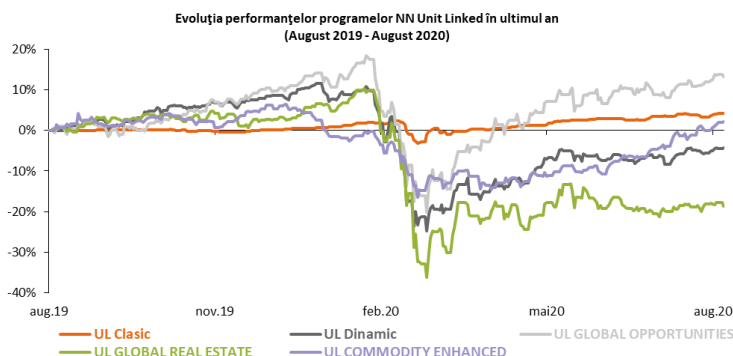


Buletin lunar

Programele NN Unit Linked – August 2020



Context investițional

SUA

Acțiunile globale și-au continuat traiectoria ascendentă și în luna august, iar acțiunile americane au fost în fruntea clasamentului, cu o performanță a indicelui bursier S&P 500 de 7%. Impasul politic din SUA cu privire la cel de-al patrulea pachet de stimulente fiscale a continuat în ultima lună a verii, ca urmare a intrării în pauză a Congresului fără ca un acord să fie atins. Președintele Trump a semnat un ordin executiv pentru a gestiona o parte din efectele imediate ale întârzierii generate. Întrucât Congresul deține controlul asupra alocării fondurilor, astfel de aranjamente temporare nu reduc necesitatea unor stimulente fiscale de amploare pentru a susține în continuare revenirea economică. În ciuda creșterii numărului de îmbolnăviri și a întârzierii aprobării pachetului de stimulente, așteptările că un acord va fi atins în Congres, împreună cu un consum solid al populației americane au susținut și în luna august rally-ul activelor riscante. Sezonul raportării profiturilor pentru trimestrul al doilea s-a încheiat, iar companiile au raportat cel mai bun trimestru versus așteptări de la criza financiară din 2008 încoace. În SUA, 80% din companii au raportat profituri care au depășit așteptările. Acest procent ridicat reflectă nivelul de incertitudine al investitorilor cu privire la impactul virusului și al răspunsului politic ulterior asupra perspectivelor economice. Climatul politic actual în SUA nu este cel mai potrivit pentru a atinge un compromis rapid privind pachetul fiscal, în contextul începerii campaniilor pentru alegerile prezidențiale din noiembrie. Cu toate acestea, considerăm că decidenții politici vor atinge într-un final un acord, care va prelungi revenirea economică și va susține piețele globale.

Europa

În Europa, indicele MSCI EMU Net a crescut cu 3.5% în august, ceea ce a adus performanța de la începutul anului a acțiunilor din zona euro la -10.6% la finalul lunii. Această creștere a avut loc pe fundalul ameliorării indicatorilor macroeconomici, a raportărilor favorabile privind profiturile companiilor și a perspectivelor constructive furnizate în principal de companii ciclice. Surprizele economice în piețele dezvoltate au rămas pe teritoriul pozitiv și în luna august, deși mai puțin în zona euro, ca urmare a revenirii numărului de îmbolnăviri. Pe măsură ce trimestrul trei progresa, devine din ce în ce mai clar că ne îndreptăm spre a treia fază a pandemiei, care este și cea mai dificilă de previzionat. Prima fază a fost deteriorarea rapidă, iar a doua a constat în revenirea de natură tehnică a economiei, susținută de relaxarea restricțiilor și de sprijinul substanțial acordat de politicile monetare și fiscale. Impulsul acordat astfel cheltuielilor consumatorilor începe să își piardă din efect, iar marea întrebare este ce se va întâmpla în continuare. Deocamdată, se pare că focarele din anumite regiuni ale Europei au condus doar la lockdown-uri locale și izolate și la obligativitatea purtării măștilor de protecție, în locul unui alt doilea lockdown complet, așa cum se temeau investitorii. Totuși, pentru o revenire completă la normalitate și pentru materializarea revenirii în formă de V, dezvoltarea unui vaccin va fi esențială. Rezultatele preliminare oferă ceva optimism, dar vor trece probabil câteva luni din anul 2021 înainte ca un vaccin să fie disponibil pe scară largă. Până atunci, sprijinul monetar și fiscal va trebui continuat pentru a menține revenirea economică și a limita riscurile negative asupra piețelor.

Piețe emergente (EM)

În luna august, piețele emergente nu au reușit să țină pasul cu piețele dezvoltate, iar cea mai mare diferență s-a observat în performanța acțiunilor, care a fost cu 3% mai scăzută pentru EM. O posibilă explicație pentru acest decalaj pot fi problemele majore cauzate de pandemie în America Latină și Asia de Sud, care previn o revenire economică mai rapidă, dar și semnalele potrivit cărora stimulentele monetare în China au început deja să stagneze. În plus, inflația și-a revenit în câteva țări cheie, cel mai vizibil în India, Brazilia, Mexic, Africa de Sud și Turcia, ceea ce a împins perspectivele de inflație ale piețelor emergente în teritoriul pozitiv. În contextul economic actual, în care randamentele reale în piețele dezvoltate scad, iar Fed și BCE asigură că vor menține ratele de dobândă la niveluri foarte joase, activele EM rămân susținute de căutarea investitorilor globali a unui randament mai bun. Un alt factor pozitiv important îl reprezintă creșterea solidă a cererii de produse IT, un element cheie în revenirea rapidă a volumelor de import-export din estul Asiei. Astfel se explică de ce subperformanța EM a fost doar una modestă. Deocamdată, este de urmărit cum va evolua inflația în creștere în combinație cu deficitele fiscale care sunt în continuare deteriorare într-un număr în creștere de țări emergente. Guvernele EM au nevoie ca ratele de dobândă să rămână scăzute pentru a putea continua să își finanțeze deficitele fiscale în creștere. Dar dacă perspectivele privind inflația continuă să se înrăutățească, băncile centrale EM nu vor mai putea menține politicile monetare relaxate.

România

În luna august, România a depășit ca performanță piețele din regiune, ca urmare a rezultatelor peste așteptări din sectorul financiar. Lăsând la o parte proviziunile legate de creșterea preconizată a împrumuturilor neperformante, rezultatele au fost susținute de marjele de dobândă consistente și de costurile mai joase. Companiile românești de utilități au raportat profituri solide pentru trimestrul al doilea, reflectând astfel cash flow-urile semnificative generate în ciuda pandemiei. Piețele centrale și est-europene au performat în linie cu cele globale, în principal impulsionate de revenirea acțiunilor financiare din regiune. Ca urmare a sentimentului favorabil la nivel global, toate acțiunile din domeniile IT, tehnologic și de consum au adus contribuții pozitive la performanța generală a piețelor regionale. Indicele bursier BET-TR a crescut cu 7.35% și și-a redus astfel pierderea de la începutul anului la -6.09%. O veste bună vine din partea Consiliului European, care a aprobat la sfârșitul lunii iulie Planul European de Redresare, cu un budget total de 750 mld eur, sumă din care România ar urma să primească 33.5 mld eur, sub formă de subvenții și împrumuturi. Pentru a accesa aceste fonduri, România trebuie să elaboreze proiecte și un plan de reformă și dezvoltare, pe care să îl prezinte Comisiei Europene spre aprobare. Pe plan politic și fiscal, ultima perioadă a fost marcată de volatilitate generată de tensiuni și incertitudini în contextul actual. În prezent, principalul factor de îngrijorare pentru piețe este potențiala creștere a pensiilor publice. Politicile fiscale relaxate din anii precedenți pun la grea încercare bugetul de stat, generând o pondere a cheltuielilor cu salariile, pensiile și asistența socială în total venituri ale statului de 84% în luna iunie a acestui an. Astfel, nu pare că există spațiu fiscal pentru creșterea generoasă a pensiilor propusă la 40%.

Politica de investiții UL NN CLASIC

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

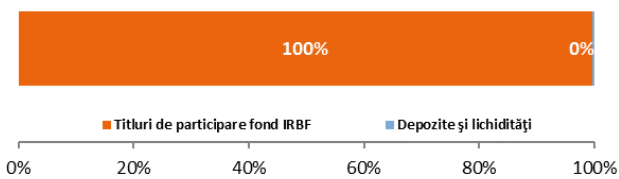
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	487,184,392 RON
Preț vânzare	10.979862 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+0.62%
De la începutul anului 2020	+3.98%
În ultimele 12 luni	+4.05%
În ultimii 3 ani	+8.36%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+9.80%

Alocare UL NN CLASIC



Alocare
NN (L) International Romanian Bond →

NN (L) International Romanian Bond (IRBF)

NN (L) International Romanian Bond (IRBF) este un fond de investiții domiciliat în Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative, supranaționale, municipale și depozite bancare).

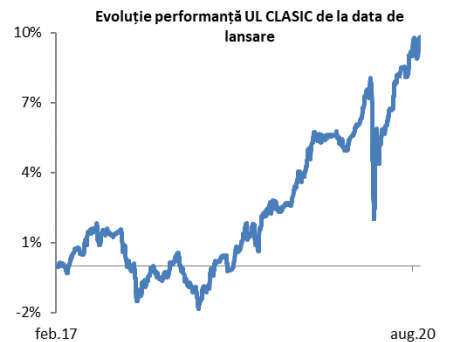
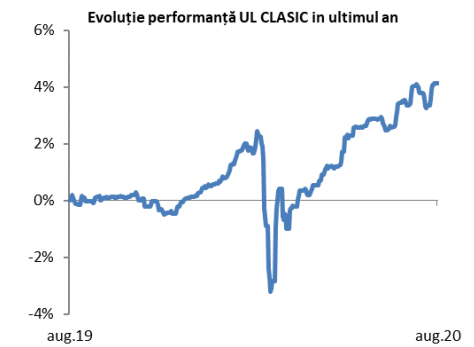
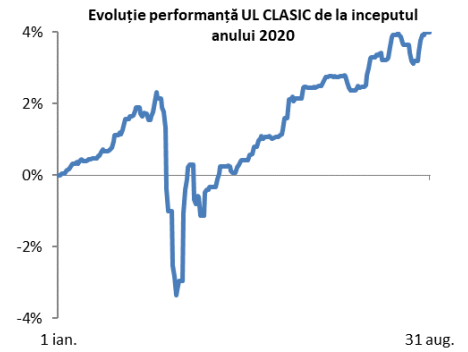
Obiectivul de investiții

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

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

Perspective

Pe plan local, BNR a diminuat rata de referință de la 1.75% la 1.5% în luna august, ca urmare a perspectivei inflaționiste care rămâne favorabilă și a scăderii ample a PIB-ului. Din punct de vedere al evaluării, titlurile în RON se tranzacționează încă la niveluri atractive, în special dacă evaluarea este făcută în termeni comparativi cu țările din regiune. România este încă una dintre puținele țări care mai oferă randamente reale pozitive față de nivelul inflației. Mai mult, perspectivele inflației în România sunt mai mici comparativ cu țările din zonă. În cazul în care riscul unui derapaj bugetar va scădea, considerăm că perspectivele pieței de titluri de stat românești rămân pozitive în perioada următoare.



Top 10 dețineri

Guv României 3.25% 29-apr-2024	7.80%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.81%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.51%
Guv României 4.00% 27-oct-2021	6.37%
Guv României 3.40% 08-mar-2022	6.19%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	6.17%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	6.07%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	5.69%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.57%
Guv României 3.65% 24-sep-2031	4.95%

Politica de investiții UL BOND

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

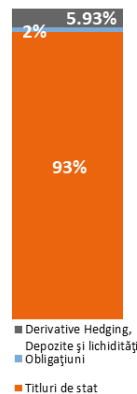
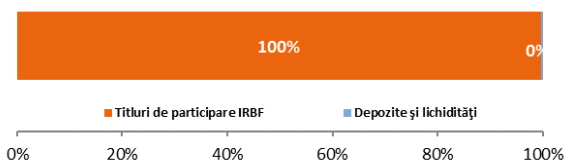
Obiectivul UL BOND este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	398,842,056 RON
Preț vânzare	20.977409 RON

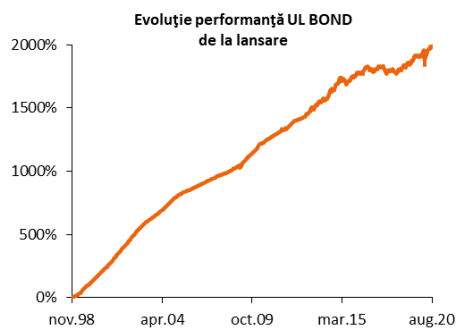
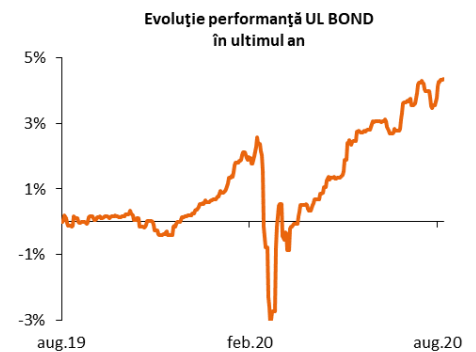
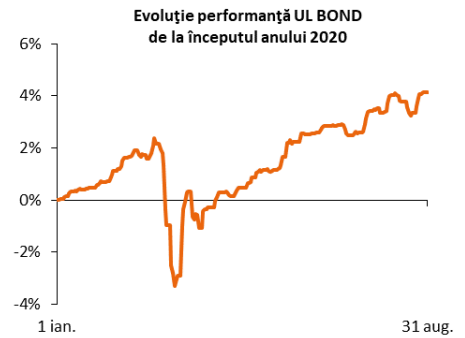
Performanțe UL BOND

În ultima lună	+0.63%
De la începutul anului 2020	+4.13%
În ultimele 12 luni	+4.34%
În ultimii 3 ani	+8.96%
În ultimii 5 ani	+15.57%
În ultimii 10 ani	+55.62%
De la lansare	+1997.74%

Alocare UL BOND



Alocare NN (L) International Romanian Bond →



NN (L) International Romanian Bond (IRBF)

NN (L) International Romanian Bond (IRBF) este un fond de investiții domiciliat în Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative, supranaționale, municipale și depozite bancare).

Obiectivul de investiții

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

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

Perspective

Pe plan local, BNR a diminuat rata de referință de la 1.75% la 1.5% în luna august, ca urmare a perspectivei inflaționiste care rămâne favorabilă și a scăderii ample a PIB-ului. Din punct de vedere al evaluării, titlurile în RON se tranzacționează încă la niveluri atractive, în special dacă evaluarea este făcută în termeni comparativi cu țările din regiune. România este încă una dintre puținele țări care mai oferă randamente reale pozitive față de nivelul inflației. Mai mult, perspectivele inflației în România sunt mai mici comparativ cu țările din zonă. În cazul în care riscul unui derapaj bugetar va scădea, considerăm că perspectivele pieței de titluri de stat românești rămân pozitive în perioada următoare.

Top 10 dețineri

Guv României 3.25% 29-apr-2024	7.80%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.81%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.51%
Guv României 4.00% 27-oct-2021	6.37%
Guv României 3.40% 08-mar-2022	6.19%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	6.17%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	6.07%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	5.69%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.57%
Guv României 3.65% 24-sep-2031	4.95%

UL NN DINAMIC

Politica de investiții UL DINAMIC

Programul de investiții **UL NN DINAMIC** are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii locale și regionale. Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Equity (IREF) și în depozite bancare.

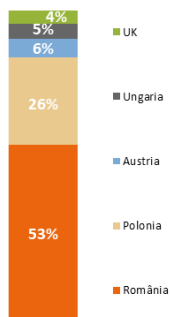
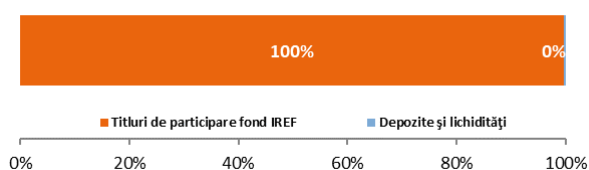
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	236,917,398 RON
Preț vânzare	12.153236 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

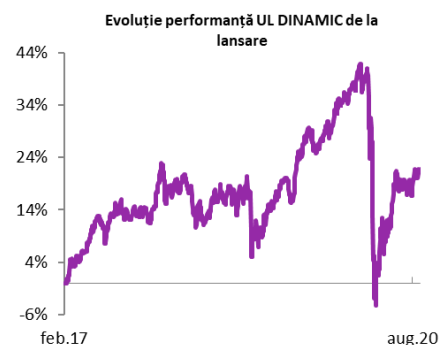
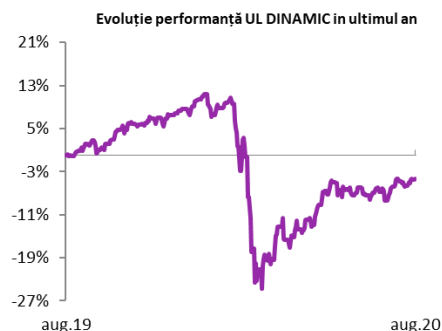
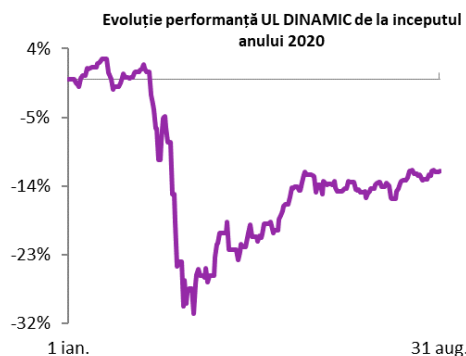
În ultima lună	+1.93%
De la începutul anului 2020	-12.12%
În ultimele 12 luni	-4.52%
În ultimii 3 ani	+4.83%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+21.53%

Alocare UL NN DINAMIC



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

Informații valabile la 31 August 2020



NN (L) International Romanian Equity (IREF)

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

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

Perspective

În ciuda atitudinii relativ optimiste a investitorilor din ultima perioadă, rămânem precauți pe termen mediu, întrucât presupunerea noastră este că activitatea economică ar putea să scadă în condițiile izbucnirii celui de-al doilea val de îmbolnăviri. În ceea ce privește țările în care deținem investiții în portofoliul fondului, rămânem puțin sceptici în privința Poloniei, dacă climatul politic actual nu se schimbă. În condițiile actuale, ne așteptăm la o creștere a implicării statului polonez în companiile publice, astfel că riscul deteriorării guvernantei corporatiste este în creștere pentru acțiunile aferente companiilor unde statul este majoritar. Deși preferința noastră se îndreaptă în continuare către România, ca urmare a rezistenței acesteia și a producției mari de cash flow-uri, am redus ușor alocarea pe această piață. Un risc major îl reprezintă deficitul bugetar în creștere, care ar putea impacta cursul de schimb și sentimentul general de pe piața din România.

Top 10 dețineri

PETROM SA	9.56%
FONDUL PROPRIETATEA SA	9.50%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.46%
SNGN ROMGAZ SA	5.69%
CD PROJECT SA	5.66%
AVAST PLC	3.83%
BRD - GROUPE SG SA	3.66%
DIGI POLSKA NV	3.25%
SN NUCLEARELECTRICA SA	2.81%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	2.55%

Alocare sectoare

Financiar	40.74%
Energie	20.37%
Servicii de comunicare	13.03%
Utilități	8.62%
IT	4.31%
Bunuri de consum esențiale	3.60%
Materiale	2.55%
Sănătate	1.99%
Lichidități	1.93%
Bunuri de consum neesențiale	1.45%



UL EQUITY

Politica de investiții UL EQUITY

Programul de investiții UL EQUITY are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii locale și regionale, Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Equity (IREF) și în depozite bancare.

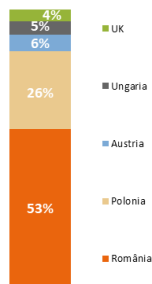
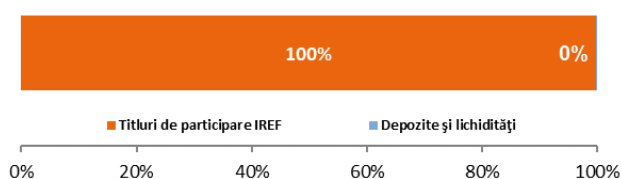
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	124,748,636 RON
Preț vânzare	15.522715 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+1.98%
De la începutul anului 2020	-11.72%
În ultimele 12 luni	-3.85%
În ultimii 3 ani	+7.14%
În ultimii 5 ani	+44.25%
În ultimii 10 ani	+94.76%
De la lansare	+55.23%

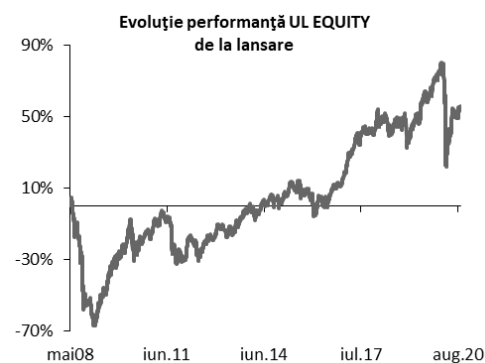
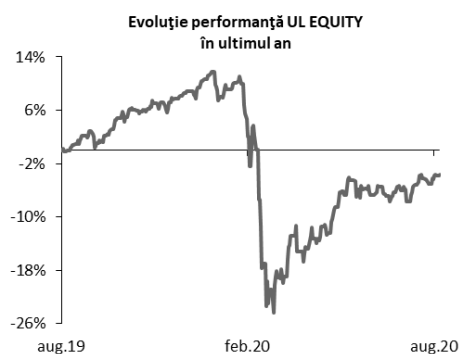
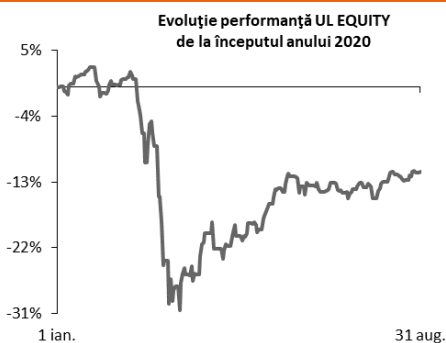
Alocare UL EQUITY



Alocare geografică

NN (L) International Romanian Equity →

Informații valabile la 31 August 2020



NN (L) International Romanian Equity (IREF)

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

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

Perspective

În ciuda atitudinii relativ optimiste a investitorilor din ultima perioadă, rămânem precauți pe termen mediu, întrucât presupunerea noastră este că activitatea economică ar putea să scadă în condițiile izbucnirii celui de-al doilea val de îmbolnăviri. În ceea ce privește țările în care deținem investiții în portofoliul fondului, rămânem puțin sceptici în privința Poloniei, dacă climatul politic actual nu se schimbă. În condițiile actuale, ne așteptăm la o creștere a implicării statului polonez în companiile publice, astfel că riscul deteriorării guvernantei corporatiste este în creștere pentru acțiunile aferente companiilor unde statul este majoritar. Deși preferința noastră se îndreaptă în continuare către România, ca urmare a rezistenței acesteia și a producției mari de cash flow-uri, am redus ușor alocarea pe această piață. Un risc major îl reprezintă deficitul bugetar în creștere, care ar putea impacta cursul de schimb și sentimentul general de pe piața din România.

Top 10 dețineri

PETROM SA	9.56%
FONDUL PROPRIETATEA SA	9.50%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.46%
SNGN ROMGAZ SA	5.69%
CD PROJECT SA	5.66%
AVAST PLC	3.83%
BRD - GROUPE SG SA	3.66%
DIGI POLSKA NV	3.25%
SN NUCLEARELECTRICA SA	2.81%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	2.55%

Alocare sectoare

Financiar	40.74%
Energie	20.37%
Servicii de comunicare	13.03%
Utilități	8.62%
IT	4.31%
Bunuri de consum esențiale	3.60%
Materiale	2.55%
Sănătate	1.99%
Lichidități	1.93%
Bunuri de consum neesențiale	1.45%

UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Politica de investiții UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Programul de investiții **UL GLOBAL OPPORTUNITIES** are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii globale. Programul investește în titlurile de participare emise de fondul de investiții NN (L) Global Equity Impact Opportunities și în depozite bancare.

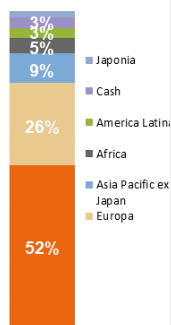
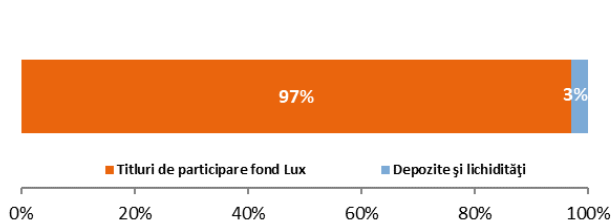
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	154,740,553 RON
Preț vânzare	23.704354 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+4.79%
De la începutul anului 2020	+3.64%
În ultimele 12 luni	+13.81%
În ultimii 3 ani	+32.92%
În ultimii 5 ani	+52.50%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+137.04%

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

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

Perspective

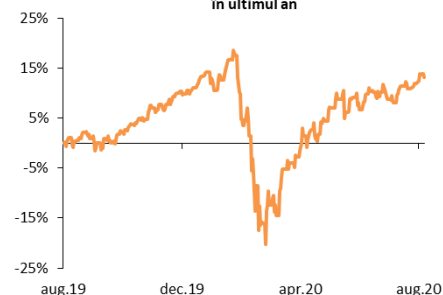
Un pas important pe planul sustenabilității a fost efectuat în luna august de Consiliul European, care a aprobat o taxă de 800 euro/ tonă de reziduuri din plastic. Taxa va intra în vigoare în ianuarie 2021 și va viza toate ambalajele nereciclate din plastic, iar fondurile astfel colectate vor fi utilizate la finanțarea revenirii economiei după pandemie. Reacția pieței a fost una mixtă, iar unele companii au privit această acțiune ca pe o încurajare de a crește rata de reciclare în viitor, în timp ce altele și-au exprimat îngrijorarea privind consecințele asupra comerțului transfrontalier. Taxa este o evoluție importantă în contextul actual în care eforturile globale de a reduce deșeurile din plastic au fost devansate de eforturile de a limita pandemia. Astfel se confirmă încă o dată că tendința pe termen lung este de a reduce impactul asupra mediului înconjurător și de a face tranziția către o societate mai sustenabilă. Companiile din portofoliul fondului contribuie astfel la îmbunătățirea lumii în care trăim, vizând în același timp randamente atractive pentru investitori, asociate adeseori cu o poziție competitivă solidă a companiilor globale care furnizează soluții pentru a limita impactul activității umane asupra mediului înconjurător.

Informații valabile la 31 August 2020

Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la începutul anului 2020



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES în ultimul an



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la lansare



Top 10 dețineri

THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.89%
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	4.46%
PRA HEALTH SCIENCES INC	4.24%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.23%
NOVOZYMES CLASS B	3.52%
GB GROUP PLC	3.31%
HELIOS TOWERS PLC	3.25%
DANAHER CORP	3.24%
INTUIT PLC	3.20%
ANSYS INC	3.14%

Alocare sectoare

IT	32.59%
Sănătate	25.86%
Industrie	11.85%
Servicii de comunicare	8.06%
Materiale	7.64%
Financiar	5.31%
Bunuri de consum esențiale	3.78%
Lichidități	3.19%
Bunuri de consum discreționare	1.72%

UL GLOBAL REAL ESTATE

Politica de investiții UL GLOBAL REAL ESTATE

Programul de investiții UL GLOBAL REAL ESTATE are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii globale active în domeniul imobiliar. Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) Global Real Estate și în depozite bancare.

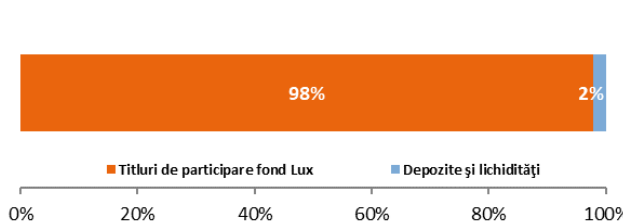
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	37,240,741 RON
Preț vânzare	16.671594 RON

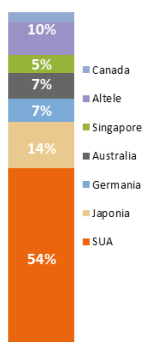
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	+2.63%
De la începutul anului 2020	-20.02%
În ultimele 12 luni	-17.80%
În ultimii 3 ani	-0.59%
În ultimii 5 ani	+1.98%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+66.72%

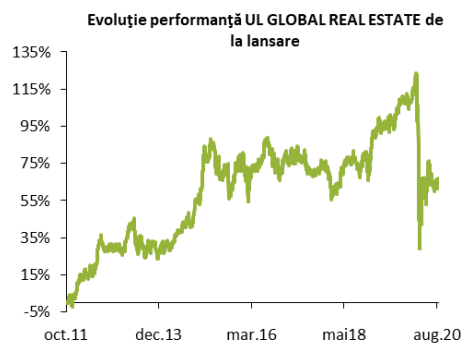
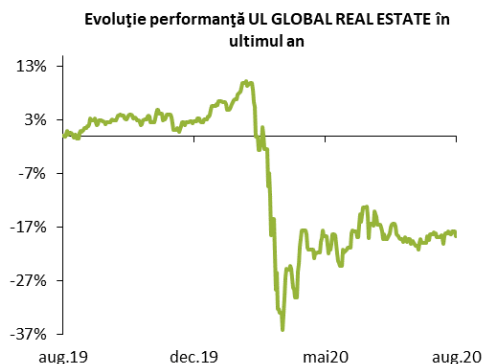
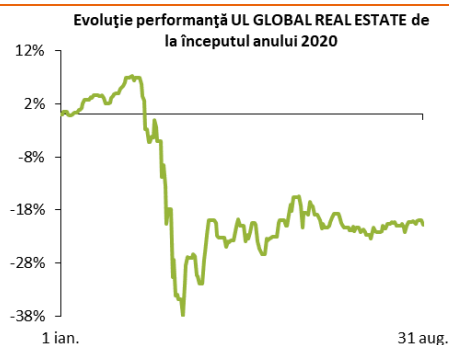
Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



Alocare geografică NN (L) Global Real Estate →



Informații valabile la 31 August 2020



NN (L) GLOBAL REAL ESTATE

NN (L) Global Real Estate este un fond de investiții domiciliat în Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de companii active în domeniul imobiliar, localizate în diferite zone ale lumii, Fondul urmărește să maximizeze activ randamentul total (din venituri și aprecierea capitalului).

Benchmarkul fondului este indicele 10/40 GPR 250 Net.

Top 10 dețineri

PROLOGIS REIT INC	6.74%
GOODMAN GROUP UNITS	3.98%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.97%
REALTY INCOME REIT CORP	3.85%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES RE	3.29%
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT	3.17%
VONOVIA	2.94%
DEXUS STAPLED UNITS	2.67%
DAIWA HOUSE INDUSTRY LTD	2.58%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	2.56%

Perspective

Perspectivile pe real estate rămân neutre, deși în luna august atât indicatorii fundamentali, cât și dinamica piețelor s-au ameliorat. Astfel, au fost observate îmbunătățiri în indicatorii ciclici globali, în cifrele privind șomajul din SUA și în sentimentul investitorilor. Cu toate acestea, băncile înăspresc standardele de creditare, iar investitorii își retrag capitalul din această clasă de active. Un grad ridicat de incertitudine sfidează în continuare căutarea unui randament mai bun de către investitori, tendință care, în mod normal, favorizează sectorul imobiliar. Atenția investitorilor continuă să fie îndreptată către gradul de îndatorare financiară și cel de rezistență al chiriilor și dividendelor.

UL COMMODITY ENHANCED

Politica de investiții UL COMMODITY ENHANCED

Programul de investiții **UL COMMODITY ENHANCED** are o expunere de 100% pe mărfuri, Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) Commodity Enhanced și în depozite bancare.

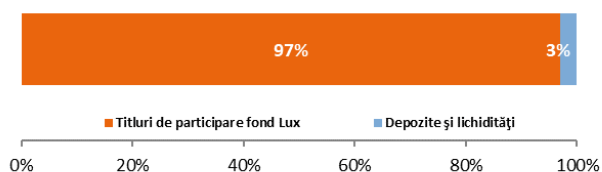
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	8,181,663 RON
Preț vânzare	5.163463 RON

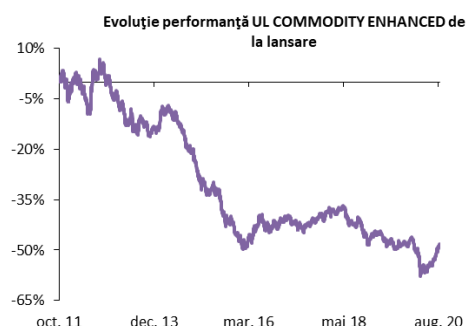
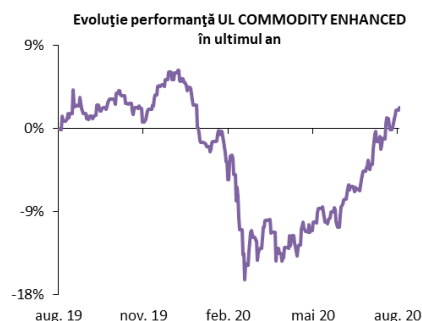
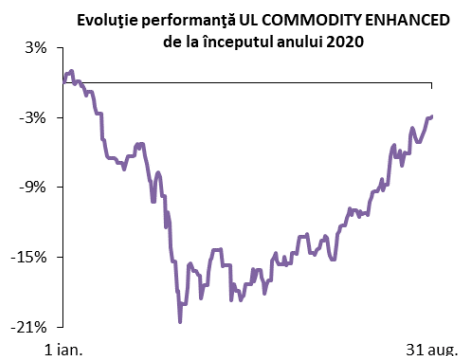
Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+6.36%
De la începutul anului 2020	-3.11%
În ultimele 12 luni	+2.01%
În ultimii 3 ani	-11.20%
În ultimii 5 ani	-13.06%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	-48.37%

Alocare UL COMMODITY ENHANCED



Informații valabile la 31 August 2020



NN (L) COMMODITY ENHANCED

NN (L) Commodity Enhanced este un fond de investiții domiciliat în Luxemburg care oferă expunere la piața globală de mărfuri tranzacționabile. Fondul obține acces la potențialul pieței globale de mărfuri prin intermediul contractelor de tip futures. Fondul urmărește să maximizeze activ randamentul total investind într-un portofoliu diversificat de mărfuri din principalele grupe tranzacționabile (energie, metale industriale, metale prețioase, bunuri agricole, animale vii).

Benchmarkul fondului este indicele DJ-UBS Commodity hedged to EUR (TR).

Expunere / tip marfă*

Energie	22.50%
Bunuri agricole	29.40%
Metale industriale	18.90%
Metale prețioase	24.13%
Animale vii	5.10%

* Procente valabile la 31.07.2020

Perspective

Cererea de petrol își continuă revenirea fragilă și în luna august, iar OPEC+ a decis să meargă mai departe cu planul pentru luna septembrie, care prevede diminuarea producției cu 7.7 mbd comparativ cu nivelul producției din octombrie 2018. Acest nivel al producției este așteptat să continue până la finalul anului, însă el depinde de recuperarea cererii de petrol și de ritmul în care își va reveni producția de petrol din SUA. Perspectivele cererii sunt de oarecare stabilizare a acesteia, după traiectoria în formă de V pe care a avut-o în prima fază a revenirii economice. China a cumpărat petrol în mod oportunist și pentru asigurarea unor rezerve strategice, nu doar pentru consumul intern. Astfel, cu stocuri de petrol ridicate, cererea și importurile de petrol către China sunt așteptate să se stabilizeze. În ceea ce privește aurul, prețul acestuia a atins un maxim absolut la începutul lunii august, înainte ca unii investitori să înceapă marcarea profiturilor. Perspectivele pe termen mediu pentru aur rămân favorabile, datorită politicilor relaxate ale băncilor centrale, care sunt așteptate să mențină randamentele reale scăzute pentru mai mult timp. În plus, pe măsură ce economia își revine, ne așteptăm ca și cererea de bijuterii să își revină, așa cum s-a întâmplat deja în China, după o primă jumătate modestă a anului 2020.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Politica de investiții UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Programele de investiții UL MIXT25, UL MIXT50 și UL MIXT75 au expunere pe instrumente cu venit fix și acțiuni. Programele investesc în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond, titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Equity și depozite bancare.

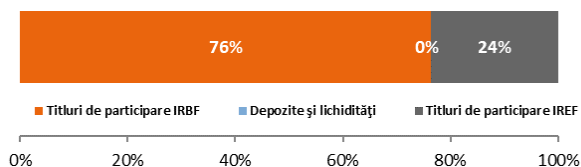
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
Lansare	2 nov 1998	21 mai 2008	21 mai 2008
Moneda	RON	RON	RON
Profilul de risc (scară de la 1 la 6)	Mediu (3)	Ridicat (4)	Ridicat (5)
Activ net	650,638,230	113,579,758	32,697,375
Preț vânzare	27.511961	18.223765	16.808933

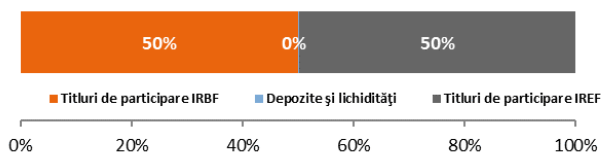
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+ 0.95%	+ 1.29%	+ 1.69%
De la începutul anului 2020	+ 0.04%	- 4.10%	- 7.58%
În ultimele 12 luni	+ 2.56%	+ 0.43%	- 1.25%
În ultimii 3 ani	+ 9.23%	+ 8.77%	+ 8.49%
În ultimii 5 ani	+ 24.28%	+ 30.69%	+ 39.19%
În ultimii 10 ani	+ 69.30%	+ 78.84%	+ 89.29%
De la lansare	+ 2651.20%	+ 82.24%	+ 68.09%

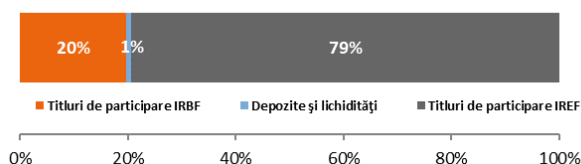
Alocare UL MIXT25



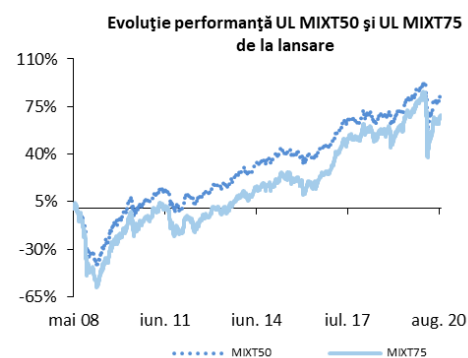
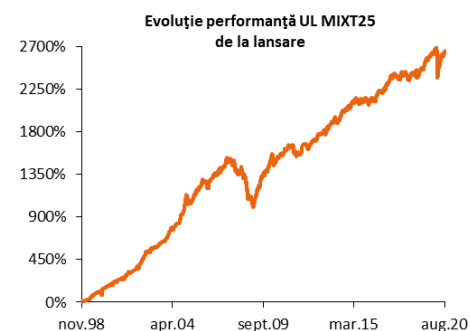
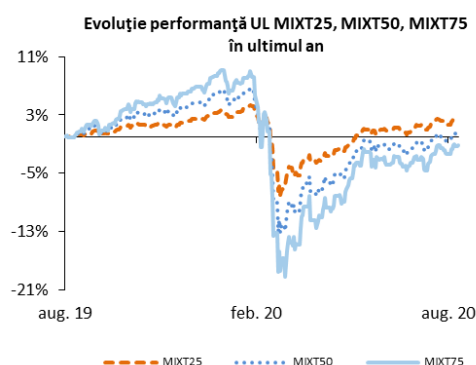
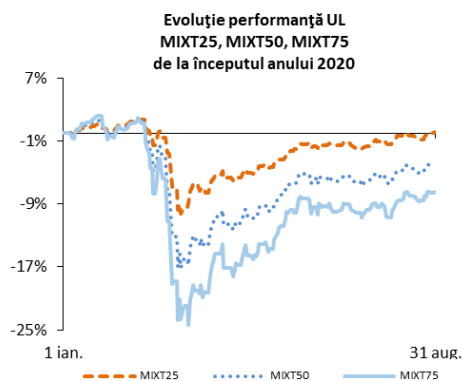
Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



Informații valabile la 31 August 2020



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