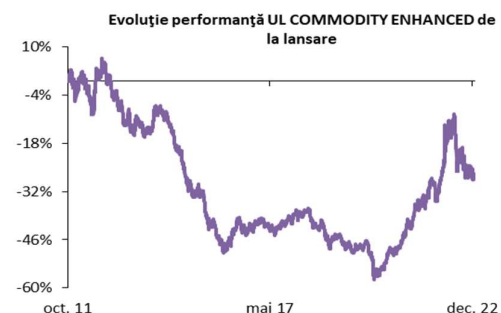
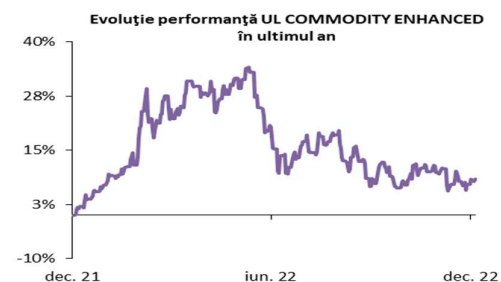
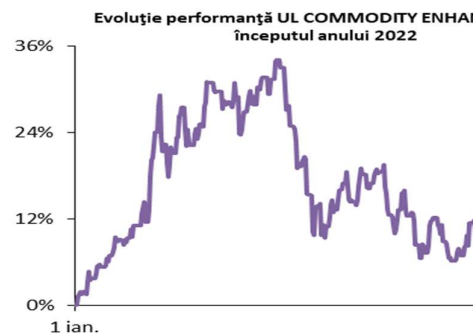
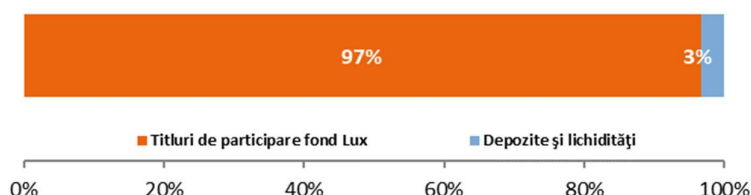
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Moderat spre crescut(5)
Activ net	29,216,051 RON
Preț vânzare	7.287503 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	-2.02%
De la începutul anului 2022	+7.82%
În ultimele 12 luni	+7.82%
În ultimii 3 ani	+35.66%
În ultimii 5 ani	+18.73%
În ultimii 10 ani	-24.26%
De la lansare	-27.12%

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	31.10%
Bunuri agricole	29.70%
Metale industriale	14.00%
Metale prețioase	19.50%
Animale vii	5.70%

Perspective

Avem o abordare neutră pe mărfuri pe fondul forțelor opuse care acționează pe piață în acest moment. Pe de o parte, se prefigurează riscul real de recesiune, care istoric a fost un obstacol în calea evoluției pozitive a mărfurilor, mai ales pe segmentele ciclice - energie și metale industriale - și în agricultură. Aceste preocupări legate de recesiune vor rămâne în centrul atenției și vor fi alimentate de politica monetară a băncilor centrale și de posibilitatea raționalizării cererii pe măsură ce Rusia va reduce fluxurile de gaze către Europa. Mărfurile se confruntă, de asemenea, cu o incertitudine persistentă în ceea ce privește China și criza imobiliară nerezolvată. Ratele dobânzilor reale mult mai mari din SUA și un dolar american mult mai puternic formează, de asemenea, influențe nefavorabile. Pe de altă parte, stocurile fizice sunt scăzute în China, stimulentele politice sunt în creștere, iar redeschiderea a fost pusă în practică odată cu eliminarea măsurilor zero-Covid. De asemenea, odată cu intrarea în vigoare a interdicției UE și a plafonării prețurilor G7 pentru țițeiul rusesc, riscurile de întrerupere a aprovizionării rămân ridicate, în timp ce poziționarea investitorilor rămâne scăzută pe această clasă de active.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 31 Decembrie 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.

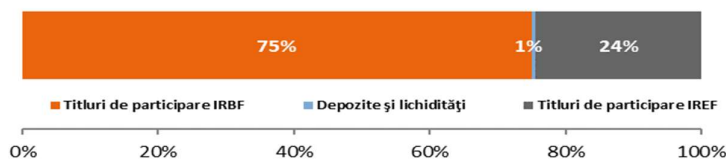
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	516,910,568	101,360,021	31,753,278
Preț vânzare	29.324115	20.856564	20.708461

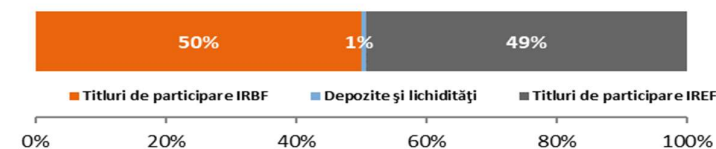
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+0.26%	+0.19%	+0.09%
De la începutul anului 2022	-3.86%	-6.18%	-8.44%
În ultimele 12 luni	-3.86%	-6.18%	-8.44%
În ultimii 3 ani	+6.75%	+9.93%	+14.09%
În ultimii 5 ani	+18.11%	+25.98%	+35.02%
În ultimii 10 ani	+58.93%	+81.91%	+111.42%
De la lansare	+2832.41%	+108.57%	+107.08%

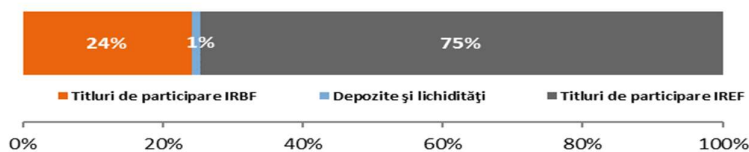
Alocare UL MIXT25



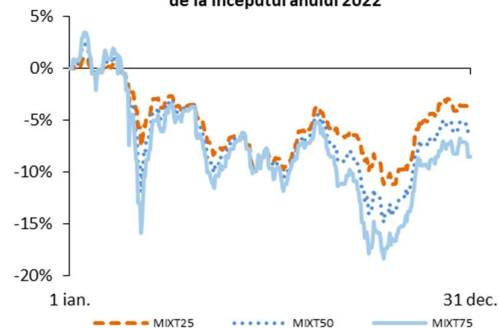
Alocare UL MIXT50



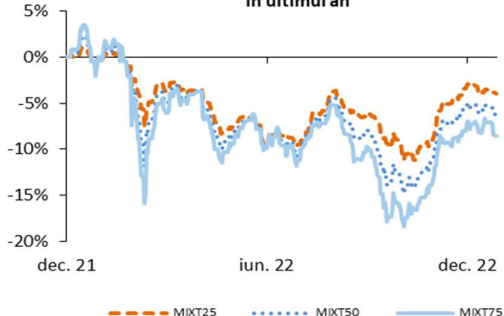
Alocare UL MIXT75



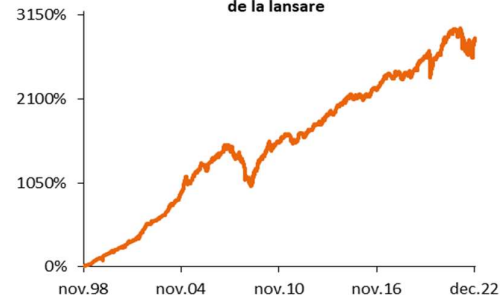
Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 de la începutul anului 2022



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.