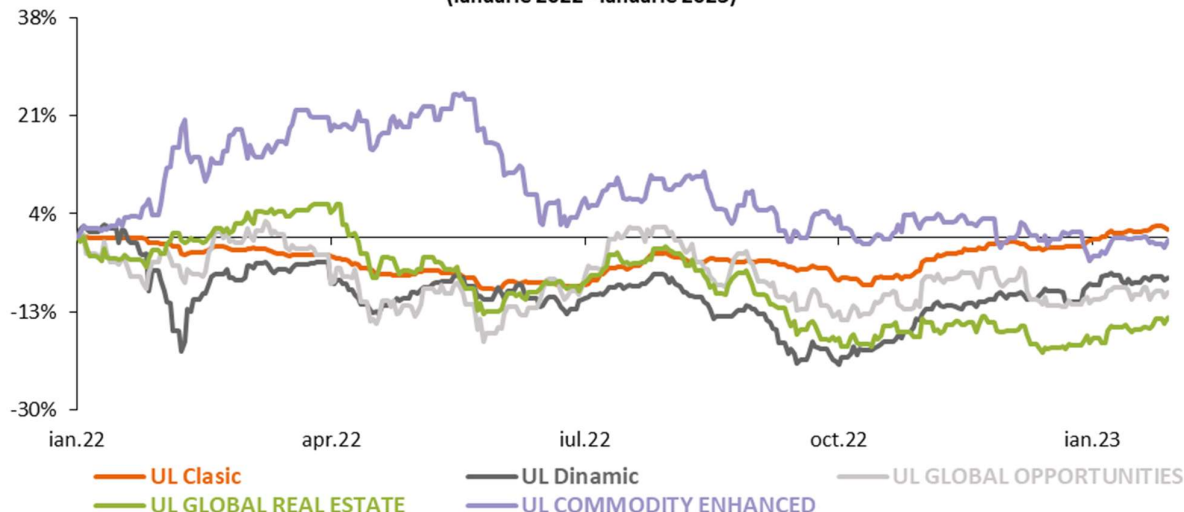


Buletin lunar

Programele NN Unit Linked – Ianuarie 2023

Evoluția performanțelor programelor NN Unit Linked în ultimul an
(Ianuarie 2022 - Ianuarie 2023)



Context investițional

SUA

Scăderea inflației și raportările profiturilor mai bune decât așteptările explică de ce activele riscante au început bine anul 2023, acțiunile globale crescând deja cu 5% în prima lună a anului. Indicele american S&P 500 a crescut în ianuarie cu 6.2%, fiind a treia lună pozitivă din ultimele patru. La finalul ultimei săptămâni a lunii, 63% dintre companiile parte a S&P 500 care au raportat rezultatele financiare au depășit așteptările privind profiturile cu o medie de 2%, ceea ce este încă sub mediile istorice. Cu venituri în creștere cu 7% și câștiguri nete în scădere cu 6%, există încă presiune asupra marjelor. În plus, puterea de stabilire a prețurilor este probabil să scadă și mai mult. În cel mai recent sondaj al Federației Naționale a Afacerilor Independente, proporția netă a companiilor care intenționează să majoreze prețurile a scăzut la cel mai mic nivel din ultimii doi ani. Vânzările retail au scăzut în decembrie pentru a doua lună consecutivă, deoarece consumatorii americani au cheltuit mai puțin decât era așteptat. În același timp, raportul privind situația forței de muncă al Departamentului Muncii din SUA pentru decembrie nu a fost atât de puternic pe cât se temeau investitorii, ceea ce a ajutat piețele de acțiuni. În general, deși piața locurilor de muncă rămâne oarecum mai rezistentă decât și-ar dori Fed pentru a combate creșterea prețurilor, datele arată o domolire a indicatorului inflației, ceea ce permite pieței să creadă că nu vor exista alte creșteri ale ratelor din partea Fed, suplimentar față de cele deja așteptate. Eliminarea acestei incertitudini a oferit suport suplimentar acțiunilor pe parcursul lunii ianuarie. În ciuda optimismului sporit cu privire la politica monetară, sentimentul investitorilor este că băncile centrale nu sunt pregătite să înceteze înăsprirea politicii monetare și este probabil să mențină ratele dobânzilor ridicate pentru mai mult timp. Fed își va încetini probabil ritmul de înăsprire, dar va semnaliza că intenționează să ofere câteva creșteri suplimentare de 25 puncte procentuale și să rămână la un nivel ridicat al ratelor pentru o perioadă de timp, deoarece piața muncii din SUA este încă rezistentă.

Europa

Reziliența surprinzătoare a economiei zonei euro s-a reflectat pe piețele de acțiuni, pe măsură ce acțiunile din Europa, excluzând Marea Britanie, au crescut cu 8.1%, anulând evoluția negativă înregistrată pe parcursul anului 2022. Piața ia în calcul acum un scenariu în care următoarea perioadă va fi una de stagnare economică și inflație ridicată, mai degrabă decât una de recesiune. Principala explicație a bunei performanțe a zonei euro este reducerea percepției riscului de recesiune datorită scăderii puternice a prețurilor la gaze, scăderii inflației asociate, redeschiderii rapide a Chinei și a datelor macro care au fost în general mai bune decât așteptările. Indicatorii activității economice din zona euro au surprins în sens ascendent în ianuarie. Sentimentul consumatorilor a reflectat evoluțiile corporative cu a patra îmbunătățire lunară consecutivă de la nivelul minim atins în septembrie 2022. Inflația a scăzut la 9.2% pe an în decembrie. Aceasta este a doua scădere consecutivă a inflației față de anul trecut și cel mai scăzut nivel raportat din august 2022 încoace. În ciuda faptului că inflația de bază rămâne stabilă, investitorii anticipează că inflația și-a atins maximum. În schimb, este de așteptat ca oficialii BCE să anunțe noi creșteri mai puțin agresive ale ratei dobânzii, de 50 de puncte procentuale atât în februarie, cât și în martie. Indicele preferințelor managerilor de achiziții (PMI) din zona euro s-a îmbunătățit la 50.2, semnalând o îmbunătățire semnificativă a sentimentului și că regiunea ar putea evita o recesiune de iarnă datorită vremii calde și măsurilor guvernamentale de sprijin energetic. La sfârșitul lunii ianuarie, stocurile de gaze în Uniunea Europeană (UE) erau la o capacitate de trei sferturi, comparativ cu doar aproximativ 35% în aceeași perioadă a anului trecut. Astfel, prețul mediu de achiziție al gazelor naturale în ianuarie a fost cu aproximativ 55% mai mic decât prețul mediu din a doua jumătate a anului 2022. În viitor, o piață de gaze mai echilibrată ar trebui să atenueze unele dintre efectele negative avute asupra puterii de cumpărare a gospodăriilor europene și bugetele fiscale ale guvernelor.

Piețe emergente (EM)

După ce a crescut cu 59% de la minimele de la sfârșitul lunii octombrie și a înregistrat maxime recente chiar înainte de pauza de Anul Nou Lunar, indicele MSCI China a scăzut cu 9% în ultima lună, determinând întrebări din partea investitorilor despre cât de durabil este de fapt avansul determinat de relaxarea restricțiilor și despre potențialii catalizatori care ar putea conduce piața către noi performanțe pozitive. Redeschiderea economiei a alimentat pentru MSCI China una dintre cele mai performante perioade de 3 luni înregistrate din noiembrie până în ianuarie, dar a fost parțial atribuită unui punct de plecare extrem de jos. Acțiunile și obligațiunile piețelor emergente au atras în ianuarie cel mai mare flux lunar net de intrări din ultimii doi ani, deoarece condițiile mai bune au permis emiterea de obligațiuni, în timp ce sentimentul optimist a canalizat numerar către acțiunile chineze. În plus, redeschiderea nu a fost singurul lucru care a contribuit la redresarea Chinei; relaxarea reglementărilor din domeniul internetului, o claritate îmbunătățită cu privire la riscul de delistare a anumitor companii chineze de pe bursa americană și o politică de susținere a pieței imobiliare au contribuit, de asemenea, la stimularea sentimentului investitorilor. Cu toate acestea, investitorii ar avea nevoie de dovezi concrete pentru a confirma că fundamentele se îmbunătățesc într-adevăr pe măsură ce economia oferă semnale că ar putea trece într-o fază de creștere. Astfel, statisticile cu privire la perioada ianuarie-februarie și care vor fi publicate pe parcursul acestor luni până la mijlocul lunii martie, vor fi o contribuție importantă pentru ca investitorii să își facă o părere cu privire la cât de durabilă este creșterea economiei chineze. În ceea ce privește ultimul trimestru al anului 2022, rezultatele preliminare ale profiturilor au fost până acum slabe, așa cum s-ar aștepta cei mai mulți pe fondul perturbărilor cauzate de Covid la sfârșitul anului 2022, dar investitorii se așteaptă la un punct de inflexiune în ciclul câștigurilor.

România

În prima ședință de politică monetară a anului 2023, BNR a decis din nou majorarea dobânzii, deși într-un ritm mai scăzut, de +25 de puncte de bază la 7%, banca centrală estimând că rata anuală a inflației se va reduce probabil în trimestrul I 2023 în linie cu cea mai recentă prognoză pe termen mediu (publicată în noiembrie 2022), ajungând la nivelul de o cifră încă din trimestrul III al anului curent, ca efect al prelungirii schemei de plafonare și compensare a prețurilor la energie până la 31 martie 2025, concomitent cu modificarea caracteristicilor acestora începând cu 1 ianuarie 2023. În ansamblu, banca centrală rămâne precaută, fiind conștientă de presiunile inflaționiste de bază încă ridicate, alături de riscurile generate de deteriorarea contului curent și a unei politici fiscale laxă.

Politica de investiții UL NN CLASIC

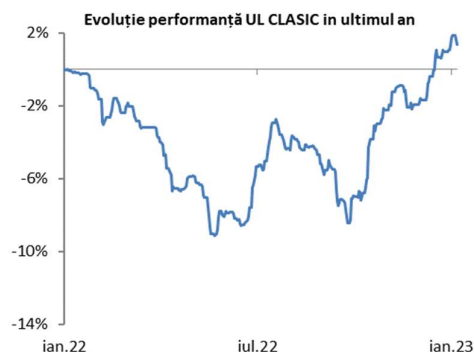
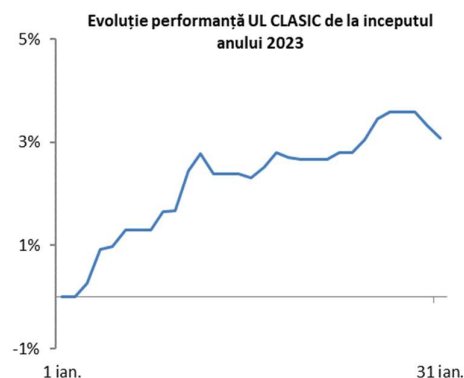
Programul de investiții **UL NN CLASIC** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix. UL NN CLASIC investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

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.

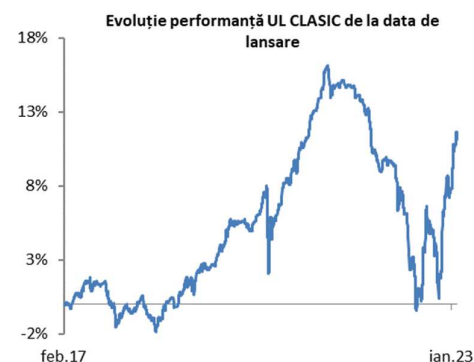
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	655,831,319 RON
Preț vânzare	11.140125 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+3.33%
De la începutul anului 2023	+3.33%
În ultimele 12 luni	+1.61%
În ultimii 3 ani	+4.76%
În ultimii 5 ani	+11.84%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+11.40%



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 ianuarie, fondul a înregistrat un randament absolut brut de 3,2% (cu 65 de puncte de bază peste valoarea de referință). Principalul motiv al depășirii performanței a fost poziționarea noastră în principal pe termenul lung al curbei de randamente a titlurilor de stat în lei, precum și pozițiile în euroobligațiuni emise de statele din Europa Centrală și de Est. Ultimul an a fost extrem de dificil pentru activele cu venit fix. Pentru 2023, la nivel global, credem că perspectivele de moderare a inflației, de îmbunătățire a încrederii consumatorilor în G10 și redeschiderea Chinei vor crea un mix mai favorabil creștere-inflație pentru piețele dezvoltate. Băncile centrale din ECE sunt aproape de finalul ciclului monetar în comparație cu băncile centrale din economiile dezvoltate, avându-se în vedere chiar reduceri de dobânzi în viitorul apropiat. Pentru piețele cu venit fix în lei, considerăm în continuare că evaluarea pentru obligațiunile de stat pe termen lung este atractivă dat fiind că inflația totală a atins deja maximum, în timp ce creșterea economică va fi probabil la jumătate în 2023 comparativ cu 2022. În plus, valoarea ridicată a nevoilor de finanțare acoperite deja reduce presiunea asupra randamentelor din partea ofertei. Cu toate acestea, rămânem atenți la creșterea potențială a riscului politic și a riscului de creștere a cheltuielilor sociale înainte de alegerile din 2024.

Top 10 dețineri

Guv României 5.80% 26-iul-2027	9.06%
Guv României 4.75% 11-oct-2034	8.36%
Guv României 5.00% 12-feb-2029	6.45%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	5.94%
Guv României 6.70% 25-feb-2032	5.75%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	5.74%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.20%
Guv României 2.50% 25-oct-2027	4.62%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.31%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	4.26%

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.

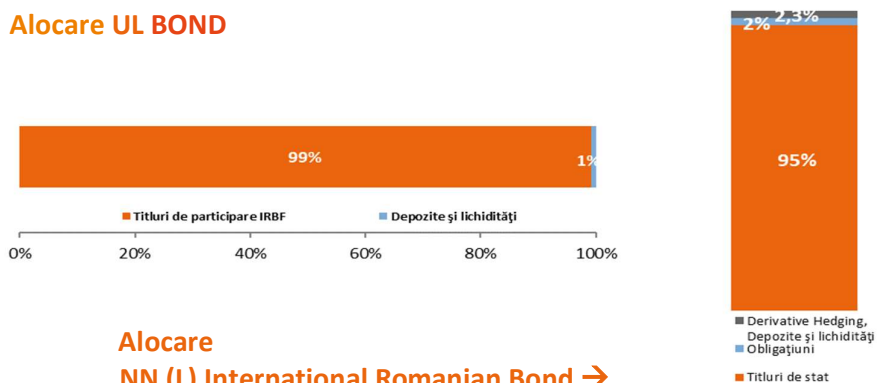
Obiectivul UL BOND este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	302,301,201 RON
Preț vânzare	21.390863 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	+3.34%
De la începutul anului 2023	+3.34%
În ultimele 12 luni	+1.83%
În ultimii 3 ani	+5.42%
În ultimii 5 ani	+13.01%
În ultimii 10 ani	+37.96%
De la lansare	+2039.09%

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

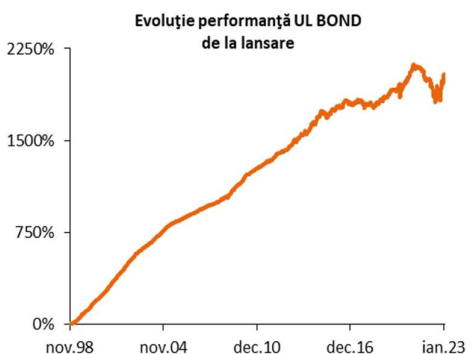
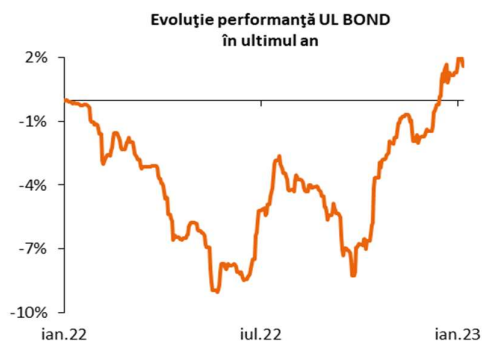
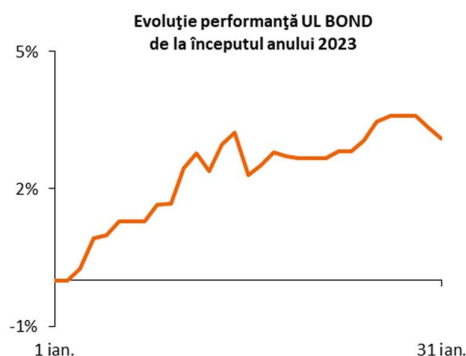
Portofoliul include depozite bancare, obligațiuni pe termen scurt și lung emise de guverne, instituții internaționale sau corporații. Este de asemenea permisă investiția în unități ale altor fonduri de investiții cu același obiectiv investițional. Obiectivul primar este de a realiza o creștere pe termen lung a capitalului, generând totodată randamente stabile.

Benchmarkul fondului este Bloomberg Romania Local Sovereign Index (Broma).

Perspective

În ianuarie, fondul a înregistrat un randament absolut brut de 3,2% (cu 65 de puncte de bază peste valoarea de referință). Principalul motiv al depășirii performanței a fost poziționarea noastră în principal pe termenul lung al curbei de randamente a titlurilor de stat în lei, precum și pozițiile în euroobligațiuni emise de statele din Europa Centrală și de Est. Ultimul an a fost extrem de dificil pentru activele cu venit fix. Pentru 2023, la nivel global, credem că perspectivele de moderare a inflației, de îmbunătățire a încrederii consumatorilor în G10 și redeschiderea Chinei vor crea un mix mai favorabil creștere-inflație pentru piețele dezvoltate. Băncile centrale din ECE sunt aproape de finalul ciclului monetar în comparație cu băncile centrale din economiile dezvoltate avându-se în vedere chiar reduceri de dobânzi în viitorul apropiat. Pentru piețele cu venit fix în lei, considerăm în continuare că evaluarea pentru obligațiunile de stat pe termen lung este atractivă dat fiind că inflația totală a atins deja maximum, în timp ce creșterea economică va fi probabil la jumătate în 2023 comparativ cu 2022. În plus, valoarea ridicată a nevoilor de finanțare acoperite deja reduce presiunea asupra randamentelor din partea ofertei. Cu toate acestea, rămânem atenți la creșterea potențială a riscului politic și a riscului de creștere a cheltuielilor sociale înainte de alegerile din 2024.

Informații valabile la 31 ianuarie 2023



Top 10 dețineri

Guv României 5.80% 26-iul-2027	9.06%
Guv României 4.75% 11-oct-2034	8.36%
Guv României 5.00% 12-feb-2029	6.45%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	5.94%
Guv României 6.70% 25-feb-2032	5.75%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	5.74%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.20%
Guv României 2.50% 25-oct-2027	4.62%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.31%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	4.26%

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.

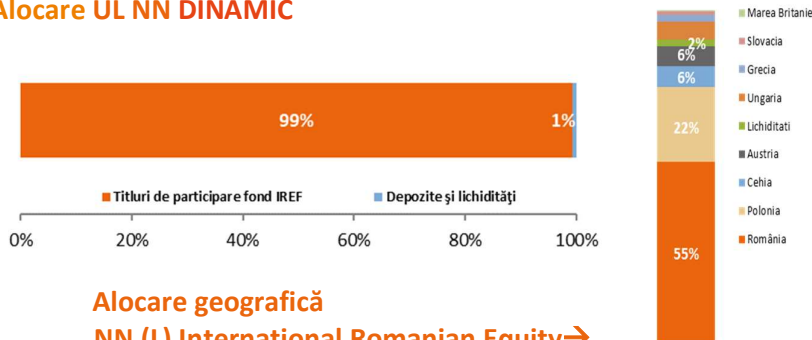
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	426,300,188 RON
Preț vânzare	16.281843 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

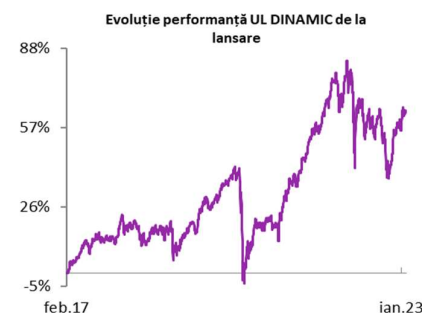
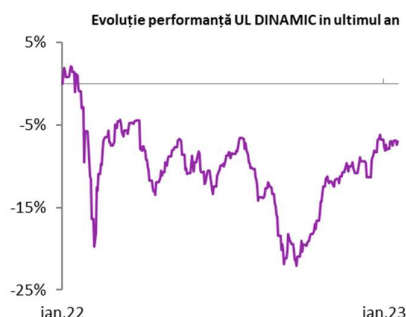
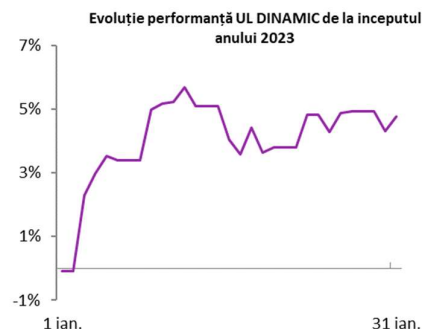
În ultima lună	+4.40%
De la începutul anului 2023	+4.40%
În ultimele 12 luni	-7.43%
În ultimii 3 ani	+19.38%
În ultimii 5 ani	+34.51%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+62.82%

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).

Perspective

Performanța absolută brută a fondului în luna ianuarie a fost de +5,16 % marginal peste valoarea de referință, datorată creșterii piețelor bursiere din regiune pe fondul plafonării inflației și încrederii investitorilor că evaluările actuale ale companiilor sunt atractive. Din perspectiva pe termen lung, rămânem încrezători în acțiunile ECE datorită fundamentelor lor pe termen lung, 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. În ceea ce privește țările, păstrăm o perspectivă prudentă asupra Poloniei și Ungariei, deoarece guvernele din ambele țări interferează cu economia de piață și vizează companiile blue-chip pentru surse suplimentare de finanțare a politicilor interne. Ca parte a strategiei noastre, căutăm poziții off-benchmark pe piețele din Austria și Grecia și ne simțim încrezători în investițiile noastre pe piețele din România și Cehia.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.52%
PETROM	9.35%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.28%
SNGN ROMGAZ SA	5.60%
SN NUCLEARELECTRICA SA	4.55%
BRD – GROUPE SG SA	4.47%
ERSTE GROUP BANK AG	4.00%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI	3.11%
KOMERCNI BANK	2.84%
CEZ	2.77%

Alocare sectoare

Finanțe	46.73%
Energie	20.15%
Utilități	8.09%
Materiale	5.93%
Bunuri de consum discreționare	4.88%
Sănătate	3.88%
Servicii de comunicare	3.53%
Bunuri de consum esențiale	2.32%
Industriale	1.86%
IT	0.65%

UL EQUITY

Informații valabile la 31 ianuarie 2023

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.

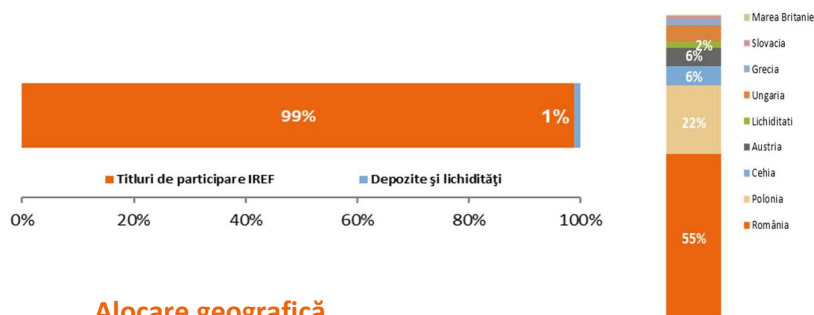
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	129,681,501 RON
Preț vânzare	21.113463 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+4.44%
De la începutul anului 2023	+4.44%
În ultimele 12 luni	- 6.78%
În ultimii 3 ani	+21.70%
În ultimii 5 ani	+39.06%
În ultimii 10 ani	+139.52%
De la lansare	+111.13%

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).

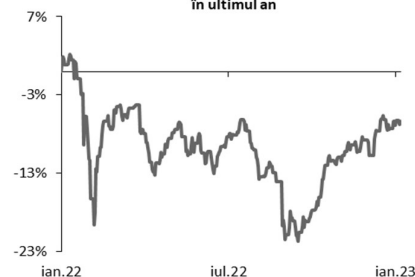
Perspective

Performanța absolută brută a fondului în luna ianuarie a fost de +5,16 % marginal peste valoarea de referință, datorată creșterii piețelor bursiere din regiune pe fondul plafonării inflației și încrederii investitorilor că evaluările actuale ale companiilor sunt atractive. Din perspectiva pe termen lung, rămânem încrezători în acțiunile ECE datorită fundamentelor lor pe termen lung, 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. În ceea ce privește țările, păstrăm o perspectivă prudentă asupra Poloniei și Ungariei, deoarece guvernele din ambele țări interferează cu economia de piață și vizează companiile blue-chip pentru surse suplimentare de finanțare a politicilor interne. Ca parte a strategiei noastre, căutăm poziții off-benchmark pe piețele din Austria și Grecia și ne simțim încrezători în investițiile noastre pe piețele din România și Cehia.

Evoluție performanță UL EQUITY de la începutul anului 2023



Evoluție performanță UL EQUITY în ultimul an



Evoluție performanță UL EQUITY de la lansare



Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.52%
PETROM	9.35%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.28%
SNGN ROMGAZ SA	5.60%
SN NUCLEARELECTRICA SA	4.55%
BRD – GROUPE SG SA	4.47%
ERSTE GROUP BANK AG	4.00%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI	3.11%
KOMERCNI BANK	2.84%
CEZ	2.77%

Alocare sectoare

Finanțe	46.73%
Energie	20.15%
Utilități	8.09%
Materiale	5.93%
Bunuri de consum discreționare	4.88%
Sănătate	3.88%
Servicii de comunicare	3.53%
Bunuri de consum esențiale	2.32%
Industriale	1.86%
IT	0.65%

UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 31 Ianuarie 2023

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.

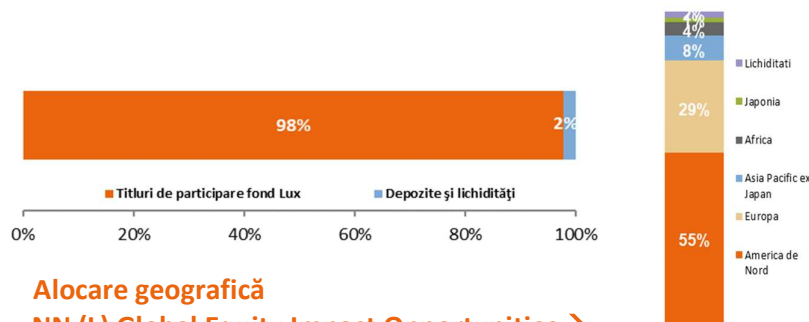
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	206,576,890 RON
Preț vânzare	24.663155 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+1.29%
De la începutul anului 2023	+1.29%
În ultimele 12 luni	-10.47%
În ultimii 3 ani	+5.99%
În ultimii 5 ani	+28.28%
În ultimii 10 ani	+105.41%
De la lansare	+146.63%

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare geografică

NN (L) Global Equity Impact Opportunities→

NN (L) GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

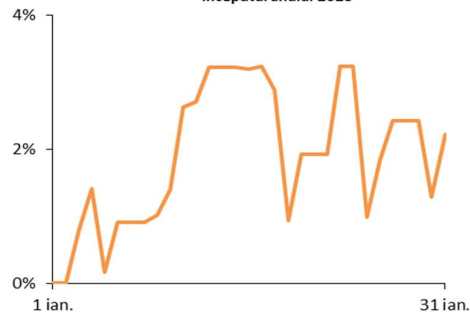
NN (L) Global Equity Impact Opportunities este un fond de investiții din Luxemburg care își propune să investească în companii care generează un impact social și de mediu pozitiv, pe lângă un randament financiar. Fondul investește în companii domiciliare, listate sau tranzacționate în întreaga lume,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

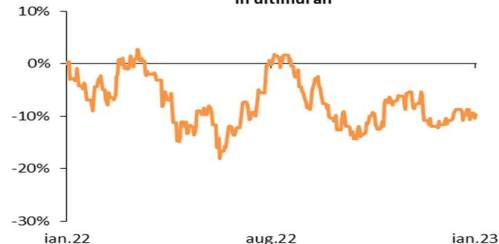
Perspective

Perspectivile globale de creștere economică dau semne de încetinire, în special în ceea ce privește încrederea întreprinderilor și a consumatorilor, în timp ce piața forței de muncă rămâne puternică. Inflația se va tempera în 2023, dar nu suntem aproape de un pivot privind scăderea dobânzilor. Probabilitatea unei recesiuni europene este din ce în ce mai mică, determinată de scăderea prețurilor la energie și de o redeschidere timpurie a Chinei. În plus, rezultatele financiare companiile europene sunt mai bune decât așteptările de până acum, în timp ce sezonul câștigurilor din SUA este oarecum dezamăgitor. Înăsprirea rapidă a condițiilor financiare pune sub presiune evaluările, ceea ce a determinat ca sentimentul investitorilor să redevină extrem de precaut în decembrie. Toate acestea fiind spuse, piețele rămân reziliente deocamdată, după un început de an performant, acțiunile europene păstrându-și potențialul de creștere pe termen scurt.

Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la începutul anului 2023



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES în ultimul an



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la lansare



Top 10 dețineri

THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.58%
HALMA PLC	4.38%
INTUIT	4.35%
AMERICAN WATER WORKS INC	4.26%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.23%
SCHNEIDER ELECTRIC	4.22%
AIA GROUP LTD	4.10%
DANAHER CORP	3.96%
BAKKAFROST	3.74%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	3.59%

Alocare sectoare

IT	29.85%
Sănătate	23.26%
Industrie	17.42%
Finanțe	7.69%
Bunuri de consum esențiale	4.91%
Servicii de comunicație	4.43%
Utilități	4.26%
Bunuri de consum discreționare	3.09%
Materii prime și materiale	2.93%
Lichiditati	2.16%

UL GLOBAL REAL ESTATE

Informații valabile la 31 Ianuarie 2023

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.

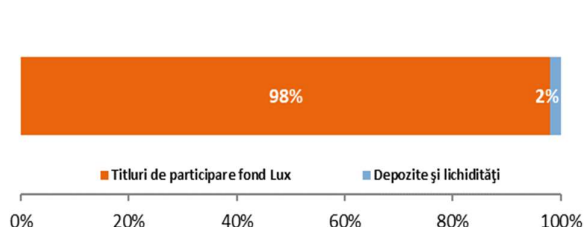
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	49,323,660 RON
Preț vânzare	18.901119 RON

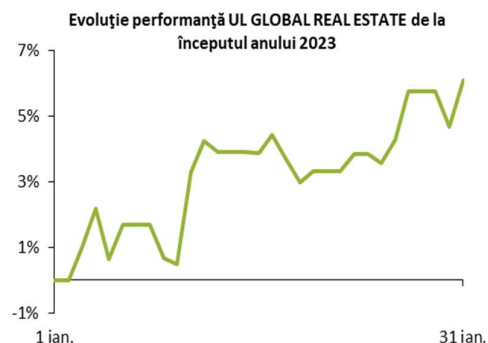
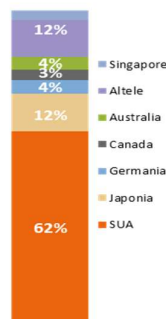
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	+4.68%
De la începutul anului 2023	+4.68%
În ultimele 12 luni	-15.03%
În ultimii 3 ani	-12.09%
În ultimii 5 ani	+15.01%
În ultimii 10 ani	+47.15%
De la lansare	+89.01%

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	9.87%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	3.79%
INVITATION HOMES INC	3.10%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	3.06%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.02%
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	2.96%
VONOVIA	2.95%
BRIXMOR PROPERTY GROUP REIT INC	2.89%
DEXUS STAPLED UNITS	2.82%
EASTGROUP PROPERTIES REIT INC	2.74%

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%, chiar dacă indicele Asociației Naționale a Constructorilor de Locuințe din SUA, un indicator al opiniilor constructorilor cu privire la condițiile de vânzare a locuințelor, a crescut în ultimele două luni de la un minim înregistrat în decembrie, pe fondul scăderii ușoare a dobânzilor la creditele ipotecare datorită spectrului recesiunii. În zona euro, câștigul pe acțiune pentru imobiliare este de așteptat să scadă cu 6% în următoarele 12 luni, iar 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 Ianuarie 2023

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.

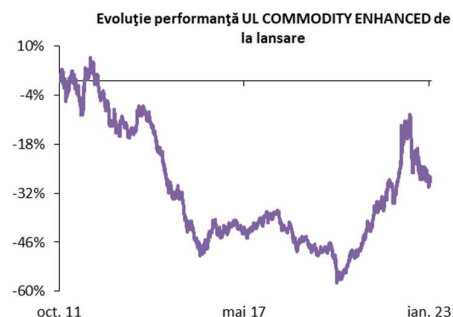
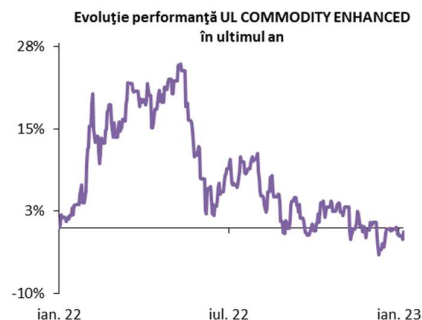
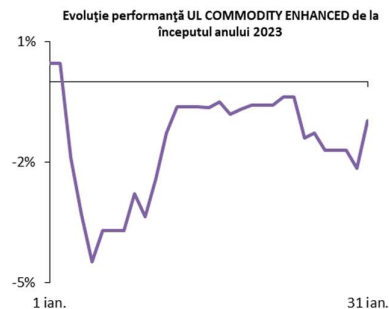
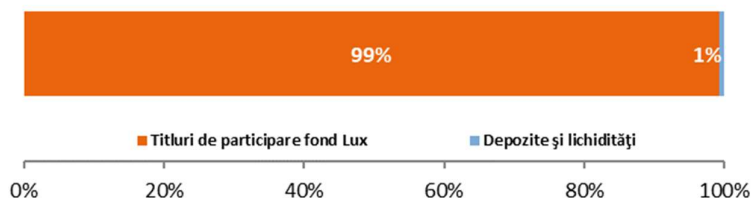
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Moderat spre crescut(5)
Activ net	27,505,351 RON
Preț vânzare	7.130516 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	-2.60%
De la începutul anului 2023	-2.60%
În ultimele 12 luni	-1.78%
În ultimii 3 ani	+42.80%
În ultimii 5 ani	+14.67%
În ultimii 10 ani	-25.80%
De la lansare	-28.69%

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

Bunuri agricole	29.80%
Energie	28.90%
Metale prețioase	19.30%
Metale industriale	16.80%
Animale vii	5.10%

Perspective

Avem o abordare neutră pe mărfuri datorită 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 mult mai mari ale dobânzilor reale 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 Ianuarie 2023

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.

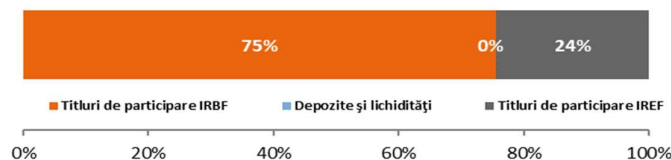
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	530,171,183	104,675,560	32,926,287
Preț vânzare	30.374647	21.659854	21.559223

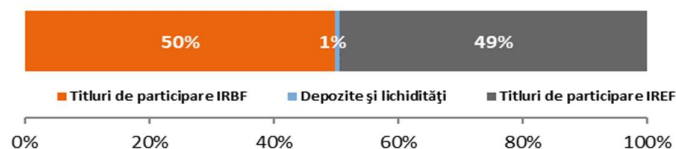
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+3.63%	+3.91%	+4.18%
De la începutul anului 2023	+3.63%	+3.91%	+4.18%
În ultimele 12 luni	-0.37%	-2.68%	-4.94%
În ultimii 3 ani	+10.26%	+14.41%	+19.54%
În ultimii 5 ani	+20.27%	+26.84%	+34.44%
În ultimii 10 ani	+62.31%	+85.61%	+115.45%
De la lansare	+2937.46%	+116.60%	+115.59%

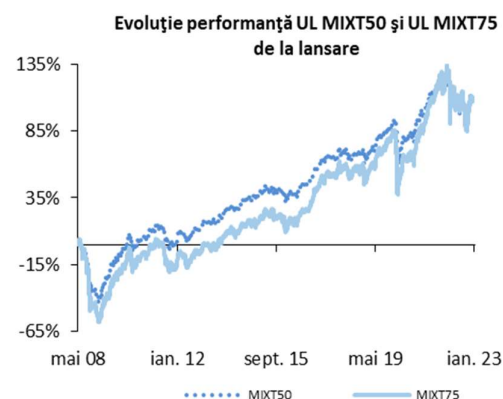
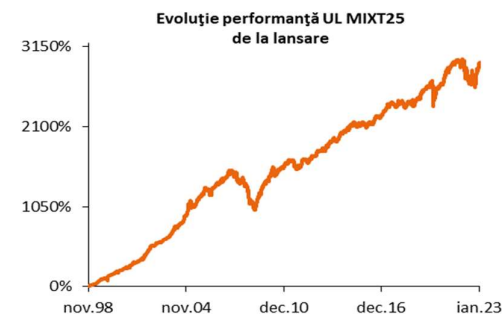
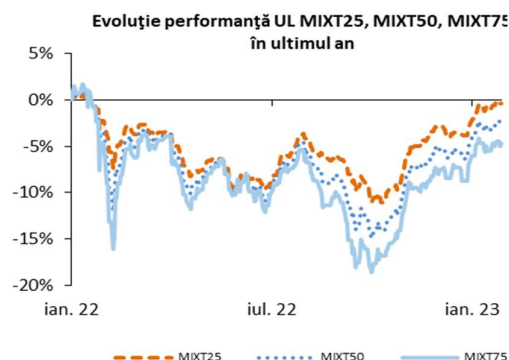
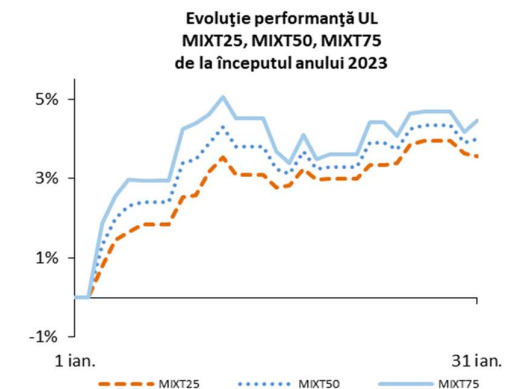
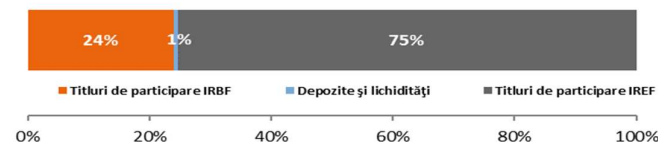
Alocare UL MIXT25



Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



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.