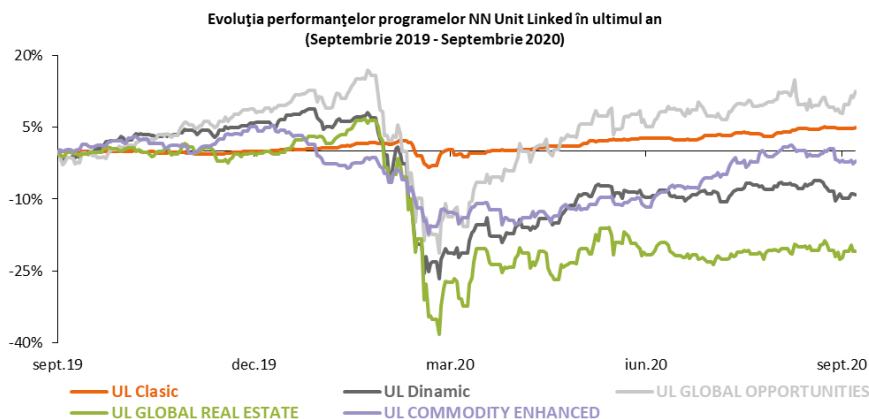


Buletin lunar

Programele NN Unit Linked – Septembrie 2020



Context investițional

SUA

Luna septembrie s-a dovedit a fi o lună volatilă. Raliul sectorului tehnologic care era odată de neoprit a pierdut din putere pe măsură ce sectoarele ciclice tradiționale, precum materialele și industria, au preluat conducerea. Astfel, piața de capital a SUA a avut performanțe slabe în prima jumătate a lunii, însă a recuperat în ultima săptămână ca urmare a investitorilor care și-au canalizat atenția către așa numitele „companii câștigătoare Covid-19”. Temele predominante ale lunii se învârt în jurul pandemiei, a politicii economice, a peisajului politic și a forței de recuperare economică. Toate acestea au avut de suferit pe parcursul acestei luni, explicând astfel și pauza acestui raliu menționat mai sus. Fed a subliniat în intervențiile publice faptul că va continua să controleze rata de referință într-un mod precaut, dar nu a oferit claritate cu privire la planurile de relaxare cantitativă (program de cumpărare de obligațiuni). Aceasta ar putea fi o încercare de a pune presiune pe factorii de decizie fiscali de a-și intensifica măsurile. Pe plan fiscal, Congresul nu a reușit să facă compromisuri cu privire la un al patrulea pachet de stimulii, pe fondul unei dispute dintre republicani și democrați. Alegerile prezidențiale vor avea loc pe 3 noiembrie. Preferința pentru contracandidatul lui Trump se micșorează, astfel că cine va câștiga și când vom ști rezultatul final este incert. În acest an, rezultatul poate rămâne în aer câteva zile sau săptămâni după data alegerilor, din cauza unei cote mai mari de voturi ce vor fi transmise prin poștă. De asemenea, și componența Congresului va fi importantă întrucât va determina cât de multă libertate vor avea factorii de decizie politică în implementarea agendei lor.

Europa

În Europa, luna septembrie a fost caracterizată de volatilitate ridicată și incertitudine, iar acest lucru a impactat în special activele riscante. Indicele MSCI Europe Net a scăzut cu 1.41%, aducând performanța absolută de la începutul anului până la -12.7%. În parte, această volatilitate ar putea fi explicată de reapariția cazurilor de Covid-19. Al doilea val a sosit mai devreme decât era așteptat. Cazurile din Europa au crescut rapid, iar chiar dacă medicii sunt mai pregătiți decât în cazul primului val, spitalizările cresc în Spania, Franța și Marea Britanie. Autoritățile europene au considerat necesar să reinstaleze restricții, lucru ce ar putea avea un impact negativ atât asupra factorilor macroeconomici, cât și asupra așteptărilor de creștere a veniturilor. Un alt aspect care explică volatilitatea și incertitudinea piețelor financiare îl reprezintă factorul politic, care are un „ton” mai puțin optimist. Temele reinnoite cu privire la lipsa unui acord pentru Brexit au ieșit în prim-plan în timp ce premierul Marii Britanii a amenințat că va renunța la negocierile de retragere. Per total, datele economice arată o redresare inegală. În timp ce indicii managerilor de achiziții (PMI) s-au înrăutățit în septembrie din cauza slăbiciunii din sectoarele serviciilor, indicatorii de încredere în afaceri au indicat o recuperare continuă. Având în vedere riscurile considerabile pentru perspectivele de creștere economică din Europa, banca centrală va deveni probabil din ce în ce mai mult îngrijorată de atingerea obiectivelor de inflație setate pe termen mediu. Astfel, este de așteptat ca BCE să anunțe o nouă majorarea a valorii stimulului existent până la sfârșitul acestui an.

Piețe emergente (EM)

Divergența este de câțiva ani principala temă a piețelor emergente și vizează politica economică, dezechilibrele macroeconomice și potențialul de creștere. Anul acesta, pandemia a accentuat și mai mult diferențele din lumea emergentă. Țările cu instituții publice puțin pregătite, sisteme politice fragile și deficite fiscale mari au avut probleme majore în a împiedica pandemia și a limita daunele economice. Acesta a fost cazul aproape peste tot în America Latină și Africa. Europa emergentă, Orientul Mijlociu și Asia oferă o imagine mai mixtă. Țările din Asia de Est au limitat cu succes virusul iar instituțiile publice au oferit rapid sprijin pentru sectoarele cele mai afectate. Cele mai bune exemple sunt China și Coreea de Sud, dar și țări din Europa emergentă precum Polonia. Punctul forte a acestor țări a fost statutul fiscal care a permis oferirea de stimulii semnificativi care au limitat, impactul negativ al scăderii cererii. În afară de impactul negativ imediat al pandemiei asupra creșterii economice, trebuie avute în vedere și consecințele pe termen lung. Recesiunea profundă din țările cel mai afectate a provocat o deteriorare fiscală care este puțin probabil să fie corectată în următorii câțiva ani. Deficitul fiscal mediu al EM este așteptat să crească la 9.5% din PIB în 2020, de la 3.6%, media ultimilor 5 ani. În plus, este observat cum unele țări emergente prioritizează creșterea economică în defavoarea stabilității macroeconomice. Vedeta a fost China și a ajutat EM să aibă rezultate bune. Acest lucru a compensat pentru piedicile puse de un dolar mai apreciat, de prețurile mai mici ale mărfurilor și de lipsa spațiului de manevră a politicilor fiscale în restul piețelor emergente.

România

România a performat cel mai mult dintre țările din Europa Centrală și de Est datorită rezultatelor pozitive din sectorul financiar. Luna septembrie a fost marcată de raportări trimestriale. Sectorul utilităților a raportat, de asemenea, câștiguri solide în al doilea trimestru al anului, dovedind caracterul defensiv care a generat fluxuri considerabile de numerar, în pofida pandemiei. Vânzările din zona retail au avut cel mai puternic ritm de creștere întâlnit din primăvara încoace. Inflația a continuat să surprindă, întrucât valoarea la septembrie a fost de 2.47% pe an, fiind sub obiectivul BNR de 2.5%. Estimarea cu privire la valoarea PIB-ului în trimestrul doi a fost confirmată de scăderea cu 10.5% față de trimestrul doi al 2019, iar comparând cu primul trimestru al anului curent, PIB a scăzut cu 12.3%. Septembrie a fost o lună zgomotoasă pe frontul politic, culminând cu alegerile locale din 27 septembrie. Un alt pas important a fost făcut odată cu promovarea pieței de capital românești la statutul de piață emergentă, ceea ce presupune includerea acesteia în mai mulți indici ai FTSE Russell. Ca urmare a acestui eveniment volumele tranzacționate pe Bursa de Valori București au fost aproape triplate față de luna august.

Politica de investiții UL NN CLASIC

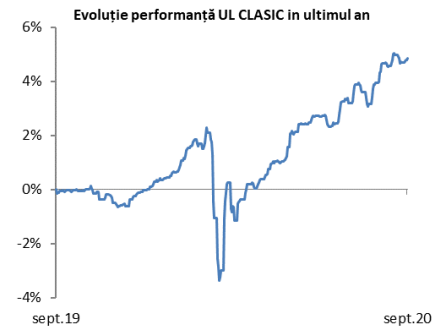
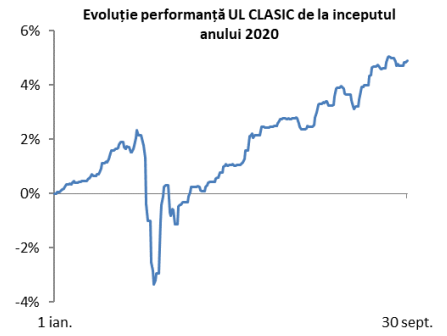
Programul de investiții **UL NN CLASIC** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix, UL NN CLASIC investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

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.

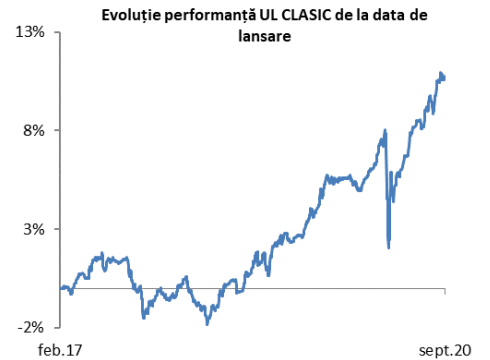
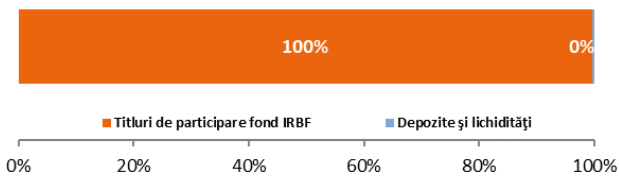
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	499,174,139 RON
Preț vânzare	11.070040 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+0.82%
De la începutul anului 2020	+4.83%
În ultimele 12 luni	+4.81%
În ultimii 3 ani	+10.02%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+10.70%



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, ne așteptăm ca politica monetară să susțină în continuare ratele de dobândă. În plus, având în vedere că inflația este încă la un nivel sub ținta BNR, este de așteptat și o reducere ulterioară a ratei de referință. Obligațiunile românești au surprins plăcut investitorii cu o performanță pozitivă, în ciuda riscurilor, încă nerezolvate, pe care politica fiscală le prezintă. Acest optimism al investitorilor a reușit să ofere un avânt pieței obligațiunilor locale la începutul lunii, însă nu suficient pentru a continua raliul până la final. În continuare, suntem pozitivi în ceea ce privește potențialul titlurilor de stat emise de țările din Europa Centrală și de Est, în special cele românești, care ar trebui să fie în momentul de față subevaluate ca urmare a riscului de retrogradare.

Top 10 dețineri

Guv României 3.25% 29-apr-2024	7.77%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	7.76%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	6.73%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.50%
Guv României 3.40% 08-mar-2022	6.13%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	6.02%
Guv României 5.80% 26-iul-2027	5.92%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.89%
Guv României 4.00% 27-oct-2021	5.66%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.53%

Politica de investiții UL BOND

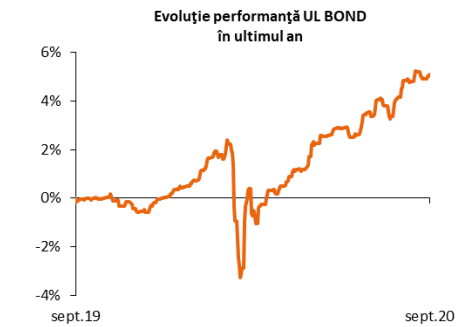
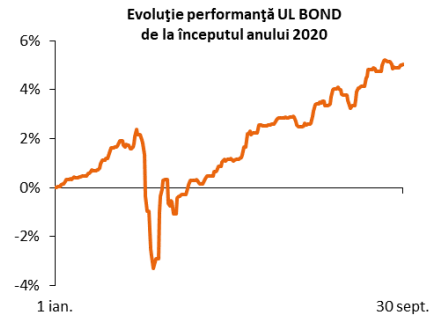
Programul de investiții **UL BOND** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix, UL BOND investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

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.

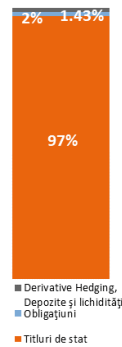
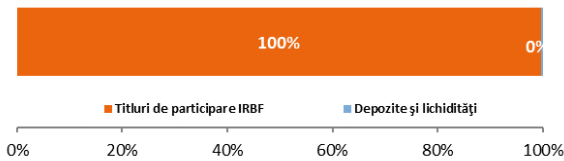
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	398,882,781 RON
Preț vânzare	21.153977 RON

Performanțe UL BOND

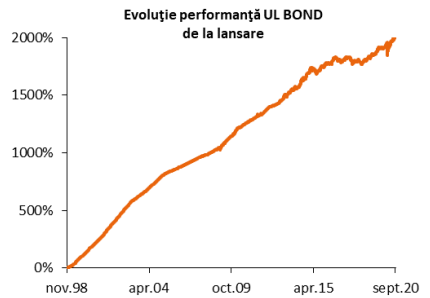
În ultima lună	+0.84%
De la începutul anului 2020	+5.00%
În ultimele 12 luni	+5.06%
În ultimii 3 ani	+10.69%
În ultimii 5 ani	+15.67%
În ultimii 10 ani	+56.12%
De la lansare	+2015.40%



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, ne așteptăm ca politica monetară să susțină în continuare ratele de dobândă. În plus, având în vedere că inflația este încă la un nivel sub ținta BNR, este de așteptat și o reducere ulterioară a ratei de referință. Obligațiunile românești au surprins plăcut investitorii cu o performanță pozitivă, în ciuda riscurilor, încă nerezolvate, pe care politica fiscală le prezintă. Acest optimism al investitorilor a reușit să ofere un avânt pieței obligațiunilor locale la începutul lunii, însă nu suficient pentru a continua raliul până la final. În continuare, suntem pozitivi în ceea ce privește potențialul titlurilor de stat emise de țările din Europa Centrală și de Est, în special cele românești, care ar trebui să fie în momentul de față subevaluate ca urmare a riscului de retrogradare.

Top 10 dețineri

Guv României 3.25% 29-apr-2024	7.77%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	7.76%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	6.73%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.50%
Guv României 3.40% 08-mar-2022	6.13%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	6.02%
Guv României 5.80% 26-iul-2027	5.92%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.89%
Guv României 4.00% 27-oct-2021	5.66%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.53%

UL NN DINAMIC

Informații valabile la 30 Septembrie 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.

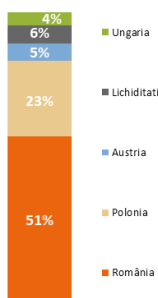
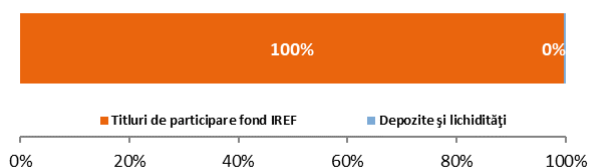
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	235,117,545 RON
Preț vânzare	11.871013 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	-2.32%
De la începutul anului 2020	-14.16%
În ultimele 12 luni	-8.97%
În ultimii 3 ani	+5.78%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+18.71%

Alocare UL NN DINAMIC



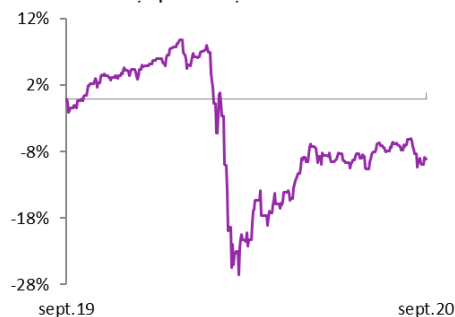
Alocare geografică

NN (L) International Romanian Equity →

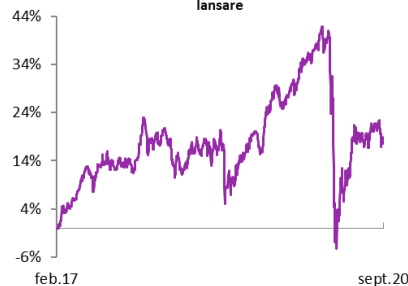
Evoluție performanță UL DINAMIC de la începutul anului 2020



Evoluție performanță UL DINAMIC în ultimul an



Evoluție performanță UL DINAMIC de la lansare



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. Impactul total al primului val de restricții încă este așteptat, însă presupunem că activitatea economică ar putea să scadă. Acest lucru ar face și mai dificilă revenirea încrederii consumatorilor la nivelurile pre-pandemie. Creșterea economică fiind determinată în principal de cheltuielile consumatorilor din ultimii 2 ani, considerăm că scăderea acestui indicator va fi o amenințare pentru profiturile companiilor. Pe termen lung, suntem încrezători în piețele de capital ale Europei Centrale și de Est, fiind în prezent subevaluate. Considerăm ca țările din regiune au un potențial de creștere mai mare datorită gradului de îndatorare mai mic, a șomajului mai redus și a mediului de muncă și de impozitare mai flexibil. Rămânem în continuare sceptici cu privire la Polonia, unde climatul politic ar putea deteriora guvernarea corporativă a companiilor unde statul este acționar majoritar. România este în continuare o țară atractivă investițiilor, însă problema deficitului bugetar rămâne un subiect de actualitate și îi determină pe investitori să rămână precauți.

Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVANIA SA	9.47%
FONDUL PROPRIETATEA SA	9.47%
PETROM SA	8.43%
SNGN ROMGAZ SA	5.58%
CD PROJECT SA	5.52%
BRD - GROUPE SG SA	4.03%
DINO POLSKA SA	3.90%
AVAST PLC	3.81%
SN NUCLEARELECTRICA SA	2.81%
DIGI COMMUNICATIONS NV	2.32%

Alocare sectoare

Financiar	40.15%
Energie	18.75%
Servicii de comunicare	10.45%
Utilități	8.82%
Lichidități	5.68%
IT	4.27%
Bunuri de consum esențiale	4.21%
Materiale	2.31%
Sănătate	1.80%
Industriale	1.72%



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.

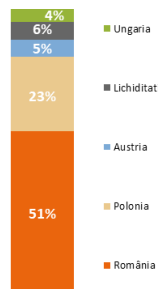
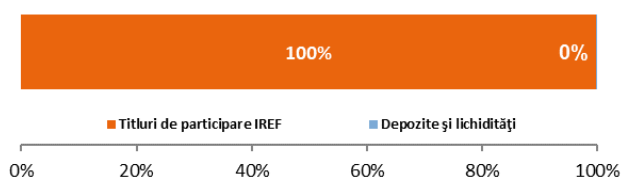
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	121,145,293 RON
Preț vânzare	15.170746 RON

Performanțe UL EQUITY

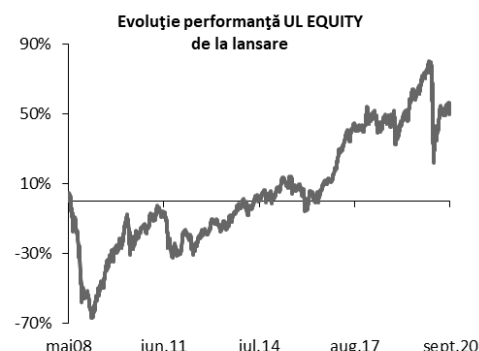
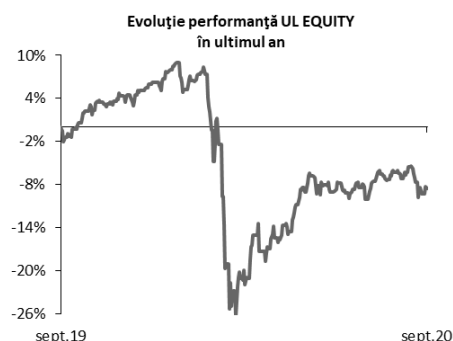
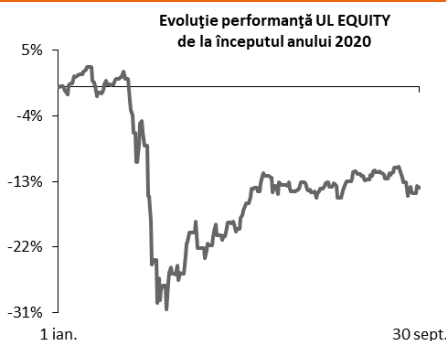
În ultima lună	-2.27%
De la începutul anului 2020	-13.72%
În ultimele 12 luni	-8.65%
În ultimii 3 ani	+8.14%
În ultimii 5 ani	+43.83%
În ultimii 10 ani	+79.11%
De la lansare	+51.71%

Alocare UL EQUITY



Alocare geografică
NN (L) International Romanian Equity →

Informații valabile la 30 Septembrie 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. Impactul total al primului val de restricții încă este așteptat, însă presupunem că activitatea economică ar putea să scadă. Acest lucru ar face și mai dificilă revenirea încrederii consumatorilor la nivelurile pre-pandemie. Creșterea economică fiind determinată în principal de cheltuielile consumatorilor din ultimii 2 ani, considerăm că scăderea acestui indicator va fi o amenințare pentru profiturile companiilor. Pe termen lung, suntem încrezători în piețele de capital ale Europei Centrale și de Est, fiind în prezent subevaluate. Considerăm ca țările din regiune au un potențial de creștere mai mare datorită gradului de îndatorare mai mic, a șomajului mai redus și a mediului de muncă și de impozitare mai flexibil. Rămânem în continuare sceptici cu privire la Polonia, unde climatul politic ar putea deteriora guvernarea corporativă a companiilor unde statul este acționar majoritar. România este în continuare o țară atractivă investițiilor, însă problema deficitului bugetar rămâne un subiect de actualitate și îi determină pe investitori să rămână precauți.

Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVANIA SA	9.47%
FONDUL PROPRIETATEA SA	9.47%
PETROM SA	8.43%
SNGN ROMGAZ SA	5.58%
CD PROJECT SA	5.52%
BRD - GROUPE SG SA	4.03%
DINO POLSKA SA	3.90%
AVAST PLC	3.81%
SN NUCLEARELECTRICA SA	2.81%
DIGI COMMUNICATIONS NV	2.32%

Alocare sectoare

Financiar	40.15%
Energie	18.75%
Servicii de comunicare	10.45%
Utilități	8.82%
Lichidități	5.68%
IT	4.27%
Bunuri de consum esențiale	4.21%
Materiale	2.31%
Sănătate	1.80%
Industriale	1.72%

UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 30 Septembrie 2020

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.

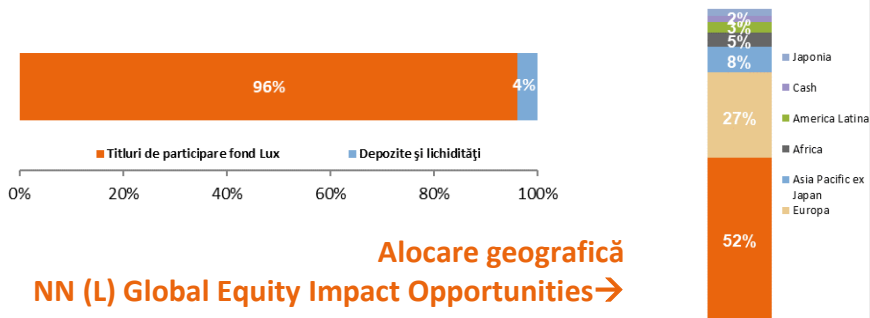
Lansare 3 octombrie 2011
Moneda RON

Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6) Ridicat (5)
Activ net 155,135,089 RON
Preț vânzare 23.489070 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună -0.91%
De la începutul anului 2020 +2.70%
În ultimele 12 luni +11.73%
În ultimii 3 ani +26.65%
În ultimii 5 ani +60.24%
În ultimii 10 ani N/A
De la lansare +134.89%

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



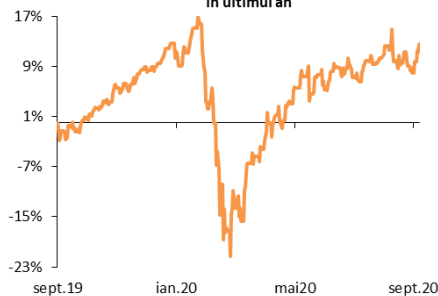
Alocare geografică

NN (L) Global Equity Impact Opportunities →

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	5.01%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	4.79%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.35%
PRA HEALTH SCIENCES INC	4.01%
NOVOZYMES CLASS B	3.72%
DANAHER CORP	3.51%
BAKKAFROST	3.36%
GB GROUP PLC	3.24%
HELIOS TOWERS PLC	3.20%
INTUIT PLC	3.16%

Perspective

La finalul lunii septembrie a intrat în vigoare angajamentul "Finanțare pentru biodiversitate" în cadrul căruia 26 de instituții financiare din 10 țări diferite se angajează să protejeze și să refacă biodiversitatea și ecosistemele prin activitățile și investițiile lor. Susținătorii acestui acord, printre care se află și NNIP, fac apel la liderii mondiali pentru a inversa efectele negative asupra mediului din acest deceniu. Printre obiectivele angajamentului, se află colaborarea și angajamentul corporativ, fiind prioritare în agenda acordului, precum și evaluarea impactului, cu scopul final de a raporta contribuțiile pozitive și negative pentru biodiversitatea globală până în 2024. Pe termen lung, continuăm să vedem oportunități de creștere în tranziția către o societate mai durabilă. Schimbările climatice au loc mult mai repede decât se anticipase, iar în prezent doar 18% din consumul total de energie provine din surse regenerabile. Ne așteptăm ca energia regenerabilă să beneficieze în continuare de o competitivitate îmbunătățită a costurilor, de o cerere crescândă a clienților și de reglementări de susținere. Credem că strategia noastră de impact este bine poziționată pentru a diminua perturbarea economiei globale cauzată de coronavirus. Portofoliile noastre sunt formate din companii mai puțin sensibile la fluctuațiile economice și la creșterea costurilor de finanțare care apar ca urmare a izbucnirii virusului.

Alocare sectoare

IT	32.63%
Sănătate	25.63%
Industrie	12.71%
Materiale	8.00%
Servicii de comunicare	7.72%
Financiar	5.11%
Bunuri de consum esențiale	4.34%
Lichidități	1.98%
Bunuri de consum discreționare	1.88%



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.

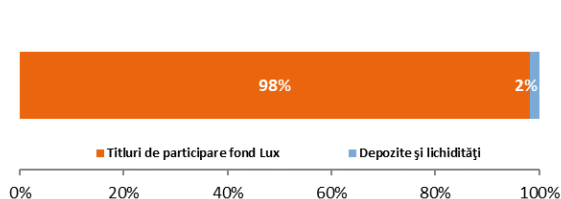
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	37,009,305 RON
Preț vânzare	16.577424 RON

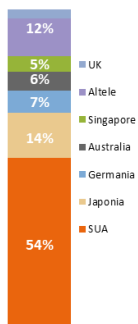
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-0.56%
De la începutul anului 2020	-20.48%
În ultimele 12 luni	-20.66%
În ultimii 3 ani	-2.61%
În ultimii 5 ani	+0.94%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+65.77%

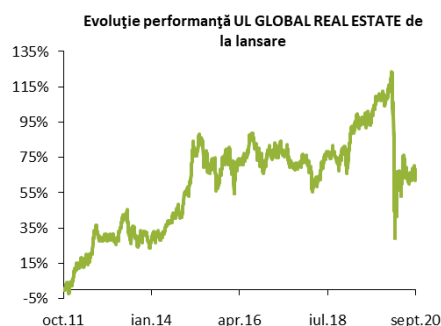
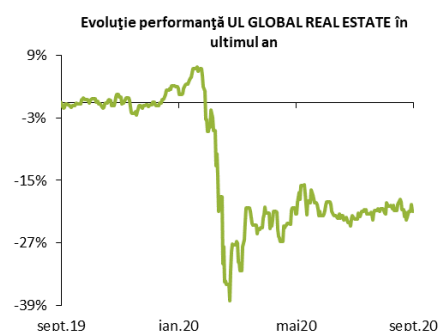
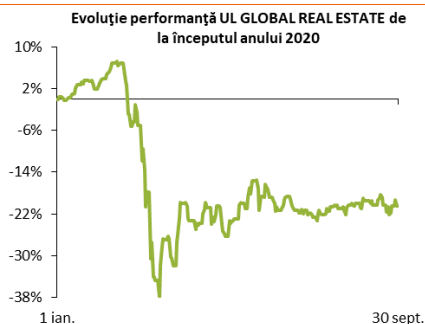
Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



Alocare geografică NN (L) Global Real Estate →



Informații valabile la 30 Septembrie 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	7.05%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.79%
DAIWA HOUSE INDUSTRY LTD	3.42%
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES REIT	3.27%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES RE	3.16%
REALTY INCOME REIT CORP	3.10%
VONOVIA	2.85%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	2.78%
DEXUS STAPLED UNITS	2.64%
VENTAS REIT INC	2.48%

Perspective

Perspectivile pe real estate rămân neutre. Piața muncii începe să își revină, dar nivelul acesteia rămâne sub nivelul de dinainte de pandemie. Ratele de dobândă mici susțin încă achizițiile de locuințe, în schimb băncile încep să înăsprescă condițiile de creditare. Astfel, investitorii au avut tendința de a își îndrepta atenția către alte clase de active. Domeniul real estate era de cele mai multe ori răspunsul pentru investitorii care căutau randament în perioada pre-Covid 19, însă datoriile financiare, sustenabilitatea chiriilor și a dividendelor generează un nivel ridicat de incertitudine. La nivel global, investitorii au expunere din ce în ce mai mică în domeniul imobiliar, în schimb la nivel european tendința pare inversată. Scăderea cererii ca urmare a răspândirii Covid-19, creșterea comerțului electronic afectează segmentul de retail din acest domeniu, iar trend-ul „work from home” afectează segmentul de birouri.

UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 30 Septembrie 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.

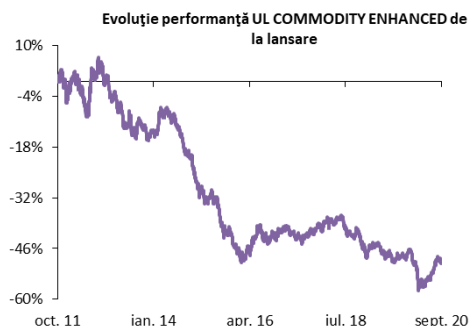
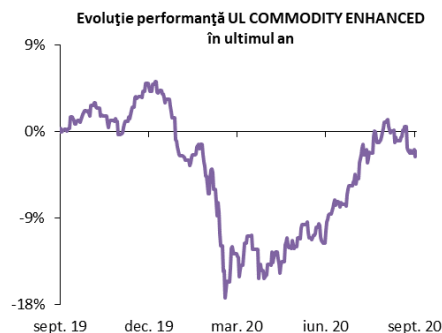
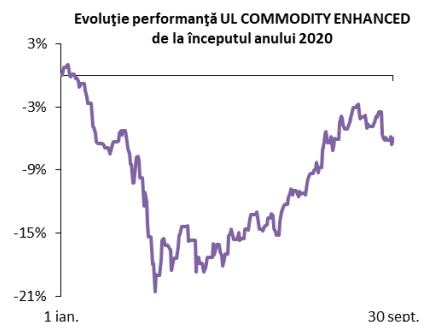
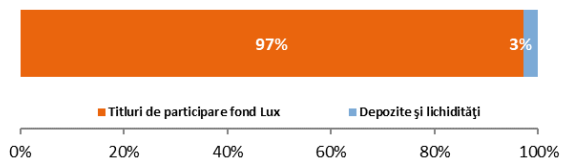
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	8,084,488 RON
Preț vânzare	4.979888 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	-3.56%
De la începutul anului 2020	-6.55%
În ultimele 12 luni	-3.15%
În ultimii 3 ani	-14.77%
În ultimii 5 ani	-14.14%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	-50.20%

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	23.60%
Bunuri agricole	30.70%
Metale industriale	18.50%
Metale prețioase	21.76%
Animale vii	5.40%

Perspective

Pe piața mărfurilor, tema principală în luna septembrie a fost dinamica lentă a cererii. Această încetinire a avut un motiv temporar în SUA deoarece rafinăriile se vor închide pentru lucrările de întreținere. Cererea de mărfuri a crescut pe fondul redresării economice în formă de V a Chinei. Importurile de țiței au depășit cererea domestică pentru acest an, generând stocuri mari de petrol, astfel că cererea pentru importuri foarte probabil va scădea în luna octombrie. Răspândirea accelerată a virusului face ca un impuls al cererii în alte părți ale lumii să întârzie să apară. Cu toate acestea, blocajele depline sunt puțin probabil. Prețurile petrolului sunt susținute de restrângerea producției țărilor OPEC + pe fondul unei reveniri treptate a producției de petrol de șist din SUA. Sprijinirea consolidată a politicii monetare de către Fed și un plan de stimulare economică din partea politicilor fiscale ar trebui să determine o normalizare suplimentară a cererii de mărfuri. În plus, aceste măsuri ale Fed continuă să sprijine perspectivele noastre constructive pentru metalele prețioase pe termen mediu. Preferăm aurul și metalele hibride, paladiu și platina.

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.

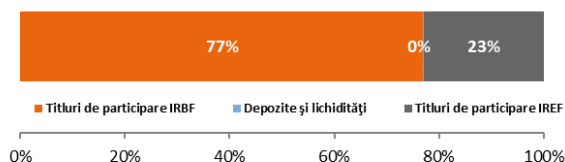
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	645,218,630	111,497,407	31,982,000
Preț vânzare	27.541394	18.093081	16.532262

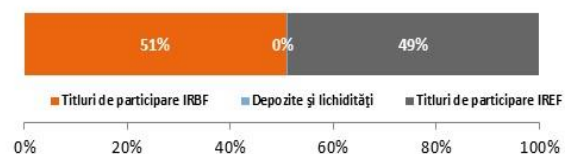
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+ 0.11%	- 0.72%	- 1.65%
De la începutul anului 2020	+ 0.15%	- 4.79%	- 9.11%
În ultimele 12 luni	+ 1.84%	- 1.66%	- 4.75%
În ultimii 3 ani	+ 10.94%	+ 10.26%	+ 9.63%
În ultimii 5 ani	+ 24.33%	+ 30.62%	+ 38.77%
În ultimii 10 ani	+ 66.92%	+ 71.82%	+ 77.77%
De la lansare	+ 2654.14%	+ 80.93%	+ 65.32%

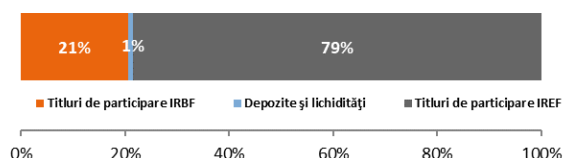
Alocare UL MIXT25



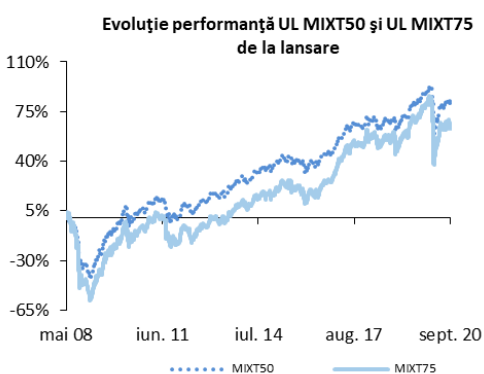
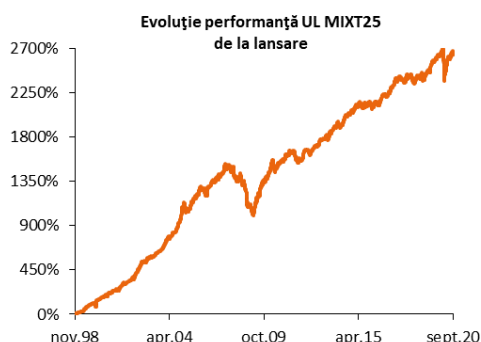
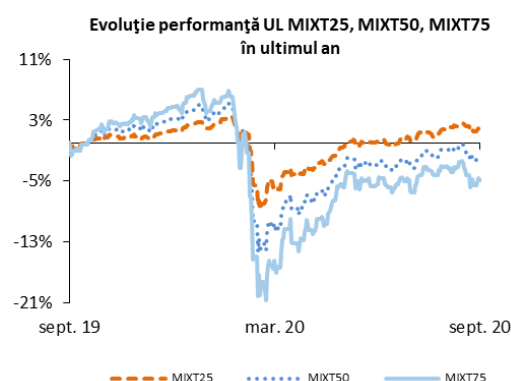
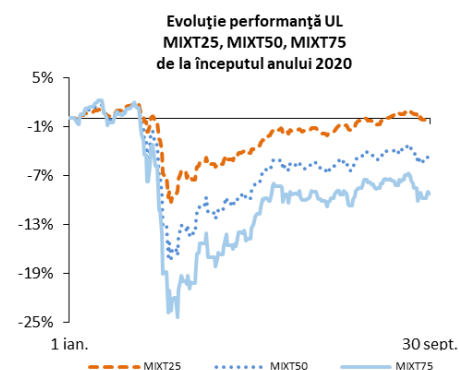
Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



Informații valabile la 30 Septembrie 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.