

Context investițional

SUA

Piețele financiare au interpretat rezultatul alegerilor din SUA ca fiind unul pozitiv. Perioada de tranziție a început în ciuda rezistenței și a refuzului exprimat de Trump de a accepta înfrângerea. Rezultatul alegerilor din Senat este încă incert, deși previziunile indică faptul că republicanii își vor păstra majoritatea. Rezultatul alegerilor din SUA pentru o președinție Biden și un Congres probabil divizat ar putea fi rețeta pentru o politică moderată. Acest lucru ar implica un risc mai scăzut de creștere a impozitelor pentru persoanele și corporațiile cu venituri mari, împreună cu un risc mai mic de reglementare pentru sectoarele financiar și tehnologic. În același timp, SUA ar putea reveni la o abordare mai convențională a politicii externe. Din punct de vedere fiscal, procesul de lansare a unui nou stimul este mai dificil decât se anticipa. Discuțiile pe acest subiect sunt încă blocate și perspectivele unui pachet considerabil s-au diminuat, fiind așteptat ca acesta să aibă o valoare mai mică decât 1 trilion de dolari. Deși absența unui suport financiar suplimentar ar putea afecta venitul disponibil și consumul, rata ridicată de economii din SUA și recuperarea pieței muncii au evitat până acum acest lucru. Pandemia rămâne principala sursă de îngrijorare. Un al doilea sau chiar al treilea val se desfășoară în prezent în întreaga lume, SUA arătând creșteri accentuate ale infecțiilor. Astfel, veștile pozitive cu privire la gradul ridicat de eficacitate a vaccinurilor Pfizer, Moderna și AstraZeneca a apărut într-un moment ideal. Aceste știri permit investitorilor să privească dincolo de al doilea val actual și să se concentreze asupra revenirii la normalitate. Așadar, perspectivele sunt încurajatoare și aduc din nou în discuție o revenire în „V”, existând așteptări ca la finalul anului 2021 veniturile să depășească valorile oferite de anul 2019. Veniturile din SUA sunt de așteptat să crească cu 20% anul viitor, urmând ca la sfârșitul anului 2021, câștigurile să fie cu 6.2% peste nivelurile din 2019.

Europa

În noiembrie, piețele de acțiuni s-au bucurat de cele mai puternice reveniri din ultimii 20 de ani. Indicele MSCI Europe Net a crescut cu aproape 14%, aducând performanța acțiunilor europene de la începutul anului până în prezent la -5.6%. Și în această regiune este adusă în discuție o revenire economică în „V”, întrucât veniturile zonei euro ar putea înregistra o creștere de 50% în anul următor, dar vor rămâne în urmă față de raportările de la sfârșitul anului 2019 cu 6.4%. Chiar și cu aceste estimări pozitive, în prezent, principala îngrijorare rămâne încă pandemia și impactul ei asupra economiilor; ultima raportare a indicelui PMI din sectorul serviciilor și scăderea valorilor unor indicatori esențiali, care au avut un trend crescător începând cu al doilea trimestru până acum, demonstrează că pandemia încă are un impact considerabil asupra sentimentului consumatorilor și a consumului. Din punct de vedere monetar, BCE probabil că va anunța măsuri suplimentare de stimulare după următoarea întâlnire ce va avea loc în luna decembrie. Ambele programe de relaxare cantitativă și operațiunile sale de refinanțare pe termen lung vor fi suplimentate ulterior. BCE rămâne, astfel, focalizată să mențină costurile de împrumut guvernamentale la un nivel minim pe o perioadă îndelungată, însă este incert dacă va reuși să prevină și creșterea costurilor împrumuturilor private. În ceea ce privește aprobarea fondului de recuperare economică în valoare de 750 mld EUR propus de UE, acest proces este îngreunat de opoziția Poloniei și Ungariei. Însă acest lucru nu va avea un impact major pe termen scurt, deoarece acești bani nu vor fi folosiți înainte de mijlocul lui 2021. Știrile despre succesul vaccinurilor amplifică îngrijorarea sustenabilității datoriei viitoare din zona euro. Brexit-ul este un alt subiect de interes pentru Europa. Investitorii rămân pozitivi și înclină spre varianta că un acord va fi încheiat înainte de sfârșitul anului.

Piețe emergente (EM)

Subiectul principal de luna trecută cu privire la țările emergente a fost extinderea recuperării în rândul acestora, lucru determinat în principal de creșterea scăzută a îmbolnăvirilor și de reducerea restricțiilor de mobilitate. Stimulul fiscal a fost important pentru EM, dar a creat și diferențe mari între țări. Unele țări au intensificat cu greu cheltuielile guvernamentale, Mexic și India fiind cele mai bune exemple, în timp ce altele au fost destul de agresive. Această din urmă categorie poate fi împărțită mai departe în țări care încă își permit deficite mai mari (China, Coreea de Sud) și altele care încep să aibă probleme de sustenabilitate a datoriei pentru următorii ani (Brazilia, Africa de Sud, Turcia). Extinderea dezechilibrelor fiscale va determina în mare măsură cât de mult spațiu va mai exista pentru relaxarea monetară. Presiunile inflaționiste sunt deja mai mari în acele țări care au văzut deficitele lor crescând cel mai mult de la nivelurile deja ridicate. Acest lucru poate fi explicat de constrângerile de aprovizionare determinate de criza medicală, inflația mai mare ca urmare a depreciierii valutare. Așteptările unei rate a inflației mai mari sunt datorate anticipării unor impozite mai mari și a depreciierii cursului de schimb. India, Brazilia, Africa de Sud și Turcia se confruntă în prezent cu cea mai mare creștere a inflației. În aceste țări, politica monetară, deja slăbită, este puțin probabil să fie durabilă în 2021. Turcia a început chiar să incline spre o poziție mai strictă cu privire la politica sa monetară. De cealaltă parte se află China, a carei activitate economică și-a revenit complet din criza declanșată în martie, ca urmare a măsurilor de politică fiscală. Guvernul chinez a lansat noi obiective de creștere, afirmând că dorește să dubleze PIB-ul țării până în 2035. Aceasta implică o rată medie anuală de creștere de 4.7%

România

În România, valoarea PIB-ului a scăzut cu 6% în trimestrul al treilea din acest an, comparând cu aceeași perioadă a anului trecut. Chiar dacă valoarea acestui indicator este una negativă, trebuie menționat că poate fi interpretată ca o evoluție pozitivă dacă este pusă în contextul evoluției PIB-ului din trimestrul anterior, când a scăzut cu 10.3% față de Q2 2019. De asemenea, sentimentul economic a scăzut în noiembrie la 83.1, de la 86.9, sectorul serviciilor înregistrând cel mai mare declin de -7.6. Ministrul de finanțe și-a revizuit obiectivul de deficit bugetar pentru acest an la 9.2% din PIB, valoare considerată de economiști ca fiind rezonabilă. Consiliul BNR a decis, în cadrul ședinței din noiembrie, menținerea ratei dobânzii de politică monetară neschimbată, la nivelul de 1.5% pe an. Dată fiind evoluția creditului în valută, consiliul de administrație al băncii, a considerat reducerea ratei rezervei minime obligatorii pentru pasivele exprimate în valută ale instituțiilor de credit la nivelul de 5% de la 6%, într-un efort de a se alinia practicilor BCE și ale altor bănci centrale importante din cadrul UE. În timp ce principalii indici din Europa Centrală și de Est au crescut cu mai mult de 10%, România a rămas în urmă, indicele BET înregistrând cea mai slabă performanță din regiune, respectiv 8.8%. În schimb, volumul mediu tranzacționat zilnic pe bursa locală a crescut cu 19.3%.

Politica de investiții UL NN CLASIC

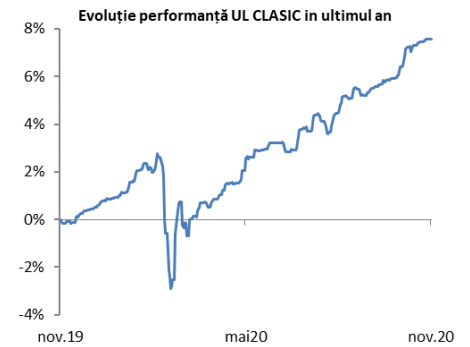
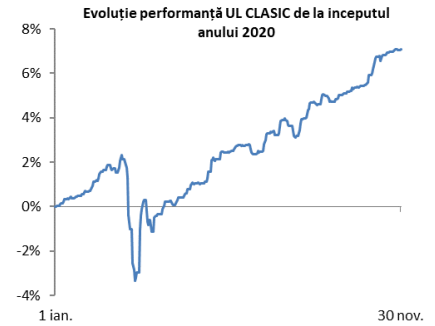
Programul de investiții **UL NN CLASIC** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix, UL NN CLASIC investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

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.

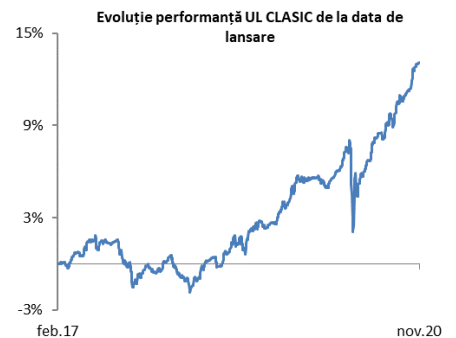
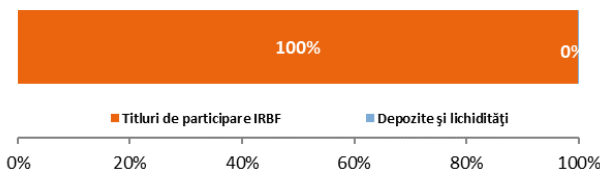
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	526,103,305 RON
Preț vânzare	11.306255 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+1.52%
De la începutul anului 2020	+7.07%
În ultimele 12 luni	+7.56%
În ultimii 3 ani	+14.38%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+13.06%



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

În luna noiembrie, nivelurile de tranzacționare a obligațiunilor guvernamentale au scăzut: instrumentele cu maturități pe termen scurt și mediu au scăzut cu 0.02% - 0.03%, în timp ce pentru obligațiunile cu maturități mai mari s-au încadrat în intervalul -0.05% - 0.1%. Evenimentele ce au avut loc la nivel global (alegerile SUA, veștile cu privire la vaccinuri) au crescut aversiunea la risc a investitorilor. Ministerul Finanțelor a profitat de sentimentul pozitiv al investitorilor și a reușit să împrumute sume mari în noiembrie, pe piața locală atât prin intermediul obligațiunilor în lei, cât și a obligațiunilor denuminate în EUR. Astfel, guvernul a reușit să acopere nevoile de finanțare pentru anul 2020. Regiunea este încă favorizată de niveluri atractive la care se tranzacționează instrumentele cu venit fix. Investitorii sunt optimiști, dar precauți cu privire la România întrucât așteaptă următorii pași ai noului guvern cu privire la politica fiscală.

Top 10 dețineri

Guv României 4.50% 17-iun-2024	7.71%
Guv României 3.25% 24-apr-2024	7.71%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.48%
Guv României 3.65% 24-sep-2031	6.11%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	6.02%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.93%
Guv României 5.80% 26-jul-2027	5.88%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.83%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.47%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.70%

Politica de investiții UL BOND

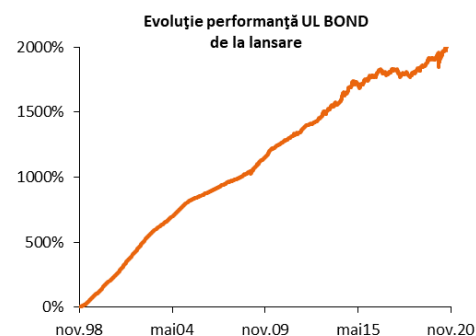
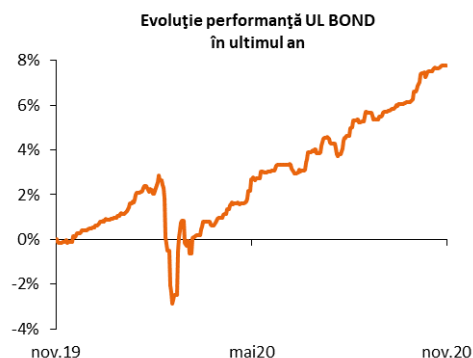
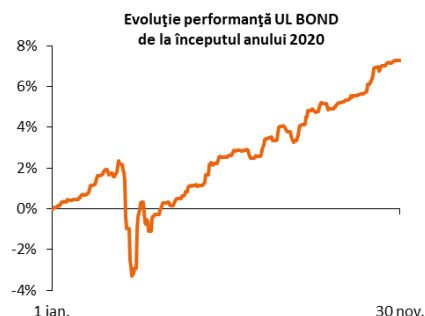
Programul de investiții **UL BOND** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix, UL BOND investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

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.

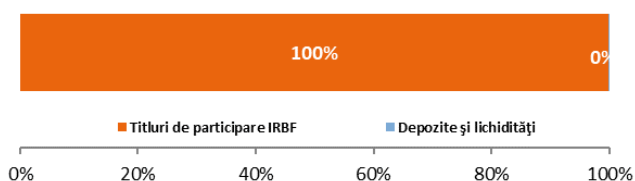
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	400,127,127 RON
Preț vânzare	21.609646 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	+1.53%
De la începutul anului 2020	+7.26%
În ultimele 12 luni	+7.77%
În ultimii 3 ani	+14.95%
În ultimii 5 ani	+16.45%
În ultimii 10 ani	+57.97%
De la lansare	+2060.96%



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

În luna noiembrie, nivelurile de tranzacționare a obligațiunilor guvernamentale au scăzut: instrumentele cu maturități pe termen scurt și mediu au scăzut cu 0.02%-0.03%, în timp ce pentru obligațiunile cu maturități mai mari s-au încadrat în intervalul -0.05% - 0.1%. Evenimentele ce au avut loc la nivel global (alegerile SUA, veștile cu privire la vaccinuri) au crescut aversiunea la risc a investitorilor. Ministerul Finanțelor a profitat de sentimentul pozitiv al investitorilor și a reușit să împrumute sume mari în noiembrie, pe piața locală atât prin intermediul obligațiuni în lei, cât și a obligațiunilor denumite în EUR. Astfel, guvernul a reușit să acopere nevoile de finanțare pentru anul 2020. Regiunea este încă favorizată de niveluri atractive la care se tranzacționează instrumentele cu venit fix. Investitorii sunt optimiști, dar precauși cu privire la România întrucât așteaptă următorii pași ai noului guvern cu privire la politica fiscală.

Top 10 dețineri

Guv României 4.50% 17-iun-2024	7.71%
Guv României 3.25% 24-apr-2024	7.71%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.48%
Guv României 3.65% 24-sep-2031	6.11%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	6.02%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.93%
Guv României 5.80% 26-jul-2027	5.88%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.83%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.47%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.70%

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.

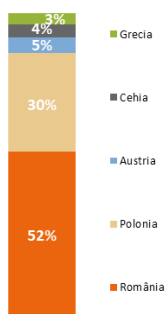
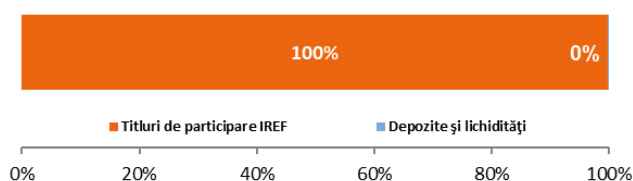
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	254,849,943 RON
Preț vânzare	12.524520 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

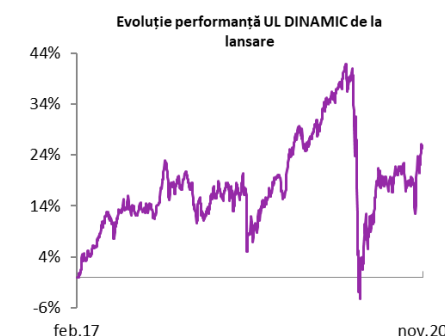
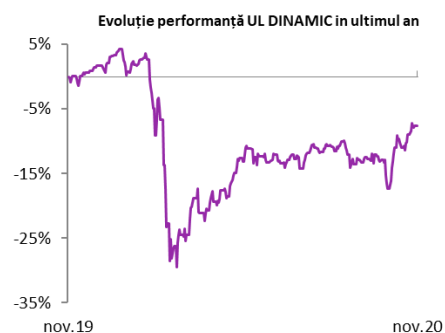
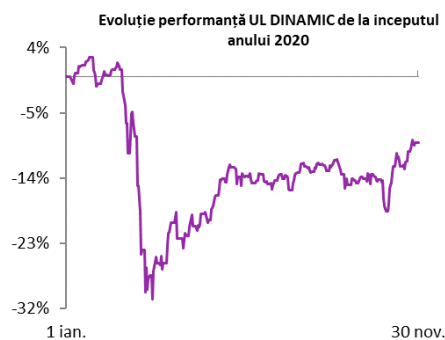
În ultima lună	+6.11%
De la începutul anului 2020	-9.44%
În ultimele 12 luni	-7.91%
În ultimii 3 ani	+9.59%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+25.25%

Alocare UL NN DINAMIC



Alocare geografică
NN (L) International Romanian Equity →

Informații valabile la 30 Noiembrie 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 Europa Centrală și de Est sectorul financiar a fost cel care a contribuit la creșterea indicilor de referință din regiune. Optimismul legat de vaccin a condus investitorii din nou către acest sector subevaluat în ultimile luni. Veștile pozitive despre vaccin, ne-au schimbat punctul de vedere pe termen mediu în unul mai optimist, asta, în principal, pentru a surprinde impulsul construit în regiune în jurul sectorului financiar. Ne așteptăm în continuare la mai multe blocaje până când vaccinul va deveni din ce în ce mai prezent în rândul populației, însă optimismul generat de stimulii monetari și fiscali masivi va menține acțiunile drept un instrument atractiv în rândul investitorilor. România a avut cea mai slabă performanță din regiune, însă și-a păstrat poziția de vedetă în ceea ce privește performanțele de la începutul acestui an până în prezent. Polonia și Ungaria au avut o performanță remarcabilă luna trecută, în principal condusă de o revenire bruscă a băncilor și a companiilor petrochimice. Pe termen lung, perspectivele pentru piețele de acțiuni CEE rămân favorabile, ca urmare a gradului mai mic de îndatorare, șomajului mai scăzut și a mediului fiscal ușor mai flexibil.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.09%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.52%
PETROM SA	8.35%
ALLEGRO SA	6.49%
CD PROJECT SA	5.79%
BRD - GROUPE SG SA	4.78%
DINO POLSKA NV	4.46%
SNGN ROMGAZ SA	3.61%
SN NUCLEARELECTRICA SA	3.18%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	2.61%

Alocare sectoare

Financiar	39.45%
Energie	15.18%
Utilități	10.95%
Servicii de comunicare	9.65%
Bunuri de consum neesențiale	8.19%
Bunuri de consum esențiale	4.46%
Industriale	3.74%
Materiale	3.29%
IT	2.22%
Sănătate	2.01%



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.

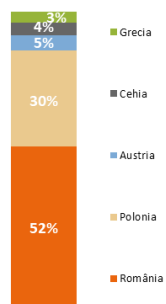
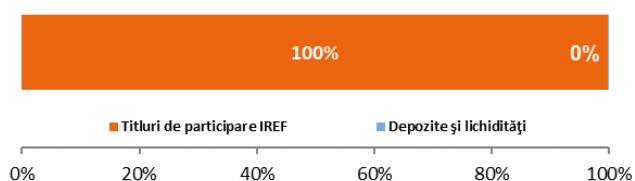
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	125,666,458 RON
Preț vânzare	16.023586 RON

Performanțe UL EQUITY

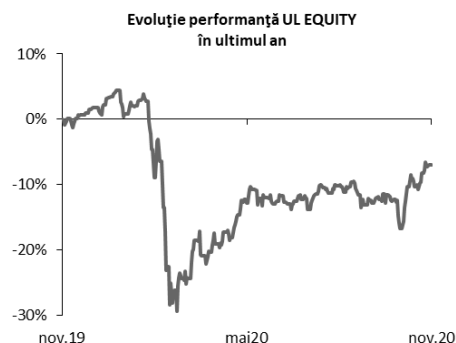
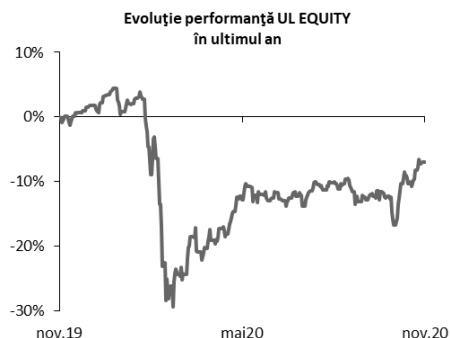
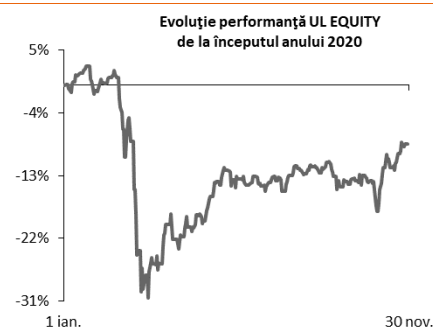
În ultima lună	+6.17%
De la începutul anului 2020	-8.87%
În ultimele 12 luni	-7.27%
În ultimii 3 ani	+ 12.00%
În ultimii 5 ani	+48.60%
În ultimii 10 ani	+95.89%
De la lansare	+60.24%

Alocare UL EQUITY



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

Informații valabile la 30 Noiembrie 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 Europa Centrală și de Est sectorul financiar a fost cel care a contribuit la creșterea indicilor de referință din regiune. Optimismul legat de vaccin a condus investitorii din nou către acest sector subevaluat în ultimile luni. Veștile pozitive despre vaccin, ne-au schimbat punctul de vedere pe termen mediu în unul mai optimist, asta, în principal, pentru a surprinde impulsul construit în regiune în jurul sectorului financiar. Ne așteptăm în continuare la mai multe blocaje până când vaccinul va deveni din ce în ce mai prezent în rândul populației, însă optimismul generat de stimulii monetari și fiscali masivi va menține acțiunile drept un instrument atractiv în rândul investitorilor. România a avut cea mai slabă performanță din regiune, însă și-a păstrat poziția de vedetă în ceea ce privește performanțele de la începutul acestui an până în prezent. Polonia și Ungaria au avut o performanță remarcabilă luna trecută, în principal condusă de o revenire bruscă a băncilor și a companiilor petrochimice. Pe termen lung, perspectivele pentru piețele de acțiuni CEE rămân favorabile, ca urmare a gradului mai mic de îndatorare, șomajului mai scăzut și a mediului fiscal ușor mai flexibil.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.09%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.52%
PETROM SA	8.35%
ALLEGRO SA	6.49%
CD PROJECT SA	5.79%
BRD - GROUPE SG SA	4.78%
DINO POLSKA NV	4.46%
SNGN ROMGAZ SA	3.61%
SN NUCLEARELECTRICA SA	3.18%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	2.61%

Alocare sectoare

Financiar	39.45%
Energie	15.18%
Utilități	10.95%
Servicii de comunicare	9.65%
Bunuri de consum neesențiale	8.19%
Bunuri de consum esențiale	4.46%
Industriale	3.74%
Materiale	3.29%
IT	2.22%
Sănătate	2.01%

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 titluri de participare emise de fonduri de investiții NN (L) Global Equity Impact Opportunities și în depozite bancare.

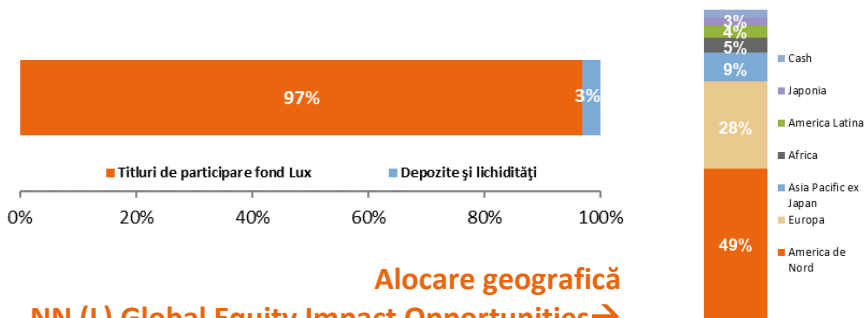
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	166,008,472 RON
Preț vânzare	24.709703 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+1.89%
De la începutul anului 2020	+8.04%
În ultimele 12 luni	+10.91%
În ultimii 3 ani	+31.92%
În ultimii 5 ani	+47.45%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+147.10%

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare geografică

NN (L) Global Equity Impact Opportunities →

NN (L) GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

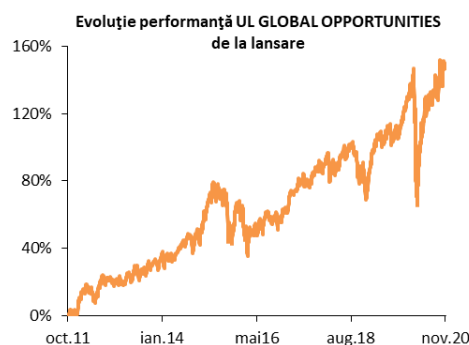
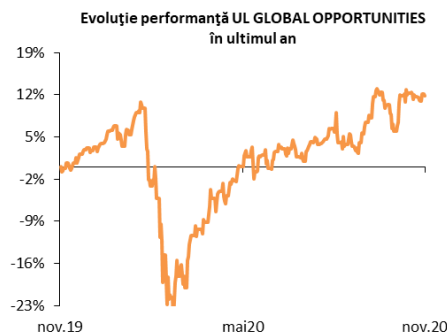
NN (L) Global Equity Impact Opportunities este un fond de investiții domiciliat în Luxemburg care își propune să investească în companii care generează un impact social și de mediu pozitiv, pe lângă un randament financiar. Fondul investește în companii domiciliare, listate sau tranzacționate în întreaga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

Companiile din portofoliul nostru beneficiază de tendințele solide ale economiei globale către sustenabilitate pe termen lung, precum tranziția către surse regenerabile de energie. Guvernului britanic a anunțat că va înceta să susțină orice proiecte din străinătate ce implică combustibili fosili și direcționează aproape o treime din cheltuielile sale către finanțarea schimbărilor climatice. În plus, Morningstar va integra factorii de mediu, sociali și de guvernare (ESG) în analiza acțiunilor, fondurilor și a administratorilor de active. Continuăm să vedem oportunități de creștere ca urmare a tranziției către o societate mai durabilă. Astfel, regulamentul SFDR, care are ca scop creșterea transparenței administratorilor de active, și „Acordul Verde”, care este conceput pentru a răspunde crizei schimbărilor climatice, sunt alte exemple concrete și arată efortul UE de a contribui la o Europă mai durabilă. În SUA, președintele nou ales și-a exprimat intenția de a reveni asupra Acordului de la Paris, lucru ce este din nou un pas înainte pentru conceptul de sustenabilitate. Astfel, continuăm să vedem oportunități de creștere pe termen lung în tranziția către o societate mai durabilă.

Informații valabile la 30 Noiembrie 2020



Top 10 dețineri

THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.52%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.43%
GB GROUP PLC	3.78%
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	3.73%
DANAHER CORP	3.50%
PRA HEALTH SCIENCES INC	3.40%
HELIOS TOWERS PLC	3.26%
INTUIT INC	3.20%
AIA GROUP LTD	3.17%
NOVOZYMES CLASS B	3.15%

Alocare sectoare

IT	32.13%
Sănătate	24.72%
Industrie	14.53%
Financiar	6.34%
Materiale	6.29%
Servicii de comunicare	5.42%
Bunuri de consum discreționare	4.14%
Bunuri de consum esențiale	3.96%
Lichidități	2.47%

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.

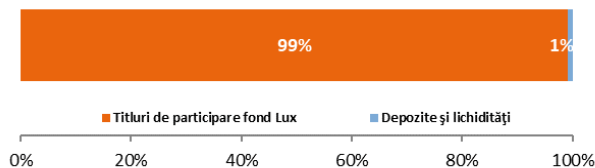
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	39,227,291 RON
Preț vânzare	17.691429 RON

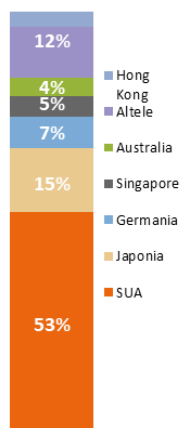
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	+ 7.73%
De la începutul anului 2020	-15.13%
În ultimele 12 luni	-16.29%
În ultimii 3 ani	+2.43%
În ultimii 5 ani	-1.46%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+76.91%

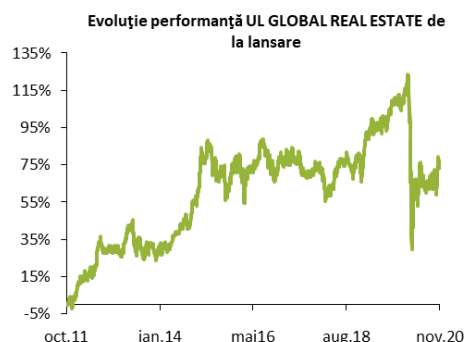
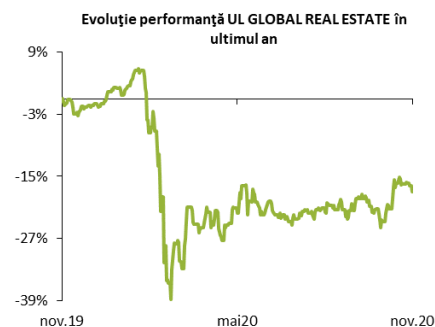
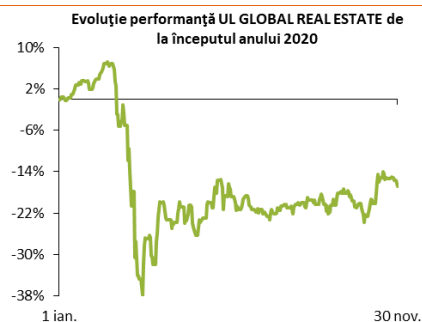
Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



Alocare geografică NN (L) Global Real Estate →



Informații valabile la 30 Noiembrie 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	7.19%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	4.65%
DAIWA HOUSE INDUSTRY LTD	3.82%
LEG IMMOBILIEN N AG	3.63%
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3.43%
W. P. CAREY REIT INC	3.35%
GAMING AND LEISURE PROPERTIES REIT	3.32%
LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3.13%
VEREIT INC	3.07%
CUBESMART REIT	2.94%

Perspective

Perspectivile pe real estate rămân neutre, iar piața globală a muncii, deși în revenire, rămâne considerabil sub nivelul de dinainte de criză. În ciuda ratelor scăzute ale dobânzii care continuă să sprijine piața imobiliară, se observă totodată tendința băncilor centrale de a înăspri standardele de creditare, iar efectul este vizibil în retragerea investitorilor globali din această clasă de active. Gradul ridicat de incertitudine rămâne și el prezent în continuare și nu susține investitorii în căutarea unui randament mai bun, ceea ce în condiții normale, ar favoriza sectorul imobiliar. Principalele piedici pentru acest sector rămân creșterea comerțului electronic și tendința în creștere a conceptului de „work from home”.

UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 30 Noiembrie 2020

Politica de investiții UL COMMODITY ENHANCED

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

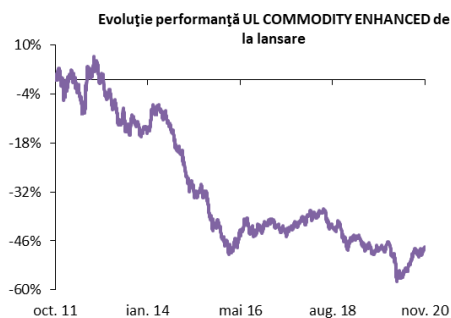
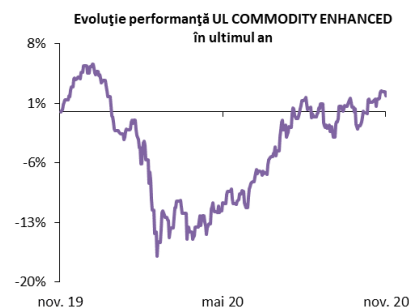
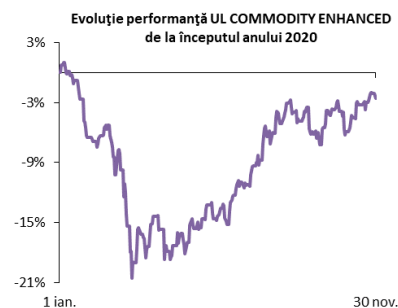
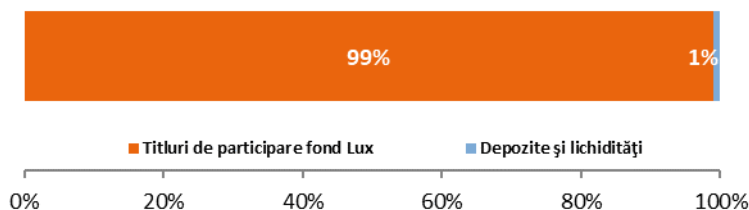
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	8,357,415 RON
Preț vânzare	5.220397 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+2.48%
De la începutul anului 2020	-2.04%
În ultimele 12 luni	+2.42%
În ultimii 3 ani	-13.94%
În ultimii 5 ani	-3.91%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	-47.80%

Alocare UL COMMODITY ENHANCED



NN (L) COMMODITY ENHANCED

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

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

Expunere / tip marfă

Energie	22.81%
Bunuri agricole	31.57%
Metale industriale	19.61%
Metale prețioase	19.02%
Animale vii	5.07%

Perspective

Prețurile mărfurilor au crescut în noiembrie, conduse de sectorul agriculturii și a metalelor industriale. În cazul metalelor industriale, performanța a fost susținută de date macroeconomice solide și stabile din China. În ceea ce privește energia, prețurile gazelor naturale din SUA au scăzut, în timp ce prețurile petrolului au crescut puternic în urma știrilor pozitive legate de vaccin. Având în vedere optimismul cu privire la vaccinul pentru Covid-19, perspectivele de normalizare economică în a doua jumătate a anului 2021 s-au îmbunătățit și, odată cu acesta, perspectivele cererii de mărfuri. Limitarea producției de petrol impusă la nivel OPEC + susține prețurile petrolului. Recuperarea cererii de petrol poate încetini odată cu creșterea dinamicii îmbolnăvirilor în Europa și SUA, unde mobilitatea rămâne limitată. Cu toate acestea, cu excepția zonelor în care au fost impuse restricții foarte dure, cererea va continua să-și revină. Acest lucru se întâmplă, în prezent, în special în India, China și Brazilia. Între timp este de așteptat ca inițiativele politicii fiscale și monetare să fie intensificate, lucru ce ar trebui să ofere sprijin suplimentar pentru mărfuri. Atât Fed, cât și marea majoritate a băncilor centrale vor menține ratele de dobândă la un nivel minim, susținând astfel prețurile. În plus, deprecierea dolarului american, puterea valutară a piețelor emergente și revigorarea cererii de bijuterii, în principal în Asia, sunt în continuare factori pozitivi pentru metalele prețioase.

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.

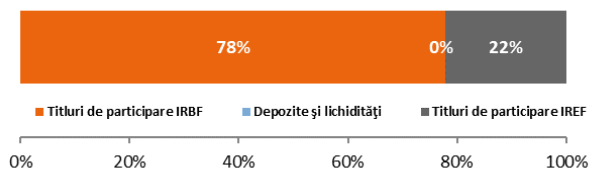
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	651,409,103	113,926,523	32,965,712
Preț vânzare	28.354111	18.789409	17.343372

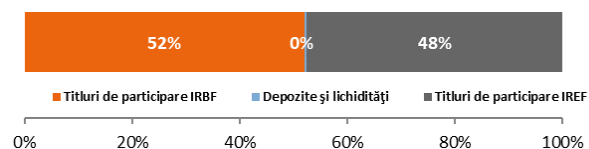
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+ 2.59%	+ 3.79%	+ 5.20%
De la începutul anului 2020	+ 3.11%	- 1.13%	- 4.65%
În ultimele 12 luni	+ 3.95%	+ 0.01%	- 3.26%
În ultimii 3 ani	+ 14.97%	+ 14.14%	+ 13.61%
În ultimii 5 ani	+ 25.92%	+ 33.97%	+ 43.91%
În ultimii 10 ani	+ 71.32%	+ 80.49%	+ 91.01%
De la lansare	+ 2735.41%	+ 87.89%	+ 73.43%

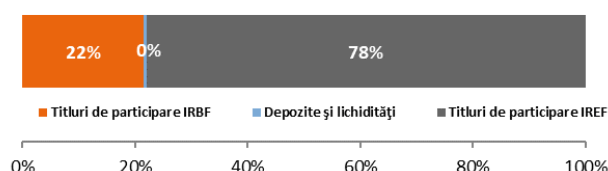
Alocare UL MIXT25



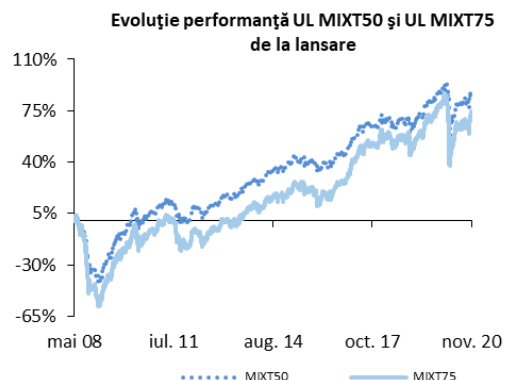
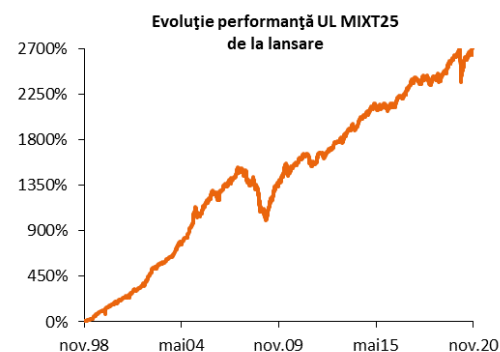
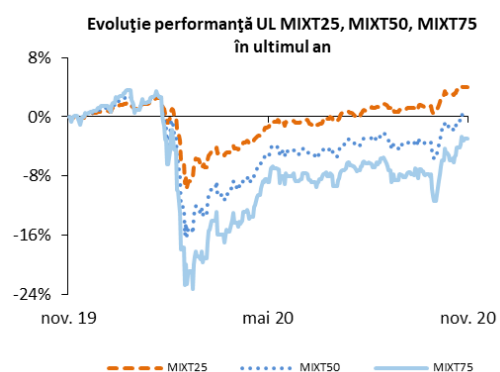
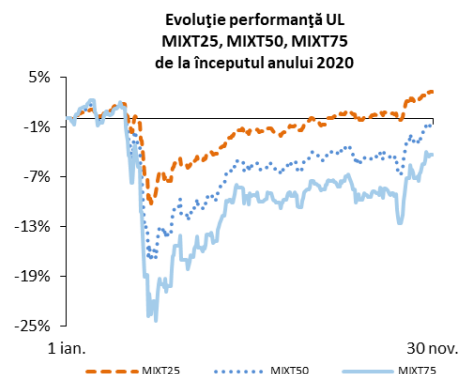
Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



Informații valabile la 30 Noiembrie 2020



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