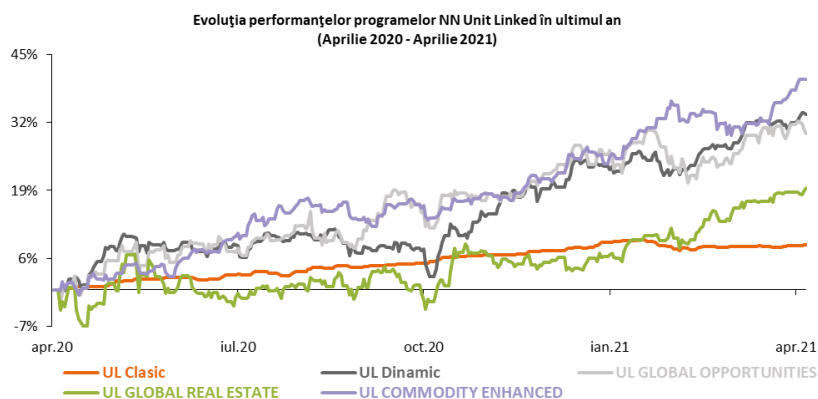


Buletin lunar

Programele NN Unit Linked – Aprilie 2021



Context investițional

SUA

În luna aprilie, activele riscante și-au continuat performanța puternică, indicele S&P 500 închizând luna cu o performanță apropiată de cea a lunii trecute, respectiv 5.24%. Apetitul la risc al investitorilor americani a fost impulsionat, în principal, de anunțul făcut de președintele Biden în legătură cu programul „Build Back Better” care constă în cheltuieli guvernamentale pe parcursul a mai multor ani, în valoare de miliarde de dolari, care au scopul de a readuce SUA pe același trend de creștere de dinainte de pandemie sau chiar să îl depășească. Astfel, acesta va alocă 2.3 trilioane de dolari pentru infrastructură fizică („American Jobs Plan”) și 1.8 trilioane pentru infrastructură „umană” („American Families Plan”). Se așteaptă ca planul să fie aprobat, iar dezbaterile sunt intense și în ceea ce privește veniturile. Se află în curs de dezbateri și o creștere a impozitului pe profit și o taxă mai mare asupra câștigurilor de capital. Deși subiectul este unul controversat și va impacta venitul companiilor, piețele de acțiuni nu au avut o reacție semnificativă la aflarea acestei vești. De asemenea, aprilie a fost perioada raportărilor câștigurilor corporative din primul trimestru al anului iar cifrele au depășit, în mare parte, așteptările. În SUA, 85% dintre companii au depășit estimările cu peste 28%, în medie. Încrederea investitorilor a fost susținută și de decizia Fed de a își păstra o politică monetară acomodativă pentru o perioadă lungă de timp, chiar și în scenariul în care se va observa o creștere a inflației. Este, de asemenea, important de urmărit modul în care Fed va răspunde datelor mai puternice privind inflația, creșterea economică și șomajul în următoarele câteva luni. Acest lucru va oferi mai multă claritate și asupra planurilor de reducere a achizițiilor de active. După o creștere bruscă și volatilă a randamentelor în primul trimestru, randamentele obligațiunilor americane au scăzut și au crescut treptat din nou. Odată cu așteptarea unei inflații mai mari a SUA în luna următoare, întrebarea principală este acum în ce măsură acestea va depăși așteptările.

Europa

Piețele financiare europene au fost caracterizate și ele de performanțe pozitive, activele riscante fiind preferate. Indicele MSCI Europe Net a încheiat luna aprilie cu o evoluție de 2.1%, performanța de la începutul anului ajungând la 10.6%. Raportările companiilor europene au fost și ele peste așteptări. Revenirea economică din Europa a fost sub nivelul celei din SUA, în principal din cauza răspunsului mai slab al decidenților UE, unde stimulul fiscal a fost mai puțin puternic decât cel din SUA și ca urmare a unei campanii lente de vaccinare. Politica fiscală va continua să ofere sprijin. Curtea constituțională germană a respins obiecțiile cu privire la Fondul european de redresare. Statele membre și-au prezentat deja proiectele de investiții spre a fi aprobate, iar transferul fondurilor ar putea începe cândva în vară. Dacă aceste planuri vor fi bine executate și vor declanșa mai multe investiții private, acestea s-ar putea dovedi a fi o șansă de a scoate economia din stadiul de stagnare seculară. Pentru acțiuni, aceasta ar însemna prime de risc mai mici și o creștere mai mare a veniturilor. Politica monetară rămâne permisivă, în ciuda unei accelerări probabile a inflației în următoarele luni. Aceste creșteri temporare sunt determinate de efecte de bază și de elemente de sine stătătoare, cum ar fi cheltuirea excesului de economii din rândul populației. În plan epidemiologic, perspectivele pozitive sunt puse la încercare de descoperirea unor tulpini mai contagioase ale virusului și de problemele legate de administrarea vaccinurilor. Ne așteptăm ca viteza vaccinărilor în Europa continentală să crească pe măsură ce vor fi disponibile mai multe vaccinuri în al doilea trimestru, ceea ce va accelera, de asemenea, rata de inoculare și o redeschidere treptată a economiei.

Piețe emergente (EM)

Piețele emergente ar putea beneficia de pe urma faptului că economiile țărilor dezvoltate încep să își revină și că încep relaxarea restricțiilor. Acest lucru se reflectă într-o creștere solidă a exporturilor EM, majoritatea exportatorilor EM beneficiind de evoluțiile actuale. Țările din Asia de Est vor avea de câștigat de pe urma cererii puternice atât pentru produse electronice, cât și produsele din domeniul IT, atât de favorizate de trend-ul mutării activității economice în mediul online. Țările din Europa Centrală beneficiază de o cerere puternică de bunuri de capital chineze și de redresarea cererii auto globale, iar Mexicul este avantajat de recuperarea rapidă a cererii din SUA. Pandemia împiedică, totuși, o recuperare rapidă a consumului și a investițiilor fixe. Chiar și în Asia, unde virusul fusese bine ținut sub control în trimestrele trecute, creșterea rapidă a infecțiilor provoacă un regres. Ritmul lent al vaccinărilor și spațiul limitat pentru stimularea economiilor înseamnă că recuperarea post-pandemică a EM va fi probabil mai lentă decât cea a țărilor dezvoltate în trimestrele următoare. Va fi, de asemenea, important să vedem dacă factorii de decizie politică ai EM vor putea recăștiga încrederea atât a propriilor electorați, pentru a preveni o schimbare către politici economice mai populiste și intervenționiste, precum și a investitorilor străini, pentru a asigura capitalul străin care va finanța ulterior deficitele de cont curent. EM nu mai pot conta pe ratele scăzute ale dobânzii în SUA. Având în vedere îmbunătățirea perspectivelor de creștere SUA și șansele de creștere a inflației, ne așteptăm ca randamentele SUA să crească în continuare, iar acest lucru ar însemna că investitorii vor fi mai puțin dornici să își asume mai multe riscuri, investind în obligațiunile țărilor emergente, care ofereau un randament mai ridicat.

România

În luna aprilie, piața de acțiuni românești a continuat să înregistreze performanțe solide, susținute de creșterea economiei, rezultatele companiilor și de politica de dividende. Indicele BET a avut o performanță de 1.2%, în timp ce volumele tranzacționate au scăzut cu 12.7%. Agențiile de rating S&P, Fitch și Moody's au revizuit ratingurile României. Fitch și Moody's și-au păstrat neschimbate atât evaluările cât și perspectiva negativă, în timp ce S&P a fost puțin mai optimist, menținând ratingul la BBB-, dar revizuind perspectivele de la negative la stabile. Perspectiva stabilă indică faptul că agenda de consolidare fiscală a guvernului este percepută ca fiind credibilă și că agenția se așteaptă ca finanțele publice și externe ale României să fie stabilizate în următorii doi ani. În opinia agenției, riscurile generate de deficitele încă ridicate ale României sunt atenuate de perspectiva de creștere a absorbției fondurilor UE, precum și de ambițiile de reformă pentru anii următori. De asemenea, aceasta întrevede o revenire solidă a economiei în acest an, respectiv de 5%, după ce în 2020 economia țării s-a contractat și rezultatul a fost sub așteptările analiștilor. În ceea ce privește politica monetară, guvernatorul BNR a declarat în cadrul conferinței organizată de FMI faptul că nu există motive pentru a reduce suplimentar rata dobânzilor.

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.

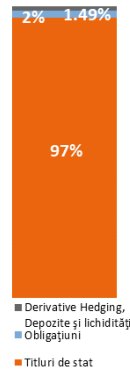
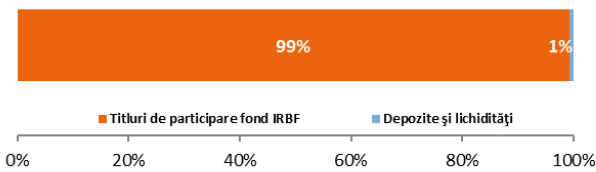
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	573,092,596 RON
Preț vânzare	11.506655 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+0.25%
De la începutul anului 2021	+0.96%
În ultimele 12 luni	+8.52%
În ultimii 3 ani	+15.21%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+15.07%

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).

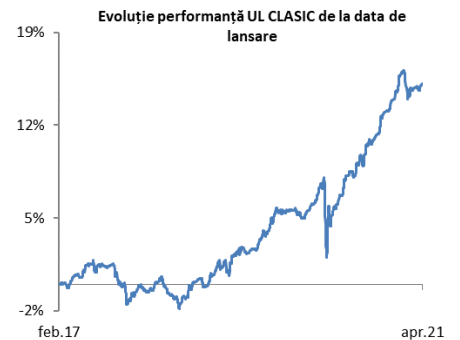
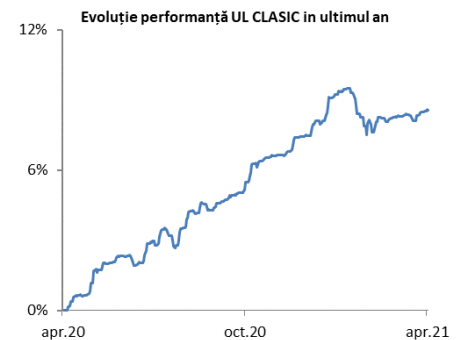
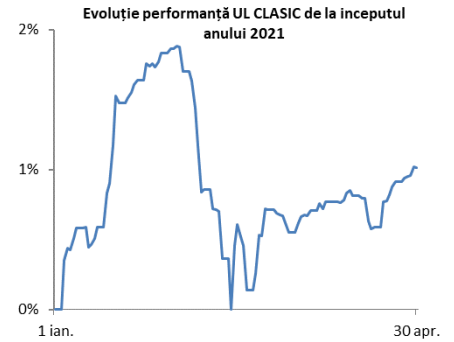
Obiectivul de investiții

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 aprilie, curba randamentelor obligațiunilor de stat românești s-a păstrat stabilă, închizând luna ușor mai plată. Astfel, randamentele obligațiunilor pe termen scurt au încheiat luna la un nivel cu 0.5% mai jos, iar cele ale obligațiunilor pe termen lung au scăzut cu 0.50%-0.10%. Piața de obligațiuni românești și-a păstrat tonul calm din martie, iar tranzacționarea a fost una constantă. Ministerul Finanțelor a emis obligațiuni denumite în RON în valoare de 4,7 mld lei și euro obligațiuni în valoare de 3,5 mld EURO. Astfel, s-a ajuns la o emisiune totală care acoperă 40% din nevoile de finanțare pentru anul 2021. Cifrele macro pentru luna martie au fost conforme cu așteptările. Inflația în martie a fost de 0.38% MoM, iar indicatorul de încredere economică a crescut semnificativ în aprilie, peste așteptările pieței, la cel mai înalt nivel din februarie 2020. Această evoluție a fost susținută de accelerarea campaniei de vaccinare și de mixul de politici expansive în curs de implementare. Toate aceste date justifică așteptările pentru o redresare economică puternică în a doua parte a anului 2021.



Top 10 dețineri

Guv României 4.50% 17-iun-2024	7.60%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	7.36%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	6.92%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.11%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.74%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.64%
Guv României 3.65% 28-iul-2025	5.23%
Guv României 3.65% 24-sep-2031	4.48%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.38%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.38%

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.

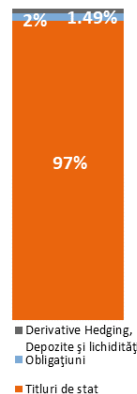
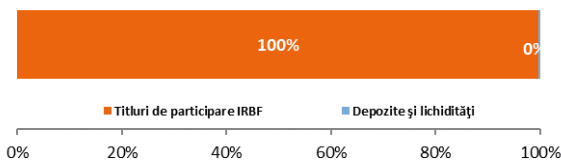
Obiectivul UL BOND este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	390,747,672 RON
Preț vânzare	22.013368 RON

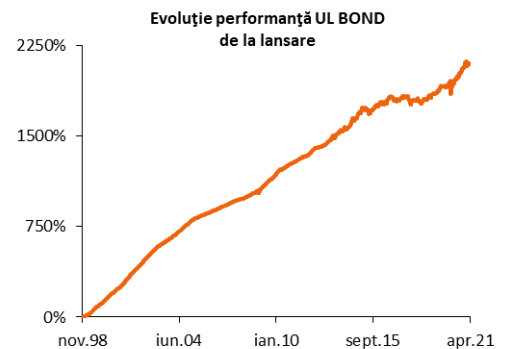
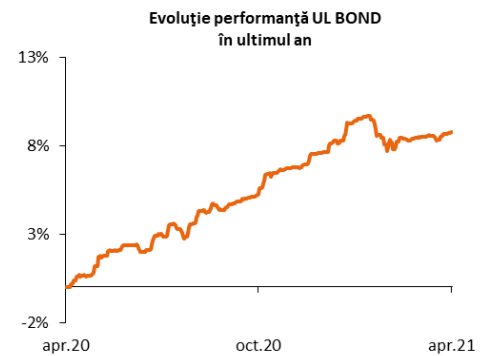
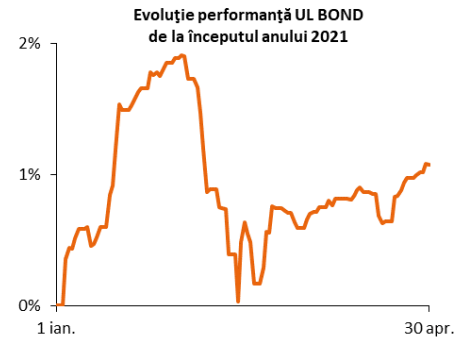
Performanțe UL BOND

În ultima lună	+0.27%
De la începutul anului 2021	+1.02%
În ultimele 12 luni	+8.74%
În ultimii 3 ani	+15.94%
În ultimii 5 ani	+17.78%
În ultimii 10 ani	+57.19%
De la lansare	+2101.34%

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 aprilie, curba randamentelor obligațiunilor de stat românești s-a păstrat stabilă, închizând luna ușor mai plată. Astfel, randamentele obligațiunilor pe termen scurt au încheiat luna la un nivel cu 0.5% mai jos, iar cele ale obligațiunilor pe termen lung au scăzut cu 0.50%-0.10%. Piața de obligațiuni românești și-a păstrat tonul calm din martie, iar tranzacționarea a fost una costantă. Ministerul Finanțelor a emis obligațiuni denominate în RON în valoare de 4,7 mld lei și euro obligațiuni în valoare de 3,5 mld EURO. Astfel, s-a ajuns la o emisiune totală care acoperă 40% din nevoile de finanțare pentru anul 2021. Cifrele macro pentru luna martie au fost conforme cu așteptările. Inflația în martie a fost de 0.38% MoM, iar indicatorul de încredere economică a crescut semnificativ în aprilie, peste așteptările pieței, la cel mai înalt nivel din februarie 2020. Această evoluție a fost susținută de accelerarea campaniei de vaccinare și de mixul de politici expansive în curs de implementare. Toate aceste date justifică așteptările pentru o redresare economică puternică în a doua parte a anului 2021.

Top 10 dețineri

Guv României 4.50% 17-iun-2024	7.60%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	7.36%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	6.92%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.11%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.74%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.64%
Guv României 3.65% 28-iul-2025	5.23%
Guv României 3.65% 24-sep-2031	4.48%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.38%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.38%

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.

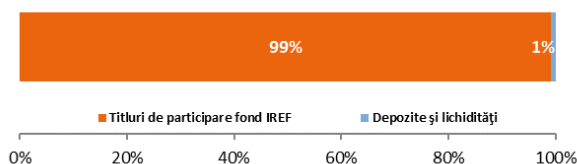
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	320,511,123 RON
Preț vânzare	14.692632 RON

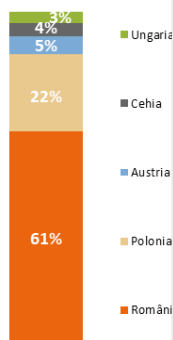
Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	+4.53%
De la începutul anului 2021	+11.91%
În ultimele 12 luni	+33.84%
În ultimii 3 ani	+23.94%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+46.93%

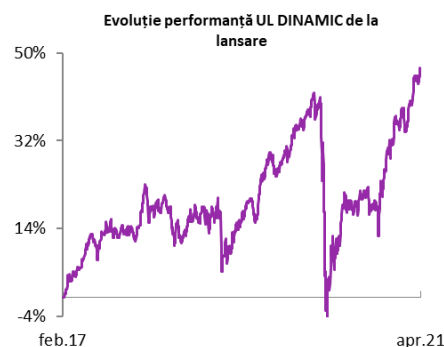
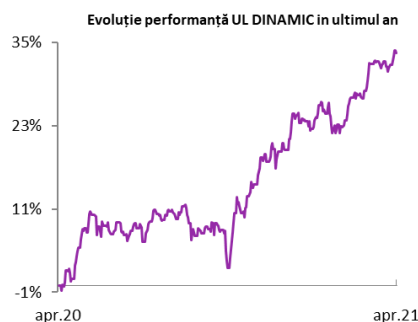
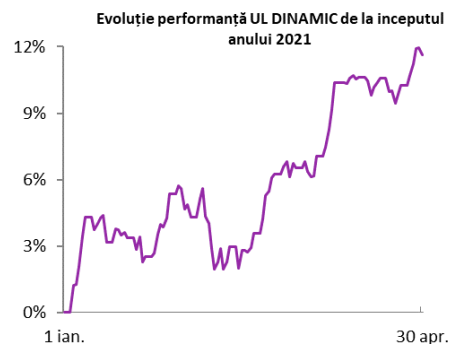
Alocare UL NN DINAMIC



Alocare geografică NN (L) International Romanian Equity →



Informații valabile la 30 Aprilie 2021



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 aprilie, situația pandemiei din regiunea CEE a început să se relaxeze, în principal în Cehia, în timp ce Ungaria și Polonia încă se luptă cu infecțiile, în ciuda progresului pozitiv al campaniilor de vaccinare. Regiunea CEE a înregistrat performanțe pozitive, în principal, ajutată de evoluția Poloniei. Piața financiară a Poloniei a fost condusă în principal de acțiunile din domeniul bancar, unde primele rapoarte din T1 au arătat tendințe pozitive de câștig. Băncile raportează mai puține împrumuturi neperformante decât au fost prognozate în timp ce comisioanele și veniturile din dobânzi se îmbunătățesc odată cu creșterea puternică a volumelor de împrumuturi, ajutate de ratele dobânzilor scăzute. Pe termen lung, rămânem încrezători în piețele de capital din CEE, întrucât credem că țările din regiune au un potențial de creștere mai mare datorită îndatorării lor mai mici, șomajului mai redus și a mediului de muncă și de impozitare mai flexibil.

Top 10 dețineri

PETROM SA	9.65%
FONDUL PROPRIETATEA SA	9.41%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.35%
BRD - GROUPE SG SA	5.69%
SNGN ROMGAZ SA	4.86%
SN NUCLEARELECTRICA SA	4.38%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	3.61%
DINO POLSKA SA	3.01%
POWSZECHNA KASA OSZCZED. BANK	2.73%
SOC. ENERGETICA ELECTRICA SA	2.51%

Alocare sectoare

Financiar	42.50%
Energie	21.32%
Utilități	12.58%
Materiale	5.91%
Servicii de comunicație	3.29%
Industrial	3.03%
Bunuri de consum esențiale	3.01%
Bunuri de consum discreționare	2.94%
Sănătate	2.73%
IT	1.87%



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.

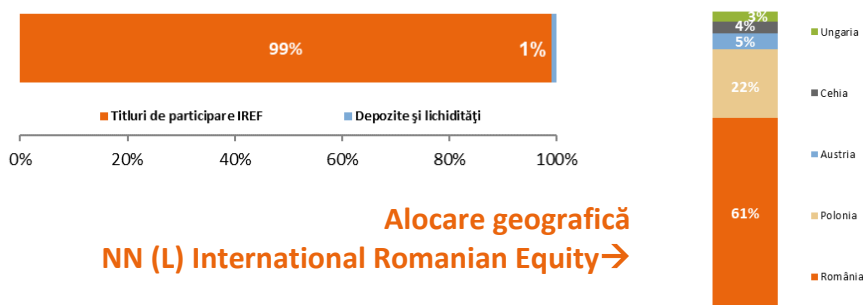
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	140,920,126 RON
Preț vânzare	18.838990 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+4.52%
De la începutul anului 2021	+12.09%
În ultimele 12 luni	+34.61%
În ultimii 3 ani	+26.56%
În ultimii 5 ani	+84.65%
În ultimii 10 ani	+95.58%
De la lansare	+88.39%

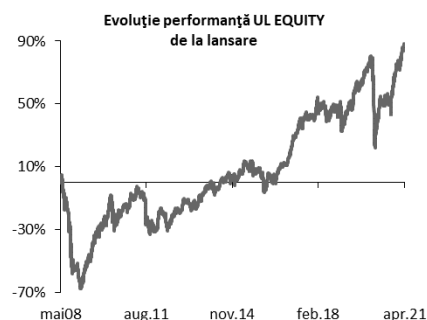
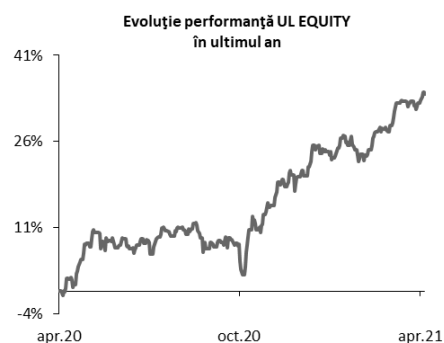
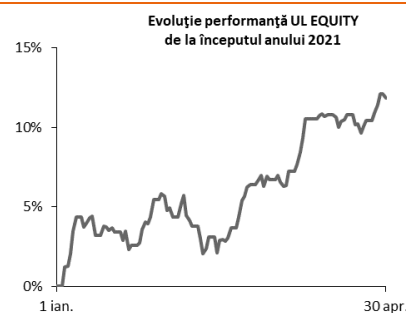
Alocare UL EQUITY



Alocare geografică

NN (L) International Romanian Equity →

Informații valabile la 30 Aprilie 2021



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 aprilie, situația pandemiei din regiunea CEE a început să se relaxeze, în principal în Cehia, în timp ce Ungaria și Polonia încă se luptă cu infecțiile, în ciuda progresului înregistrat la nivelul campaniilor de vaccinare. Regiunea CEE a înregistrat performanțe pozitive, în principal, ajutat de evoluția Poloniei. Piața financiară a Poloniei a fost condusă în principal de acțiunile din domeniul bancar, unde primele rapoarte din T1 au arătat tendințe pozitive de câștig. Băncile raportează mai puține împrumuturi neperformante decât au fost prognozate în timp ce comisioanele și veniturile din dobânzi se îmbunătățesc odată cu creșterea puternică a volumelor de împrumuturi - ajutate de ratele dobânzilor scăzute. Pe termen lung, rămânem încrezători în piețele de capital din CEE, intrucât credem că țările din regiune au un potențial de creștere mai mare datorită îndatorării lor mai mici, șomajului mai redus și a mediului de muncă și de impozitare mai flexibil.

Top 10 dețineri

PETROM SA	9.65%
FONDUL PROPRIETATEA SA	9.41%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.35%
BRD - GROUPE SG SA	5.69%
SNGN ROMGAZ SA	4.86%
SN NUCLEARELECTRICA SA	4.38%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	3.61%
DINO POLSKA SA	3.01%
POWSZECHNA KASA OSZCZED. BANK	2.73%
SOC. ENERGETICA ELECTRICA SA	2.51%

Alocare sectoare

Financiar	42.50%
Energie	21.32%
Utilități	12.58%
Materiale	5.91%
Servicii de comunicație	3.29%
Industrial	3.03%
Bunuri de consum esențiale	3.01%
Bunuri de consum discreționare	2.94%
Sănătate	2.73%
IT	1.87%

UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 30 Aprilie 2021

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.

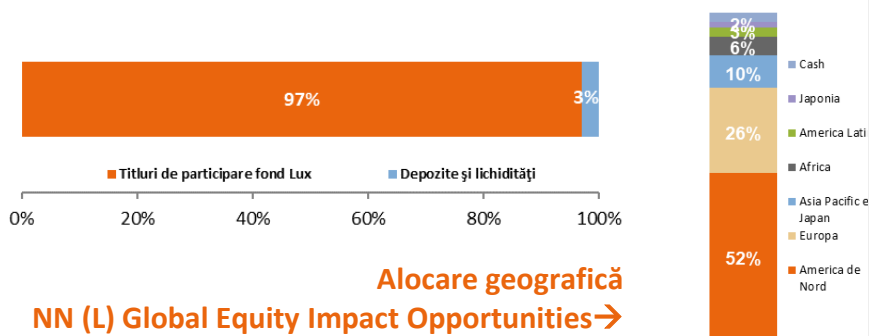
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	198,027,121 RON
Preț vânzare	27.837141 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+4.61%
De la începutul anului 2021	+6.41%
În ultimele 12 luni	+31.85%
În ultimii 3 ani	+46.83%
În ultimii 5 ani	+84.05%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+178.37%

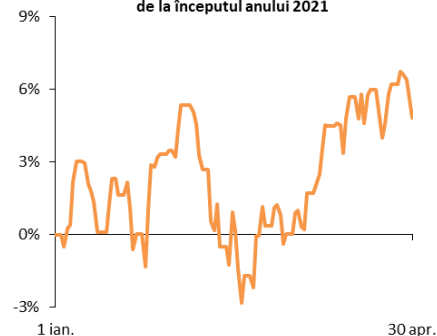
Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



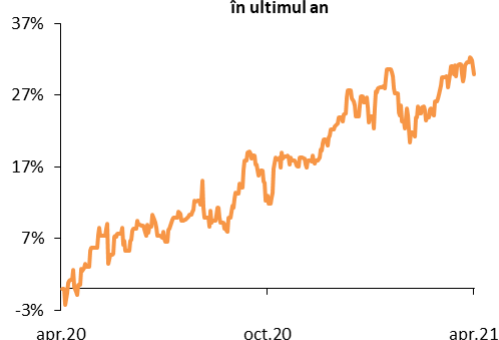
Alocare geografică

NN (L) Global Equity Impact Opportunities →

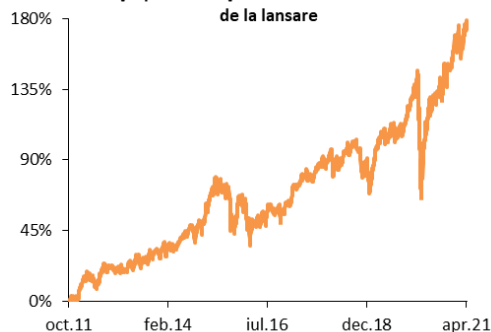
Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la începutul anului 2021



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

UNITEDHEALTH GROUP INC	5.02%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.50%
DANAHER CORP	3.78%
GB GROUP PLC	3.70%
HELIOS TOWERS PLC	3.66%
INTUIT INC	3.60%
BAKKAFROST	3.55%
AIA GROUP LTD	3.51%
PRA HEALTH SCIENCES INC	3.31%
HALMA PLC	3.25%

Perspective

În luna aprilie am putut observa o accelerare a angajamentului politic în vederea combaterii schimbărilor climatice. Summitul climatic găzduit de președintele Biden a determinat mai multe dintre marile puteri economice ale lumii să facă angajamente de mare amploare pentru a-și reduce gazele cu efect de seră. SUA au condus inițiativa de a „depăși criza existențială a erei noastre”, angajându-se să reducă emisiile la jumătate până în 2030, comparativ cu nivelurile din 2005. Înainte de summit, UE ajunsese deja la un acord politic cu privire la Legea Europeană a Climei, care propune ca UE să atingă neutralitatea climatică până în 2050 și seta obiectivul intermediar de reducere a emisiilor nete de gaze cu efect de seră cu cel puțin 55% până în 2030, comparativ cu nivelurile din 1990. Marea Britanie a lansat noul său „buget de carbon”, introducând un nou angajament de reducere a emisiilor cu 78% până în 2035. Canada și Japonia au urmat exemplul și s-au angajat să facă astfel de reduceri semnificative și pentru economiile lor. În timp ce nici China, nici India nu și-au luat angajamente noi pentru a-și intensifica ambițiile climatice, ambele națiuni și-au reiterat angajamentele existente și au promis să extindă proiectele de energie regenerabilă, să reducă consumul de cărbune și să intensifice cooperarea internațională pentru a combate schimbările climatice.

Alocare sectoare

IT	32.05%
Sănătate	25.59%
Industrial	11.42%
Financiar	7.12%
Servicii de comunicație	5.99%
Materiale	5.27%
Bunuri de consum esențiale	4.52%
Bunuri de consum discreționare	3.14%
Lichidități	2.12%



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.

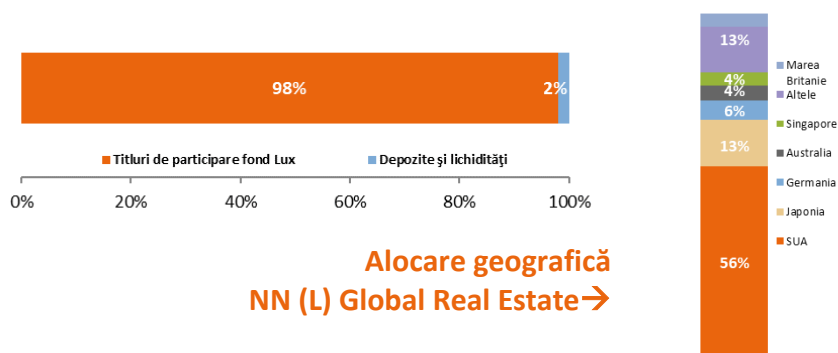
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	45,490,655 RON
Preț vânzare	19.501087 RON

Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

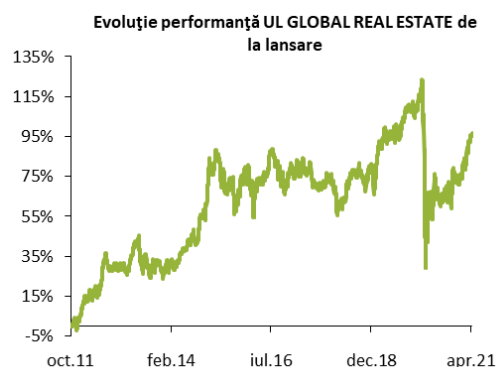
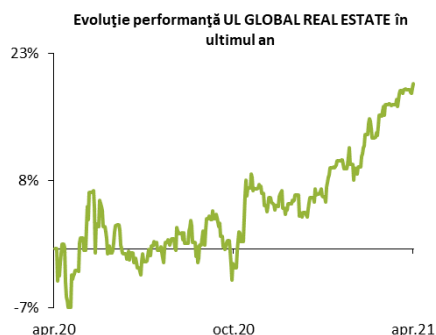
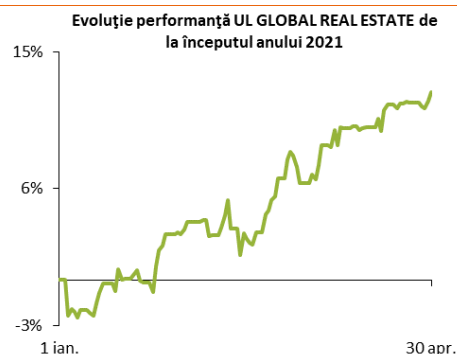
În ultima lună	+2.24%
De la începutul anului 2021	+11.27%
În ultimele 12 luni	+ 18.26%
În ultimii 3 ani	+16.03%
În ultimii 5 ani	+12.48%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+95.01%

Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



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

Informații valabile la 30 Aprilie 2021



NN (L) GLOBAL REAL ESTATE

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

Benchmarkul fondului este indicele 10/40 GPR 250 Net.

Top 10 dețineri

PROLOGIS REIT INC	6.67%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	4.08%
VENTAS REIT INC	3.57%
INVITATION HOMES INC	3.33%
DAIWA HOUSE INDUSTRY LTD	3.15%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3.13%
CUBESMART REIT	2.91%
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	2.65%
LEG IMMOBILIEN N	2.42%
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	2.35%

Perspective

Perspectivile pentru sectorul imobiliar rămân în continuare neutre. Randamentele în creștere ale obligațiunilor guvernamentale americane și normalizarea economică reprezintă o provocare pentru real estate. Băncile își înăspresc și ele condițiile de creditare. În SUA, cifrele privind sectorul imobiliar de locuințe, dar și cele referitoare la piața muncii, sunt în proces de ameliorare, însă rata de neocupare a clădirilor de birouri și cea de neplată a creditelor ipotecare sunt în creștere. Sectorul real estate traversează o perioadă de modificări structurale, amplificate semnificativ de criza Covid-19. Cu toate acestea, datorită caracteristicilor sale defensive și a dividendelor atractive, sectorul rămâne unul care poate oferi oportunități pentru investitori și diversificare pe termen lung pentru investitorii cu portofolii echilibrate.

UL COMMODITY ENHANCED

Politica de investiții UL COMMODITY ENHANCED

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

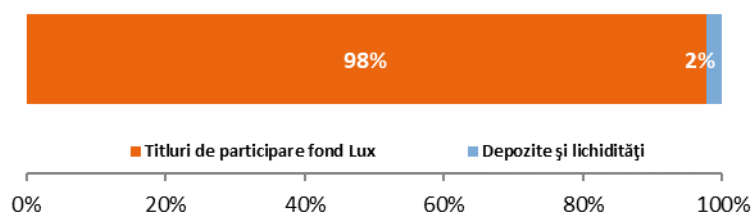
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	11,660,250 RON
Preț vânzare	6.182814 RON

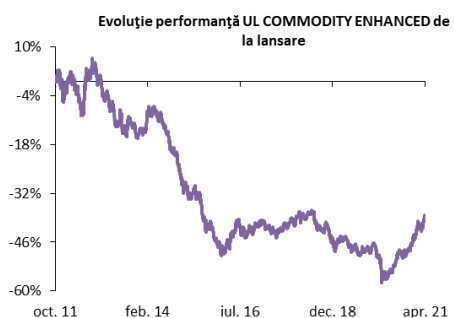
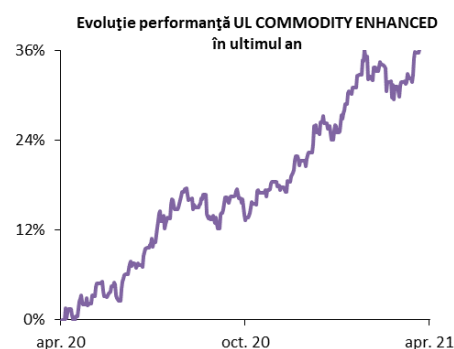
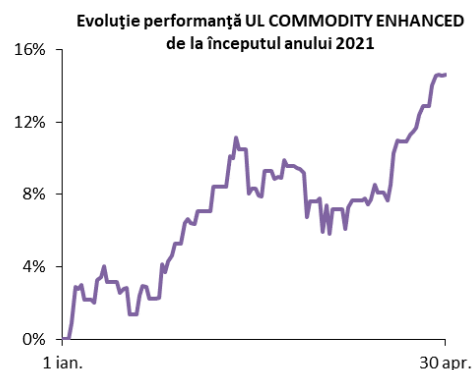
Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+6.96%
De la începutul anului 2021	+14.61%
În ultimele 12 luni	+40.28%
În ultimii 3 ani	-0.22%
În ultimii 5 ani	+8.99%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	-38.17%

Alocare UL COMMODITY ENHANCED



Informații valabile la 30 Aprilie 2021



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	32.00%
Bunuri agricole	30.10%
Metale industriale	15.30%
Metale prețioase	16.30%
Animale vii	6.40%

Perspective

Mărfurile au continuat să crească în aprilie, cu ajutorul sectoarelor ciclice, în special cel al agriculturii. Sectorul energetic a continuat tendința ascendentă la fel și metalele industriale care au beneficiat considerabil de pe urma cererii puternice din China, a restricționării ofertei și a datelor ample de redresare economică a piețelor dezvoltate. În schimb, metalele prețioase au avut performanțe slabe. Raliul din sectorul agricol a fost determinat de vremea rea care a afectat culturile și cererea masivă din China. Cu mai mult de 80% din mărfuri revenind la nivelurile pre-pandemice, tema redresării economice în majoritatea regiunilor dezvoltate domină încă piețele de mărfuri. Investitorii se arată dispuși să privească dincolo de piedicile cauzate de creșterea cazurilor Covid-19 în unele țări în curs de dezvoltare. Perspectivele cu privire la Brent și WTI rămân constructive pe măsură ce mobilitatea crește, în special în SUA, și se așteaptă creșterea cererii globale de rafinare începând cu aprilie.

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.

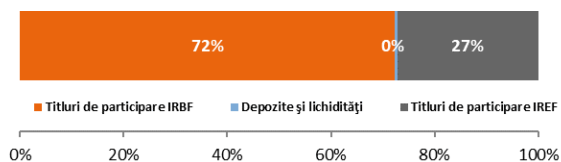
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	656,216,609	120,166,975	36,183,660
Preț vânzare	29.946653	20.599951	19.800046

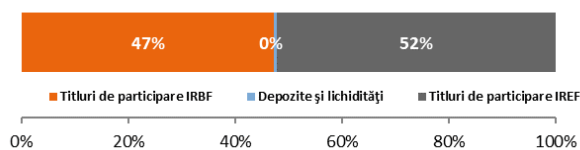
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+ 1.39%	+ 2.48%	+ 3.66%
De la începutul anului 2020	+ 3.75%	+ 6.57%	+ 9.70%
În ultimele 12 luni	+ 14.65%	+ 21.17%	+ 28.91%
În ultimii 3 ani	+ 19.00%	+ 21.74%	+ 25.32%
În ultimii 5 ani	+ 34.14%	+ 49.61%	+ 69.47%
În ultimii 10 ani	+ 70.41%	+ 80.05%	+ 91.61%
De la lansare	+ 2894.67%	+ 106.00%	+ 98.00%

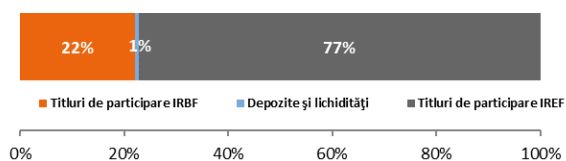
Alocare UL MIXT25



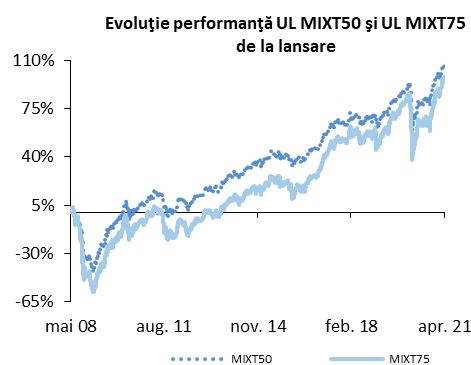
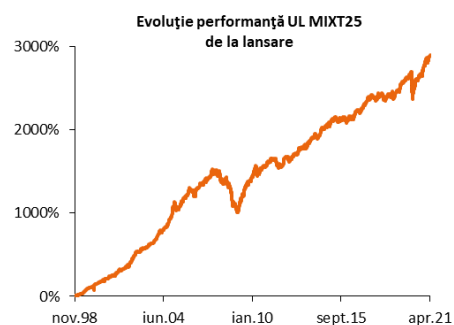
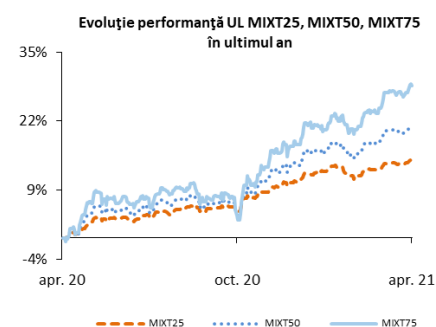
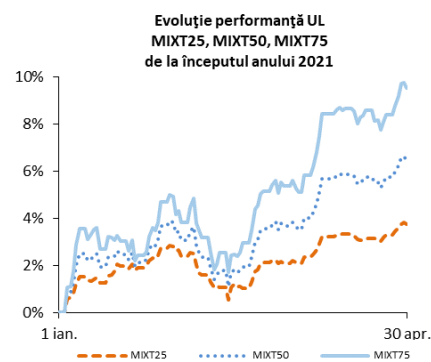
Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



Informații valabile la 30 Aprilie 2021



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