

Context investițional

SUA

O serie de factori au contribuit la evoluțiile piețelor financiare globale în luna octombrie. Printre factorii favorabili pentru acțiunile globale s-au numărat un început solid al sezonului de raportare a profiturilor pentru trimestrul trei, atât în SUA, cât și în Europa și perspective viitoare furnizate de companii, care au oferit speranță într-o revenire economică. În același timp, acțiunile s-au confruntat cu mai multe provocări, printre care cele mai însemnate se referă la creșterea accelerată a numărului de îmbolnăviri și la alegerile prezidențiale tumultuoase din SUA. În acest context, indicele bursier S&P 500 a scăzut cu 2.7% în luna octombrie, aducând astfel performanța acțiunilor americane de la începutul acestui an la 1.2%. Rezultatul alegerilor în ceea ce privește componența congresului american încă nu este cert, dar cel mai probabil va consta într-un guvern divizat, în cadrul căruia o administrație Biden și o Cameră a Reprezentanților, controlate de democrați, va colabora cu un senat condus de o majoritate republicană. Această situație ar putea restricționa într-o oarecare măsură implementarea propunerilor lui Biden, pe baza cărora a fost ales. Așadar, politica americană pe termen mediu va conține atât elemente democratice, cât și republicane, iar ponderea relativă a acestora va fi necunoscută negocierilor politice viitoare. Pe plan fiscal, încă rămâne incertă valoarea și componența următorului pachet de stimulente fiscale, însă așteptările analiștilor variază de la sub 1 trilion usd la aproximativ 2 trilioane usd, adică în jur de jumătate din cât ar fi aprobat probabil o majoritate democrată. Singura certitudine în contextul unui guvern divizat este aceea că nu vor exista creșteri de taxe, însă consumatorii și companiile vor avea în continuare nevoie de sprijin pe termen scurt.

Europa

În luna octombrie, evoluția piețelor europene de acțiuni a fost marcată de o incertitudine pronunțată, ceea ce a generat o scădere de 5% a indicelui MSCI Europe Net. Astfel, acțiunile europene au fost cele mai modeste ca performanță luna trecută, în contextul în care continentul s-a confruntat cu o creștere accelerată a numărului de cazuri Coronavirus. În consecință, multe din autoritățile locale au impus restricții mai severe de mobilitate și chiar lockdown-uri, cu impact negativ puternic în special pe zona serviciilor și a previziunilor de creștere economică, care vor fi probabil împinse din nou în teritoriu negativ. Deși guvernele favorizează în continuare stimulente fiscale ample ca răspuns la pandemie, efectul asupra revenirii economice pare să fie mai dificil de obținut de această dată, comparativ cu primul val de îmbolnăviri din primăvară. Aceasta devine provocarea pentru previziunile favorabile de creștere macroeconomică și a profiturilor companiilor. Speranța unei reveniri economice în formă de "V" pare că lasă loc în ultimele săptămâni unei reveniri mai puțin favorabile în formă de "W". În prim plan pe scena europeană a rămas și subiectul Brexit-ului, iar discuțiile între negociatorii UE și cei britanici au ca termen limită data de 15 noiembrie pentru a ajunge la o înțelegere, după această dată UK riscând să iasă din piața unică europeană fără acord.

Piețe emergente (EM)

Printre cele mai remarcabile tendințe recente se numără revenirea rapidă a creșterii economice în țările emergente. Acum puțin timp, doar China avea o revenire solidă dintre piețele emergente, însă, în prezent, țările afectate puternic de pandemie în prima parte a acestui an se află și ele pe drumul spre revenire. Cu toate acestea, există țări în curs de dezvoltare care au rămas în urmă, în special cele care continuă lupta cu virusul și cele unde dezechilibrele macroeconomice în creștere au generat o nouă criză de încredere și o înăsprire a politicilor economice. Din prima categorie fac parte țări din zona est-europeană, iar din ultima categorie cele mai bune exemple le constituie Turcia și Argentina. Celelalte țări care se află la risc în ceea ce privește o încetinire economică pe termen mediu sunt Brazilia și Africa de Sud, țări în care trebuie luate decizii consecvente cu readucerea politicilor fiscale într-un teritoriu sustenabil. Sectorul serviciilor continuă să rămână în urma celui de bunuri în EM, similar cu tendința observată în țările dezvoltate. Chiar și în China, care a limitat complet pandemia, activitatea în sectorul serviciilor nu și-a revenit încă deplin. În ceea ce privește cursurile de schimb ale țărilor emergente, în special ale celor cu deficite fiscale importante și cu politici monetare neortodoxe, acestea au recuperat doar o mică parte din scăderile majore înregistrate în primăvară. Acest lucru indică faptul că dezechilibrele fiscale în creștere și monetizarea acestora de către băncile centrale impactează negativ cursul de schimb. Ne așteptăm ca această tendință să continue. Și băncile centrale au jucat un rol important în finanțarea deficitelor fiscale prin politici monetare relaxate, însă până acum aceasta nu a fost o problemă majoră, întrucât investitorii cred cu tărie în sustenabilitatea ratelor globale de dobândă la niveluri extrem de scăzute.

România

În luna octombrie sentimentul economic a scăzut înapoi către nivelul înregistrat în luna august, scăderea generată mai mult de încrederea în sectorul serviciilor, unde așteptările privind cererea viitoare s-au deteriorat destul de brusc. Și încrederea din sectorul industrial a înregistrat un declin, ca urmare a scăderii așteptărilor privind producția, dar și a apetitului pentru angajări. Inflația pentru anul 2020 s-a menținut în principal aproape de plafonul de sus stabilit de BNR (plus, minus 1% față de 2.5%), iar în luna septembrie a scăzut ușor la nivelul de 2.5%. Pe de altă parte, vânzările retail au fost și ele în declin și au înregistrat o scădere de 2.3% în august față de aceeași perioadă a anului trecut, după o creștere în luna iulie. La nivel național au fost implementate noi restricții pentru a limita răspândirea virusului, care au vizat închiderea restaurantelor și a cinematografelelor și obligativitatea purtării de protecție în toate spațiile publice deschise. În ceea ce privește piața de acțiuni românească, indicele BET a scăzut cu 5.5% în luna octombrie, iar evoluția de la începutul anului a atins un procent de -14.2%. Deocamdată piața financiară din România dă semnale solide de rezistență, însă îngrijorarea privind perspectivele deficitului bugetar rămâne prezentă și ar putea afecta pe termen mediu cursul de schimb și sentimentul mediului de afaceri.

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.

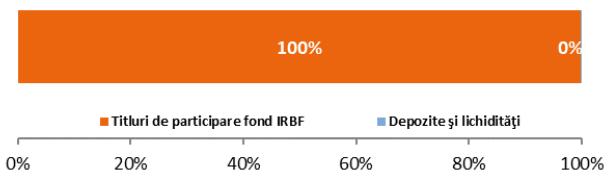
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	511,693,591 RON
Preț vânzare	11.148982 RON

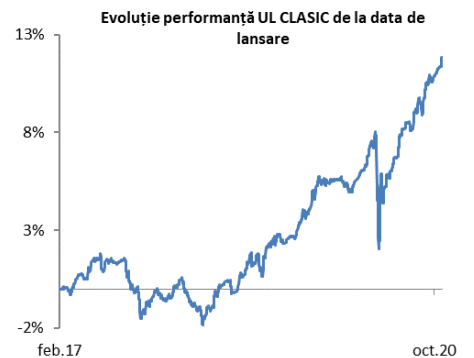
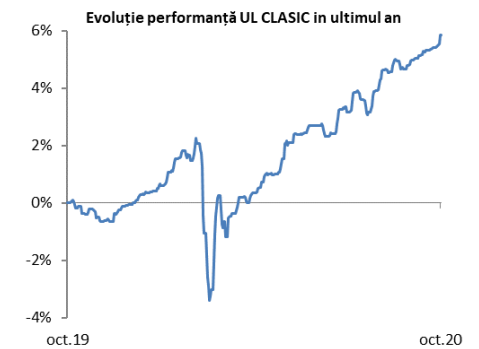
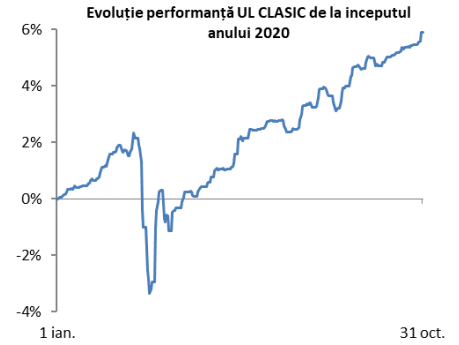
Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+0.71%
De la începutul anului 2020	+5.58%
În ultimele 12 luni	+5.53%
În ultimii 3 ani	+11.72%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+11.49%

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 octombrie, obligațiunile guvernamentale românești au continuat să livreze randamente consistente, similar cu lunile anterioare. Din perspectiva comparației cu țările din regiune, titlurile în RON se tranzacționează încă la niveluri atractive, iar randamentele obligațiunilor rămân constante. Inflația a continuat să scadă, ceea ce a împins așteptările inflaționiste pentru finalul anului în jos, în jurul procentului de 2%. Piața obligațiunilor a avut o performanță bună în cursul acestei luni, pe baza inflației scăzute, a randamentelor reale pozitive și a riscurilor fiscale și politice ușor diminuate. Următorul eveniment important pentru obligațiunile românești vor fi probabil alegerile parlamentare, programate în decembrie.

Top 10 dețineri

Guv României 3.25% 29-apr-2024	7.75%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	7.75%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	7.36%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.49%
Guv României 3.40% 08-mar-2022	6.09%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.99%
Guv României 5.80% 26-jul-2027	5.91%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.87%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.51%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.74%

Politica de investiții UL BOND

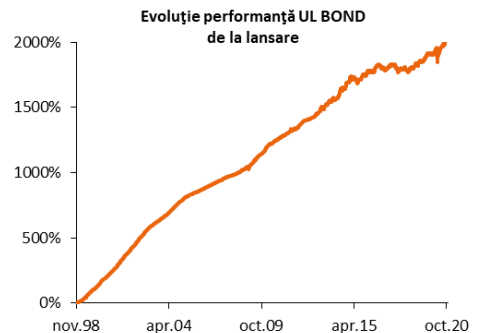
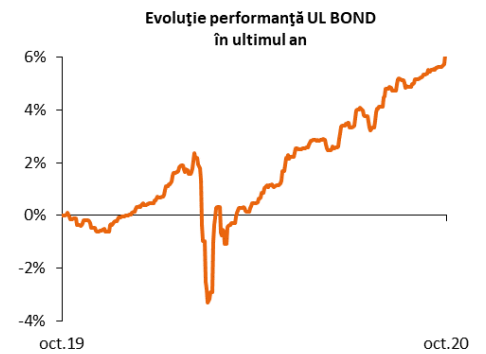
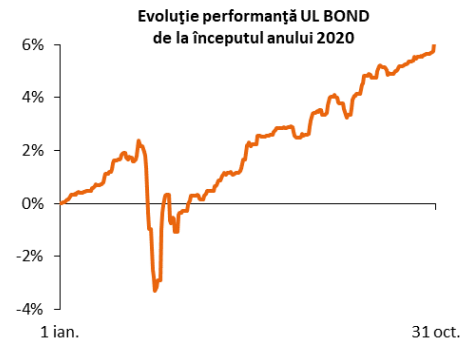
Programul de investiții **UL BOND** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix, UL BOND investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

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.

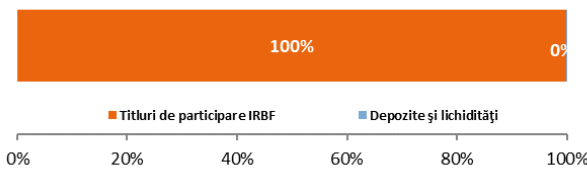
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	397,810,074 RON
Preț vânzare	21.308685 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	+0.73%
De la începutul anului 2020	+5.77%
În ultimele 12 luni	+5.76%
În ultimii 3 ani	+12.21%
În ultimii 5 ani	+14.98%
În ultimii 10 ani	+56.45%
De la lansare	+2030.87%



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 octombrie, obligațiunile guvernamentale românești au continuat să livreze randamente consistente, similar cu lunile anterioare. Din perspectiva comparației cu țările din regiune, titlurile în RON se tranzacționează încă la niveluri atractive, iar randamentele obligațiunilor rămân constante. Inflația a continuat să scadă, ceea ce a împins așteptările inflaționiste pentru finalul anului în jos, în jurul procentului de 2%. Piața obligațiunilor a avut o performanță bună în cursul acestei luni, pe baza inflației scăzute, a randamentelor reale pozitive și a riscurilor fiscale și politice ușor diminuate. Următorul eveniment important pentru obligațiunile românești vor fi probabil alegerile parlamentare, programate în decembrie.

Top 10 dețineri

Guv României 3.25% 29-apr-2024	7.75%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	7.75%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	7.36%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.49%
Guv României 3.40% 08-mar-2022	6.09%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.99%
Guv României 5.80% 26-jul-2027	5.91%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.87%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.51%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.74%

UL NN DINAMIC

Informații valabile la 31 Octombrie 2020

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.

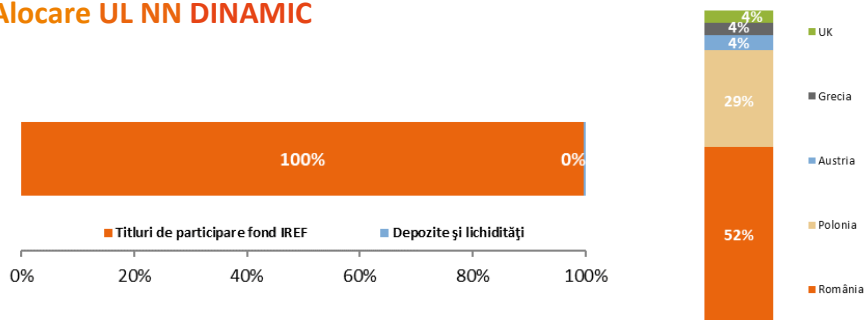
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	228,373,563 RON
Preț vânzare	11.364626 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	-4.27%
De la începutul anului 2020	-17.83%
În ultimele 12 luni	-14.30%
În ultimii 3 ani	+0.38%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+13.65%

Alocare UL NN DINAMIC



Alocare geografică

NN (L) International Romanian Equity →

NN (L) International Romanian Equity (IREF)

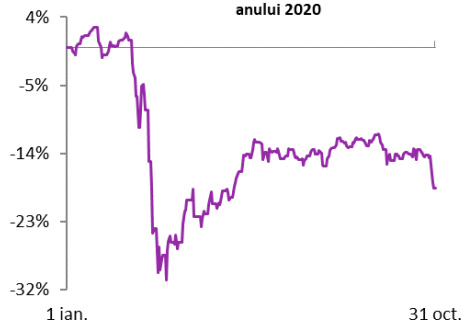
NN (L) International Romanian Equity (IREF) este un fond de investiții domiciliat în Luxemburg care urmărește să realizeze creșteri de capital pe termen lung investind cu precădere într-un portofoliu diversificat de companii din România. Pentru a diversifica investițiile pe mai multe sectoare, fondul 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

Perspectivile pe termen mediu rămân foarte precaute, în contextul creșterii exponențiale a numărului de îmbolnăviri. Rămâne în continuare o necunoscută și impactul complet al lockdown-urilor instaurate în primăvară, iar așteptările sunt ca activitatea economică să scadă din nou odată cu al doilea val de cazuri. În aceste condiții, estimăm că va fi foarte dificil ca încrederea consumatorilor la nivel global să revină la pragul dinaintea crizei sanitare. Și, întrucât creșterea economică a fost generată de consum ca principal motor în ultimii doi ani, considerăm că slăbirea recentă a acestui parametru constituie o amenințare majoră pentru profiturile corporațiilor. 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. În cazul României, rămânem îngrijorați de perspectivele deficitului bugetar, care ar putea afecta cursul de schimb și sentimentul mediului de afaceri. Cu toate acestea, companiile listate la Bursă de la București sunt solide și pot face față unei înrăutățiri a situației macroeconomice, dacă nu sunt amenințate și de riscul politic, așa cum se întâmplă în Polonia.

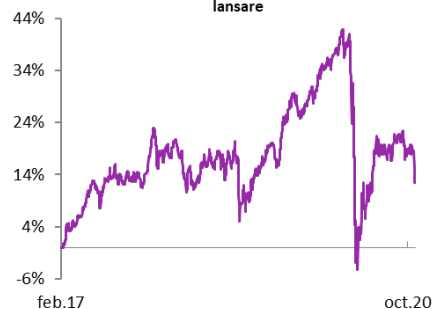
Evoluție performanță UL DINAMIC de la începutul anului 2020



Evoluție performanță UL DINAMIC în ultimul an



Evoluție performanță UL DINAMIC de la lansare



Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	10.03%
PETROM SA	8.13%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.11%
ALLEGRO SA	7.26%
CD PROJECT SA	5.34%
SNGN ROMGAZ SA	4.68%
DINO POLSKA NV	4.35%
BRD - GROUPE SG SA	3.98%
AVAST PLC	3.65%
SN NUCLEARELECTRICA SA	3.30%

Alocare sectoare

Financiar	37.30%
Energie	16.08%
Utilități	10.94%
Servicii de comunicare	9.61%
Bunuri de consum neesențiale	8.78%
Bunuri de consum esențiale	4.35%
IT	4.09%
Industriale	3.17%
Materiale	2.63%
Sănătate	2.08%



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.

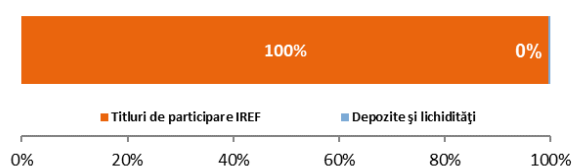
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	114,952,289 RON
Preț vânzare	14.530437 RON

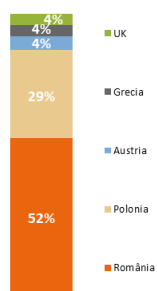
Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	-4.22%
De la începutul anului 2020	-17.36%
În ultimele 12 luni	-13.71%
În ultimii 3 ani	+2.59%
În ultimii 5 ani	+34.58%
În ultimii 10 ani	+69.75%
De la lansare	+45.30%

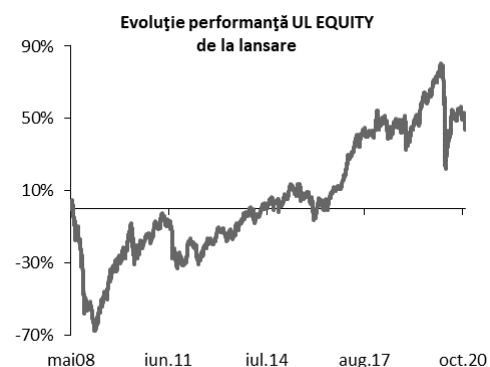
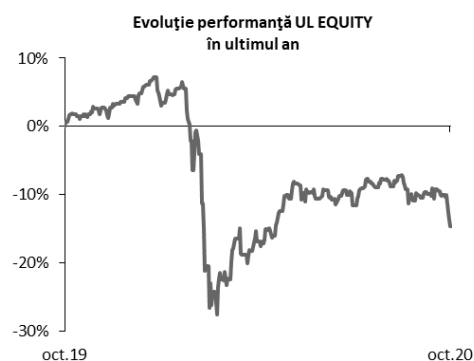
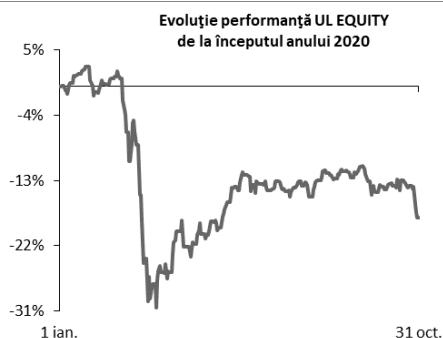
Alocare UL EQUITY



Alocare geografică NN (L) International Romanian Equity →



Informații valabile la 31 Octombrie 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

Perspectivile pe termen mediu rămân foarte precaute, în contextul creșterii exponențiale a numărului de îmbolnăviri. Rămâne în continuare o necunoscută și impactul complet al lockdown-urilor instaurate în primăvară, iar așteptările sunt ca activitatea economică să scadă din nou odată cu al doilea val de cazuri. În aceste condiții, estimăm că va fi foarte dificil ca încrederea consumatorilor la nivel global să revină la pragul dinaintea crizei sanitare. Și, întrucât creșterea economică a fost generată de consum ca principal motor în ultimii doi ani, considerăm că slăbirea recentă a acestui parametru constituie o amenințare majoră pentru profiturile corporațiilor. 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. În cazul României, rămânem îngrijorați de perspectivele deficitului bugetar, care ar putea afecta cursul de schimb și sentimentul mediului de afaceri. Cu toate acestea, companiile listate la Bursă de la București sunt solide și pot face față unei înrăutățiri a situației macroeconomice, dacă nu sunt amenințate și de riscul politic, așa cum se întâmplă în Polonia.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	10.03%
PETROM SA	8.13%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.11%
ALLEGRO SA	7.26%
CD PROJECT SA	5.34%
SNGN ROMGAZ SA	4.68%
DINO POLSKA NV	4.35%
BRD - GROUPE SG SA	3.98%
AVAST PLC	3.65%
SN NUCLEARELECTRICA SA	3.30%

Alocare sectoare

Financiar	37.30%
Energie	16.08%
Utilități	10.94%
Servicii de comunicare	9.61%
Bunuri de consum neesențiale	8.78%
Bunuri de consum esențiale	4.35%
IT	4.09%
Industriale	3.17%
Materiale	2.63%
Sănătate	2.08%

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 fondul de investiții NN (L) Global Equity Impact Opportunities și în depozite bancare.

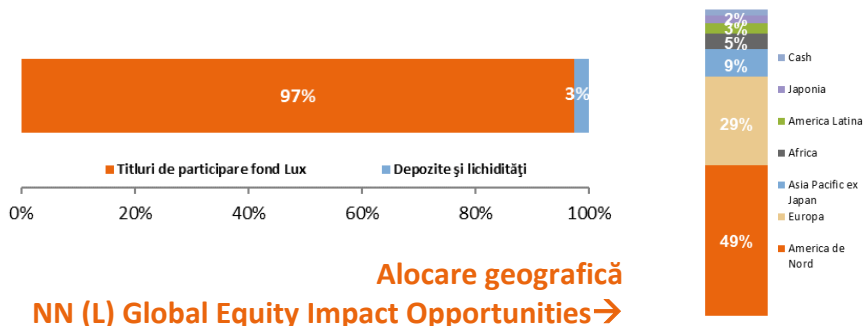
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	159,325,560 RON
Preț vânzare	23.860489 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+1.58%
De la începutul anului 2020	+4.32%
În ultimele 12 luni	+12.49%
În ultimii 3 ani	+26.49%
În ultimii 5 ani	+47.05%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+138.60%

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare geografică

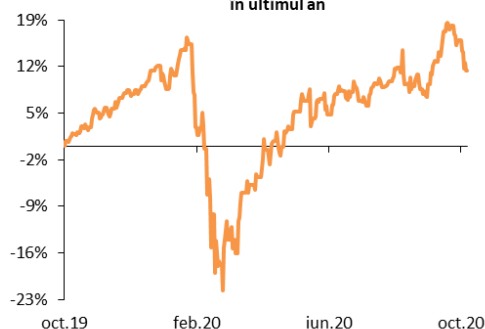
NN (L) Global Equity Impact Opportunities →

Informații valabile la 31 Octombrie 2020

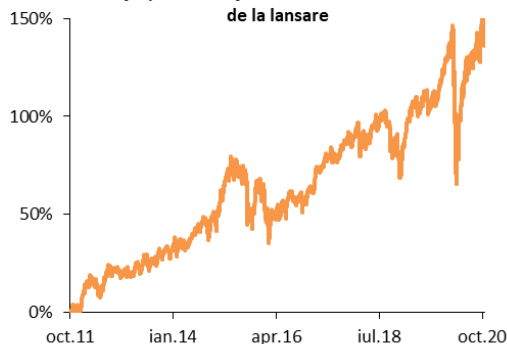
Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la începutul anului 2020



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES în ultimul an



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la lansare



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.

Top 10 dețineri

THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	5.11%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.50%
GB GROUP PLC	4.26%
DANAHER CORP	4.00%
PRA HEALTH SCIENCES INC	4.00%
NOVOZYMES CLASS B	3.69%
HELIOS TOWERS PLC	3.68%
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	3.29%
HALMA PLC	3.20%
BAKKAFROST	3.17%

Perspective

Companiile din portofoliul nostru beneficiază de tendințele solide ale economiei globale către sustenabilitate pe termen lung, precum tranziția către surse regenerabile de energie. Și deși nu am asistat la un "val albastru" în alegerile SUA, victoria lui Joe Biden este de așteptat să fie favorabilă pentru energiile regenerabile. În același timp, angajamentul Chinei pentru emisii de carbon zero până în 2060 va genera probabil o creștere suplimentară în zona instalațiilor solare și eoliene în următorii cinci ani. În ciuda virusului care continuă să perturbe economiile globale, strategia noastră cu impact este bine poziționată pentru a face față unor astfel de evenimente externe, ca urmare a investițiilor efectuate în modele de business sustenabile, care au o poziție solidă pentru a crea valoare într-un mod durabil. În plus față de tranziția energetică, perspectivele sunt favorabile și pentru producția sustenabilă de alimente și pentru companiile care ajută la limitarea costurilor în creștere în domeniul sănătății. În domeniul tehnologic, perspectivele rămân pozitive pentru companiile active în zona plăților digitale și de cloud computing.

Alocare sectoare

IT	32.30%
Sănătate	26.12%
Industrie	12.92%
Materiale	7.80%
Servicii de comunicare	5.90%
Financiar	5.81%
Bunuri de consum esențiale	4.19%
Bunuri de consum discreționare	2.96%
Lichidități	2.01%



UL GLOBAL REAL ESTATE

Informații valabile la 31 Octombrie 2020

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.

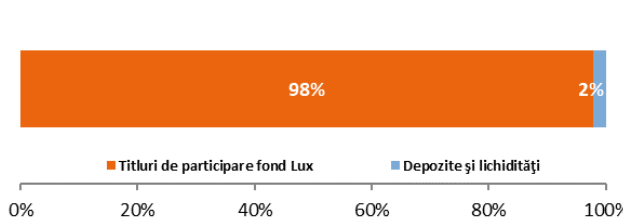
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	36,163,396 RON
Preț vânzare	16.192221 RON

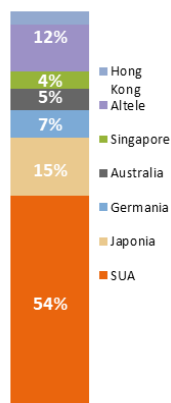
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-2.32%
De la începutul anului 2020	-22.32%
În ultimele 12 luni	-23.12%
În ultimii 3 ani	-5.77%
În ultimii 5 ani	-6.57%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+61.92%

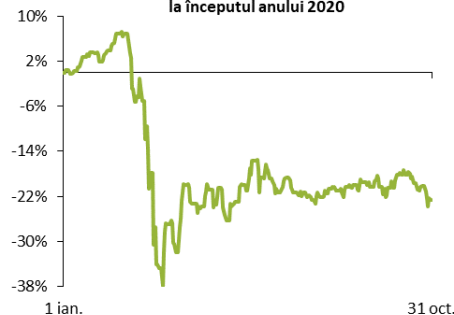
Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



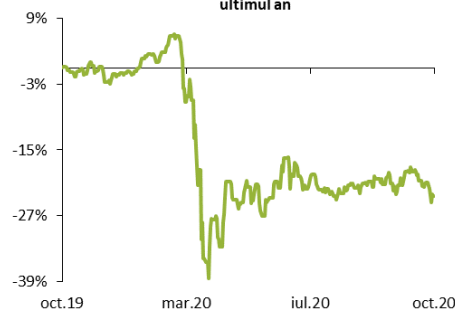
**Alocare geografică
NN (L) Global Real Estate →**



Evoluție performanță UL GLOBAL REAL ESTATE de la începutul anului 2020



Evoluție performanță UL GLOBAL REAL ESTATE în ultimul an



Evoluție performanță UL GLOBAL REAL ESTATE de la lansare



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	7.26%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.73%
DAIWA HOUSE INDUSTRY LTD	3.66%
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT	3.62%
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT	3.23%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	3.18%
REALTY INCOME REIT CORP	2.90%
LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2.85%
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2.66%
DEXUS STAPLED UNITS	2.50%

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 ratele 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.

UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 31 Octombrie 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.

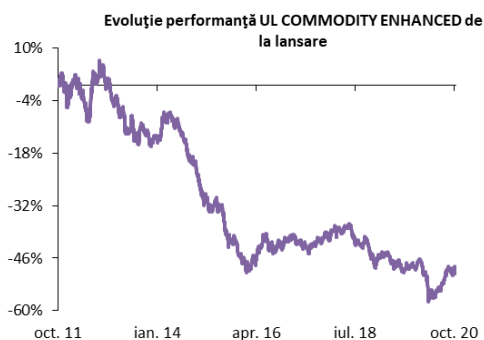
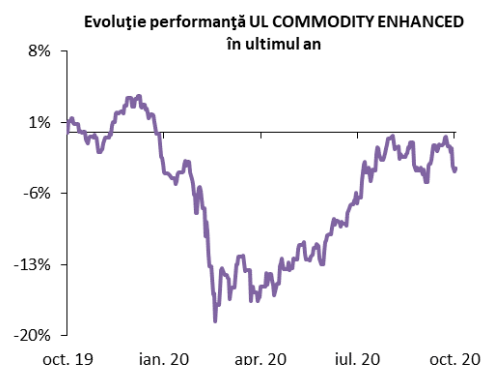
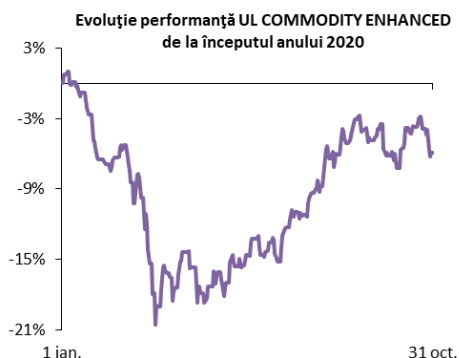
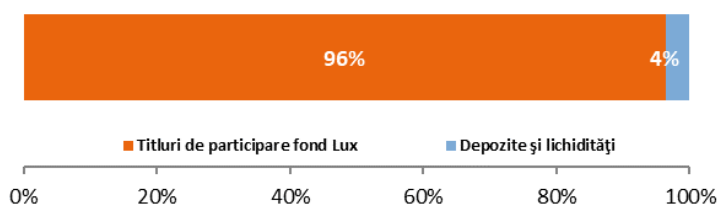
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	8,195,816 RON
Preț vânzare	4.995093 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+0.31%
De la începutul anului 2020	-6.27%
În ultimele 12 luni	-3.87%
În ultimii 3 ani	-16.29%
În ultimii 5 ani	-14.05%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	-50.05%

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	22.47%
Bunuri agricole	30.80%
Metale industriale	18.46%
Metale prețioase	20.87%
Animale vii	5.06%

Perspective

Cererea de mărfuri și-a revenit ușor în urma recuperării economice în formă de "V" care a avut loc în China, însă este așteptată să se stabilizeze. În restul lumii, numărul de îmbolnăviri în creștere amână revenirea cererii de mărfuri. Întrucât lockdown-uri totale sunt puțin probabile și sprijinul politicilor monetare și fiscale va continua, ne așteptăm la o normalizare a cererii de mărfuri. În ceea ce privește petrolul, restrângerea producției de către OPEC+ sprijină prețul petrolului, în condițiile unei reveniri treptate așteptată din partea producției americane de petrol de șist. De asemenea, este posibilă o încetinire a revenirii cererii de petrol pe fundalul noului val de îmbolnăviri din Europa și SUA și a restricționării privind mobilitatea populației. Perspectivele pentru metalele prețioase rămân constructive pe termen mediu, ca urmare a unei clarități mai mari furnizate de Fed cu privire la politica monetară viitoare și a dolarului american ușor mai depreciat. Perspectivele rămân favorabile și pentru aur, precum și pentru metale hibride, printre care paladiu și platina, în contextul revenirii sectorului global de automobile.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Politica de investiții UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

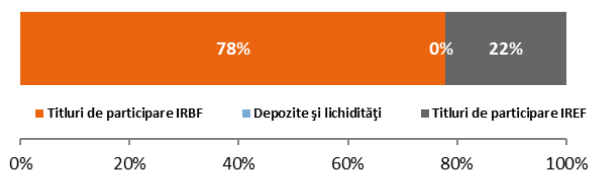
Programele de investiții UL MIXT25, UL MIXT50 și UL MIXT75 au expunere pe instrumente cu venit fix și acțiuni. Programele investesc în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond, titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian 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	636,260,937	108,385,370	30,649,667
Preț vânzare	27.428159	17.784121	16.005797

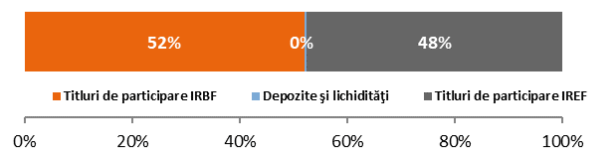
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	-0.41%	-1.71%	-3.18%
De la începutul anului 2020	-0.26%	-6.42%	-12.00%
În ultimele 12 luni	+ 0.91%	-4.24%	-9.01%
În ultimii 3 ani	+ 10.81%	+ 8.18%	+ 5.50%
În ultimii 5 ani	+ 22.05%	+ 26.07%	+ 31.57%
În ultimii 10 ani	+ 64.44%	+ 67.46%	+ 70.46%
De la lansare	+ 2642.82%	+ 77.84%	+ 60.06%

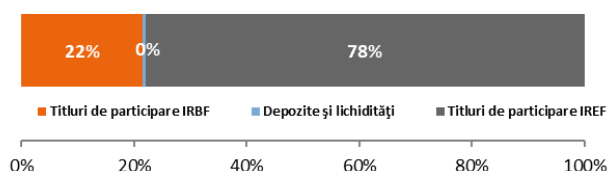
Alocare UL MIXT25



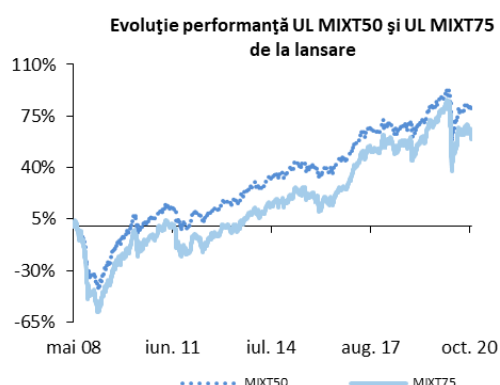
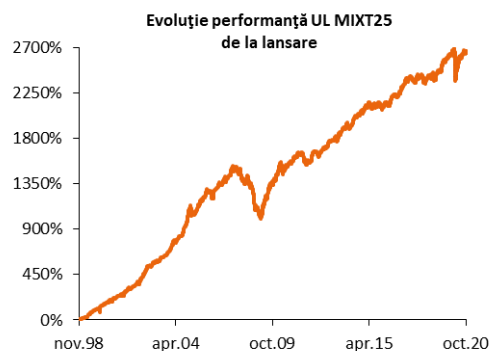
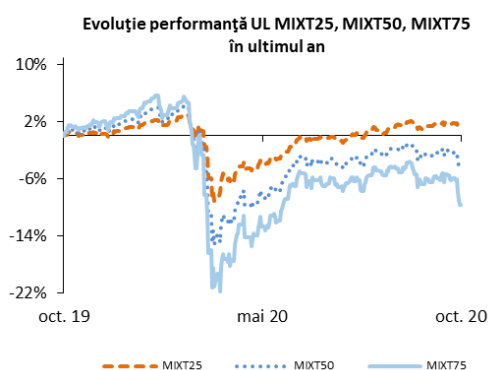
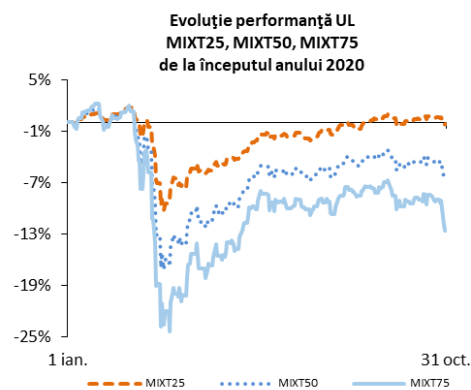
Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



Informații valabile la 31 Octombrie 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.