

## Context investițional

### SUA

Noiembrie a fost o lună volatilă, iar activele riscante au înregistrat randamente lunare negative. Indicele american S&P 500 a înregistrat o performanță negativă de 0.83%, făcând astfel că randamentul de la începutul anului să ajungă la 21.59%. A fost, de asemenea, o lună plină de evenimente care a pus la încercare sentimentul pozitiv al pieței, care a dominat în ultimul timp. Știrile ce anunțau apariția noii variante a virusului au făcut ca indicele VIX, un indicator al anxietății investitorilor, a crescut cu 50%. Cifrele inflației au continuat să surprindă în sens ascendent, iar Fed a renunțat să mai folosească în declarații cuvântul “tranzitoriu”. Acest lucru împreună cu evoluția sub așteptări a pieței muncii au determinat Fed să își schimbe abordarea relaxată de până acum, în consecință, așteptările politicii monetare au fost resetate. Piața se așteaptă ca în decembrie să fie anunțat un ritm mai rapid de scădere a achizițiilor de active, care în prezent este programat să se încheie la jumătatea anului 2022, și două sau trei creșteri ale ratelor pentru anul viitor. De asemenea, mandatul președintelui Fed, Jerome Powell, a fost reînnoit în cursul lunii. Ca de obicei, în timpul unei perioade în care investitorii vor să își protejeze portofoliile, activele mai puțin riscante performează bine, astfel că randamentul obligațiilor americane cu maturitate la 10 ani a scăzut cu 0.2%. Președintele Fed a declarat că varianta “Omicron” prezintă un risc pentru creșterea economică, ocuparea forței de muncă și crește îngrijorările cu privire la hiperinflație, deoarece recentele restricții pot scădea disponibilitatea oamenilor de a se întâlni, provocând întreruperi și la nivelul lanțurilor de aprovizionare. Totuși, nu totul a fost negativ în noiembrie. Datele economice au continuat să se îmbunătățească, iar surprizele economice au devenit pozitive. În plus, în SUA planul de infrastructură de 1 trilion USD a primit aprobarea.

### Europa

În noiembrie, piețele europene au fost puternic afectate de creșterea neașteptată a cazurilor de îmbolnăviri cu noua variantă de Covid detectată pentru prima dată în Africa de Sud. Organizația Mondială a Sănătății a numit această nouă variantă “Omicron” și a clasificat-o ca fiind „o mutație îngrijorătoare și foarte transmisibilă”. Piețele nu au întârziat reacțiile, iar toți indicii europeni importanți și-au deschis sesiunile de tranzacționare cu un decalaj descendent. Indicele MSCI Europe Net a scăzut cu 2.5%, performanțele companiilor mici fiind depășite de cele ale companiilor cu capitalizare mare cu 0.6%. Cele mai afectate sectoare au fost cel financiar, industrial, energetic și al bunurilor de larg consum, de altfel fiind și cele care sunt majoritare în rândul indicilor din Europa. Chiar dacă nu se cunosc detalii despre noua variantă a virusului, aceasta este o amenințare clară la adresa redresării economice și, în special, a stocurilor afectate de pandemie. Pe de altă parte, această știre neașteptată a scăzut randamentele obligațiilor germane, pe măsură ce investitorii s-au orientat către active mai puțin riscante. Indicele IPC din zona euro a avut în noiembrie o valoare mai mare decât cea așteptată, respectiv o creștere anuală de 4.9%, devenind cel mai ridicat nivel de inflație de la înființarea monedei euro. Cu toate acestea, membrii consiliului BCE, consideră că acesta a fost și vârful inflației, pe măsură ce prețurile mărfurilor și blocajele din lanțurile de aprovizionare se temperează. Aceștia consideră că este prematur o creștere a ratei de referință a dobânzilor și se așteaptă ca inflația să revină la 2% anul viitor. În plan monetar, BCE pune accentul pe restructurarea celor două programe de cumpărare de obligațiuni odată ce programul de achiziții de urgență pandemic (PEPP) va fi redus. Ne așteptăm la mai multă claritate în urma reuniunii din decembrie a băncii centrale. Pe scurt, politica monetară va deveni treptat mai strictă și acest lucru ar putea afecta evaluările acțiunilor. Impactul evaluării va depinde de gradul de înăsprire, viteza acesteia și abilitățile de comunicare ale oficialilor.

### Piețe emergente (EM)

Economiile țărilor emergente nu se confruntă cu problemele balanței de plăți asociate de obicei cu o schimbare a așteptărilor legate de politica monetară a Fed. În afară de schimbarea perspectivei ratelor din SUA, cel mai mare factor care afectează, pe termen scurt și mediu, EM este trecerea către politici mai intervenționiste. Dar această schimbare este mai mult o problemă pentru avansul economiei decât pentru balanța de plăți. Această abordare s-a întâlnit în special în America Latină, unde a dus la incertitudinea politicilor și la o deteriorare a climatului de afaceri. Între jumătatea anului 2020 și jumătatea anului 2021, impulsul de creștere în lumea emergentă a fost puternic. Principalul motor a fost normalizarea mobilității în urma primului val de infecții cu coronavirus. Un alt factor cheie pozitiv a fost puterea comerțului mondial și creșterea abruptă a prețurilor materiilor prime. În ultimele trimestre, creșterea EM s-a deteriorat din nou din cauza noilor valuri de infecție, în special în Asia și Europa de Est, a înăsprii dramatice a politicilor economice și a scăderii abrupte a cererii interne chineze ca urmare a penuriei de energie și a crizei încrederii din domeniul imobiliar. Pentru următoarele luni și trimestre, este de așteptat o redresare moderată a creșterii EM, deoarece în China vom vedea treptat o îmbunătățire a activității, determinată de reducerea deficitului de energie, de ridicarea restricțiilor și mai multă relaxare a politicilor. Comerțul global și prețurile mărfurilor sunt în continuare considerați factori pozitivi pentru creștere. În final, investitorii rămân precauți în ceea ce privește creșterea pe termen lung din cauza provocărilor cu care se confruntă mediul de afaceri, a nivelului mai ridicat de incertitudine politică și a scăderii din punct de vedere structural a cererii de importuri din China.

### România

Raportările INS din luna noiembrie au arătat că avansul PIB a încetinit în trimestrul trei față de trimestrul anterior, iar comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut creșterea PIB a fost sub așteptările economiștilor, respectiv de 7.2%. Se pare că activitatea economică a fost grav afectată de ultimul val de îmbolnăviri, care s-a dovedit cel mai de impact până acum. Ca urmare, cheltuielile gospodăriilor s-au redus și împreună cu blocajele predominante din partea ofertei, au reflectat o scădere vizibilă a producției industriale în timpul trimestrului. În schimb, investițiile au contribuit pozitiv la creștere, deoarece absorbția creditelor a rămas puternică în timpul trimestrului. Față de anul trecut, rata de creștere a prețurilor, a fost în octombrie de 7.94%. Estimările BNR vizează o depășire a pragului de 8% în cel de-al doilea trimestru al anului 2022, urmând ca inflația să scadă și să intre din nou în intervalul de țintă al BNR (1.5%- 3.5%) în cea de-a doua jumătate a anului 2023. Până atunci, BNR a făcut un nou pas în încercarea de a ține sub control dinamica inflației. Astfel, rata de dobândă a fost majorată de la 1.5% la 1.75%.

## Politica de investiții UL NN CLASIC

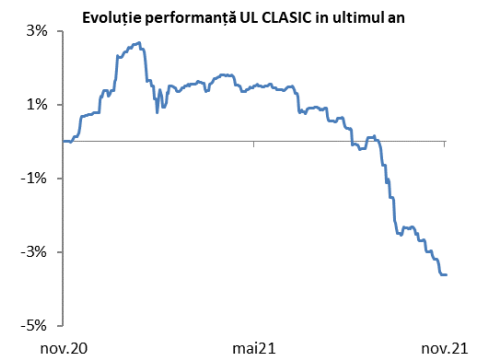
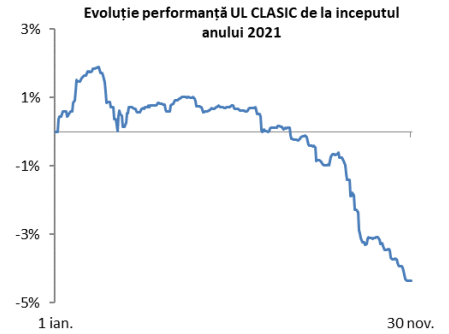
Programul de investiții **UL NN CLASIC** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix, UL NN CLASIC investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

**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.

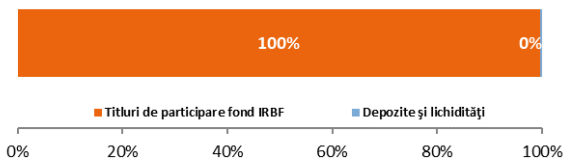
<b>Lansare</b>	1 februarie 2017
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Scăzut (3)
<b>Activ net</b>	580,545,397 RON
<b>Preț vânzare</b>	10.899028 RON

## Performanțe UL NN CLASIC

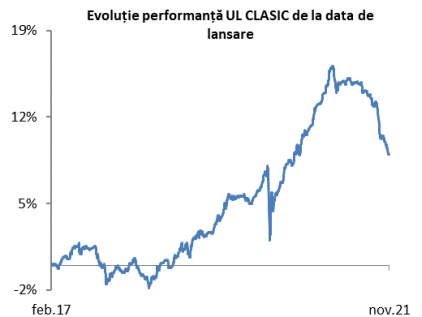
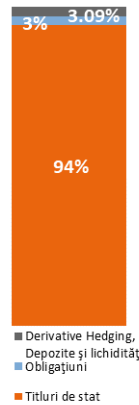
<b>În ultima lună</b>	-1.33%
<b>De la începutul anului 2021</b>	-4.37%
<b>În ultimele 12 luni</b>	-3.62%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+ 7.96%
<b>În ultimii 5 ani</b>	N/A
<b>În ultimii 10 ani</b>	N/A
<b>De la lansare</b>	+ 8.99%



## 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 noiembrie, sentimentul general pentru investițiile în obligațiuni a fost unul favorabil. Randamentele au scăzut, susținute de fluxul de știri legate de Covid. La nivel local, titlurile de stat s-au confruntat cu vânzări suplimentare, iar curba randamentelor a devenit mai abruptă, deoarece nu a existat o cerere ridicată pentru achiziția de obligațiuni. Astfel, este de așteptat o activitate economică mai intensă, așteptări inflaționiste în creștere și, prin urmare, rate ale dobânzilor mai mari. Deficitul bugetar s-a îmbunătățit la 6.5% din PIB, însă împreună cu deficitul de cont curent continuă să reprezinte cea mai mare provocare a României. Acest lucru face și mai dificilă activitatea BNR care vizează atât stabilitatea cursului de schimb, cât și reducerea ratei inflației. În continuare, lichiditatea scăzută și riscurile legate de răspândirea noii variante de Covid ne determină să ne menținem o poziție echilibrată, fiind, pentru moment, spectatori ai evenimentelor din piețele financiare.

### Top 10 dețineri

Guv României 4.25% 28-iun-2023	6.83%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.42%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.09%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.85%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.62%
Guv României 4.15% 26-ian-2028	5.32%
Guv României 3.65% 28-iul-2025	4.98%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.76%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.51%
Guv României 4.00% 08-aug-2022	4.37%

## 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.

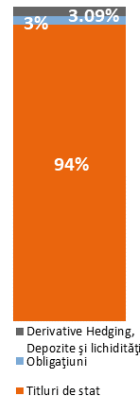
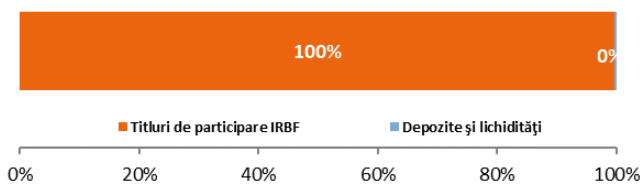
**Obiectivul UL BOND** este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

<b>Lansare</b>	2 noiembrie 1998
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Scăzut (3)
<b>Activ net</b>	346,204,269 RON
<b>Preț vânzare</b>	20.875077 RON

## Performanțe UL BOND

<b>În ultima lună</b>	-1.31%
<b>De la începutul anului 2021</b>	-4.21%
<b>În ultimele 12 luni</b>	-3.42%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+8.64%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+9.81%
<b>În ultimii 10 ani</b>	+44.86%
<b>De la lansare</b>	+1987.51%

## 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).

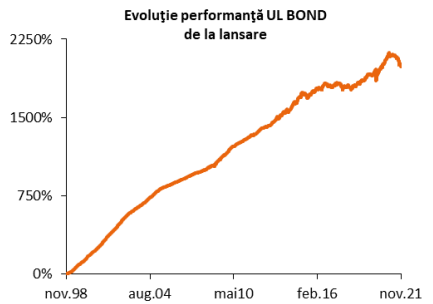
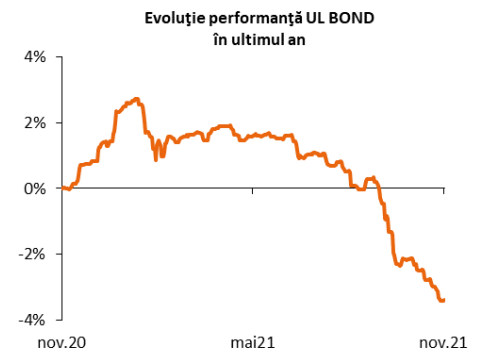
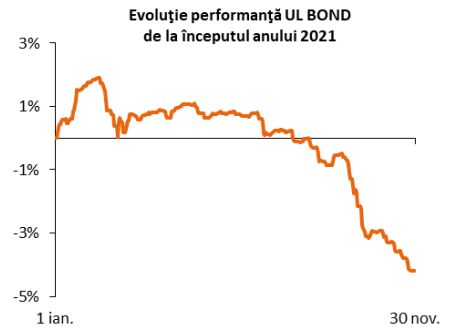
### Obiectivul de investiții

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 noiembrie, sentimentul general pentru investițiile în obligațiuni a fost unul favorabil. Randamentele au scăzut, susținute de fluxul de știri legate de Covid. La nivel local, titlurile de stat s-au confruntat cu vânzări suplimentare, iar curba randamentelor a devenit mai abruptă, deoarece nu a existat o cerere ridicată pentru achiziția de obligațiuni. Astfel, este de așteptat o activitate economică mai intensă, așteptări inflaționiste în creștere și, prin urmare, rate ale dobânzilor mai mari. Deficitul bugetar s-a îmbunătățit la 6.5% din PIB, însă împreună cu deficitul de cont curent continuă să reprezinte cea mai mare provocare a României. Acest lucru face și mai dificilă activitatea BNR care vizează atât stabilitatea cursului de schimb, cât și reducerea ratei inflației. În continuare, lichiditatea scăzută și riscurile legate de răspândirea noii variante de Covid ne determină să ne menținem o poziție echilibrată, fiind, pentru moment, spectatori ai evenimentelor din piețele financiare.



### Top 10 dețineri

Guv României 4.25% 28-iun-2023	6.83%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.42%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.09%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.85%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.62%
Guv României 4.15% 26-ian-2028	5.32%
Guv României 3.65% 28-iul-2025	4.98%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.76%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.51%
Guv României 4.00% 08-aug-2022	4.37%

# UL NN DINAMIC

Informații valabile la 30 Noiembrie 2021

## 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.

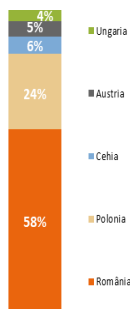
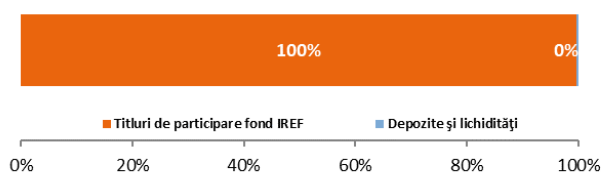
**Obiectivul UL NN DINAMIC** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

<b>Lansare</b>	1 februarie 2017
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (5)
<b>Activ net</b>	386,712,966 RON
<b>Preț vânzare</b>	16.316155 RON

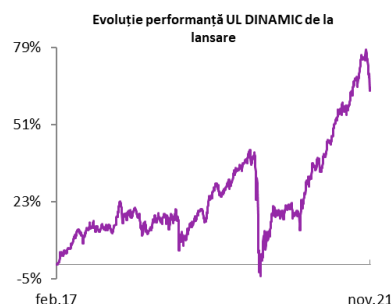
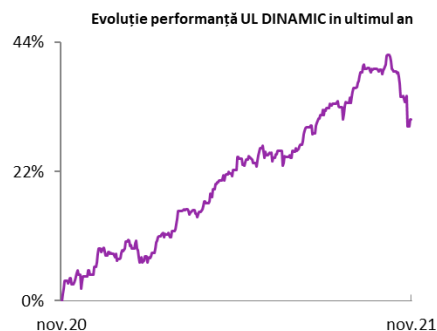
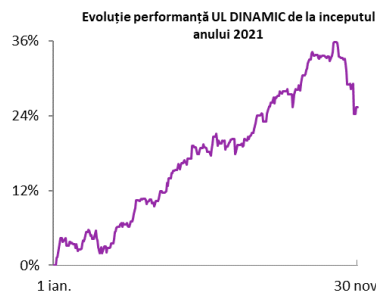
## Performanțe UL NN DINAMIC

<b>În ultima lună</b>	-6.92%
<b>De la începutul anului 2021</b>	+24.28%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+29.78%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+39.06%
<b>În ultimii 5 ani</b>	N/A
<b>În ultimii 10 ani</b>	N/A
<b>De la lansare</b>	+63.16%

## 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

Acțiunile CEE au avut o lună mai puțin favorabilă după ce investitorii au marcat profiturile din câștigurile considerabile generate de alocările portofoliului în sectoarele financiar, energetic și de consum. Așteptările inflaționiste indică creșteri suplimentare ale ratelor dobânzilor, ceea ce ar putea avea un efect pozitiv imediat asupra profitabilității sectorului financiar. Câștigurile din sectorul de consum au depășit așteptările pieței, în timp ce creșterea PIB și scăderea șomajului sugerează că încrederea și cererea consumatorilor vor rămâne solide pentru o perioadă de timp. În Ungaria, principala companie energetică a avut o evoluție negativă după ce guvernul a introdus un plafon pentru prețul combustibilului în încercarea de a atenua creșterea costurilor la energie pentru populație. Indicele de bursier din Cehia a avut o performanță pozitivă în noiembrie de 3.41%, ceilalți indicatori din regiune raportând evoluții negative: indicele românesc BET-TR a scăzut cu 3.23%, cel al Ungariei, BUX, cu 5.04%, iar cel polonez a avut cea mai mare scădere de 8.47%. pe termen lungă rămânem încrezători, considerând că țările din regiune au un potențial de creștere mai mare datorită gradului de îndatorare mai scăzut, șomajului mai mic și mediului de muncă și de impozitare mai flexibil.

## Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.51%
PETROM SA	8.69%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.58%
SN NUCLEARELECTRICA SA	6.37%
BRD - GROUPE SG SA	6.04%
SNGN ROMGAZ SA	4.64%
CEZ	3.35%
POWSZECHNA KASA OSZCZED BANK	3.26%
DINO POLSKA SA	2.55%
TERAPLAST SA	2.48%

## Alocare sectoare

Financiar	47.68%
Energie	18.04%
Utilități	12.77%
Materiale	4.39%
Bunuri de consum discreționare	3.81%
Sănătate	3.40%
Bunuri de consum esențiale	2.55%
IT	2.12%
Servicii de comunicație	1.92%
Industrial	1.82%



# UL EQUITY

Informații valabile la 30 Noiembrie 2021

## 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.

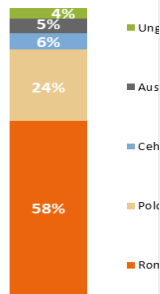
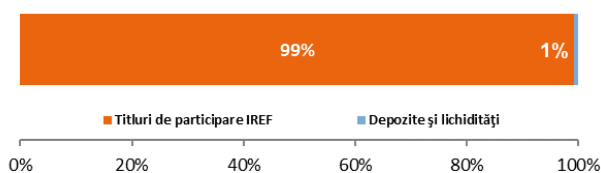
**Obiectivul UL EQUITY** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

<b>Lansare</b>	21 mai 2008
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (5)
<b>Activ net</b>	148,559,235 RON
<b>Preț vânzare</b>	20.989450 RON

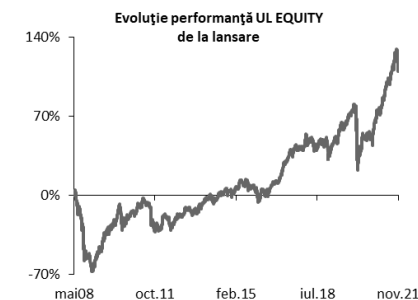
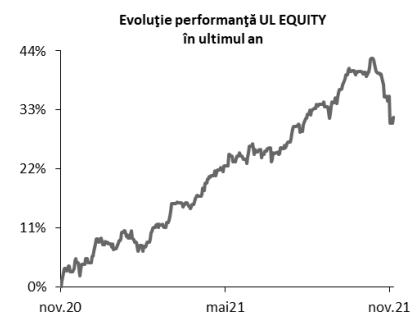
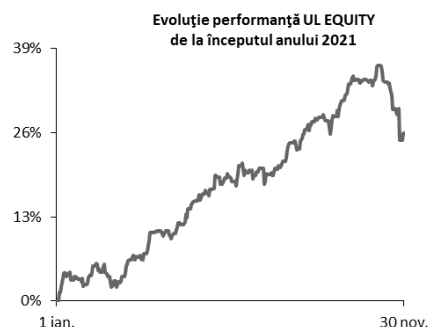
## Performanțe UL EQUITY

<b>În ultima lună</b>	-6.85%
<b>De la începutul anului 2021</b>	+24.89%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+30.48%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+41.82%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+88.94%
<b>În ultimii 10 ani</b>	+204.50%
<b>De la lansare</b>	+109.89%

## Alocare UL EQUITY



## 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

Acțiunile CEE au avut o lună mai puțin favorabilă după ce investitorii au marcat profiturile din câștigurile considerabile generate de alocările portofoliului în sectoarele financiar, energetic și de consum. Așteptările inflaționiste indică creșteri suplimentare ale ratelor dobânzilor, ceea ce ar putea avea un efect pozitiv imediat asupra profitabilității sectorului financiar. Câștigurile din sectorul de consum au depășit așteptările pieței, în timp ce creșterea PIB și scăderea șomajului sugerează că încrederea și cererea consumatorilor vor rămâne solide pentru o perioadă de timp. În Ungaria, principala companie energetică a avut o evoluție negativă după ce guvernul a introdus un plafon pentru prețul combustibilului în încercarea de a atenua creșterea costurilor la energie pentru populație. Indicele de bursier din Cehia a avut o performanță pozitivă în noiembrie de 3.41%, ceilalți indicatori din regiune raportând evoluții negative: indicele românesc BET-TR a scăzut cu 3.23%, cel al Ungariei, BUX, cu 5.04%, iar cel polonez a avut cea mai mare scădere de 8.47%. pe termen lung rămânem încrezători, considerând că țările din regiune au un potențial de creștere mai mare datorită gradului de îndatorare mai scăzut, șomajului mai mic și mediului de muncă și de impozitare mai flexibil.

## Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.51%
PETROM SA	8.69%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.58%
SN NUCLEARELECTRICA SA	6.37%
BRD - GROUPE SG SA	6.04%
SNGN ROMGAZ SA	4.64%
CEZ	3.35%
POWSZECHNA KASA OSZCZED BANK	3.26%
DINO POLSKA SA	2.55%
TERAPLAST SA	2.48%

## Alocare sectoare

Financiar	47.68%
Energie	18.04%
Utilități	12.77%
Materiale	4.39%
Bunuri de consum discreționare	3.81%
Sănătate	3.40%
Bunuri de consum esențiale	2.55%
IT	2.12%
Servicii de comunicație	1.92%
Industrial	1.82%



# UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 30 Noiembrie 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.

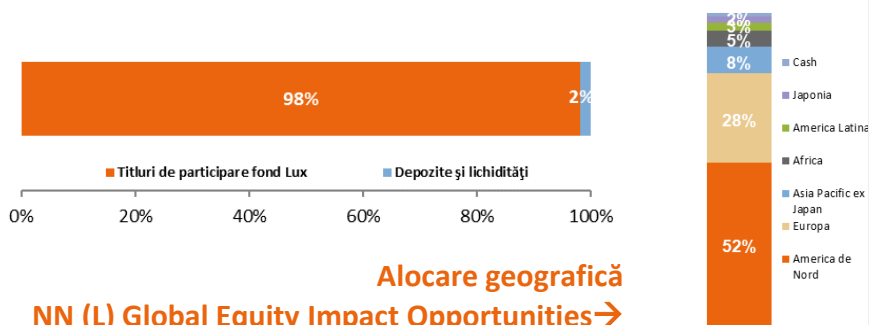
**Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (5)
<b>Activ net</b>	242,470,715 RON
<b>Preț vânzare</b>	31.525008 RON

## Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

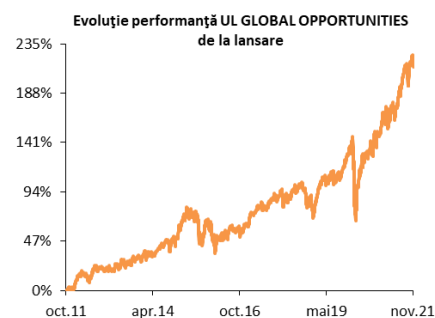
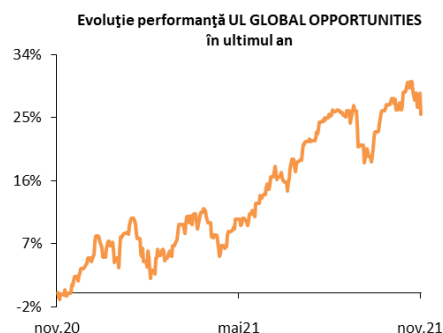
<b>În ultima lună</b>	-0.30%
<b>De la începutul anului 2021</b>	+20.50%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+26.47%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+66.07%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+99.49%
<b>În ultimii 10 ani</b>	+220.58%
<b>De la lansare</b>	+215.25%

## Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



### Alocare geografică

NN (L) Global Equity Impact Opportunities →



## NN (L) GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

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

Portofoliul este diversificat pe mai multe teme de impact, țări și sectoare. Ne străduim să adăugăm valoare fondului prin analize de companie, angajament și măsurarea impactului.

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

### Top 10 dețineri

INTUIT INC	5.55%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	5.38%
UNITEDHEALTH GROUP INC	5.09%
DANAHER CORP	4.58%
SOLAREDDGE TECHNOLOGIES INC	4.26%
HALMA PLC	3.95%
ANSYS INC	3.72%
HELIOS TOWERS PLC	3.60%
ICON PLC	3.51%
AMERICAN WATER WORKS INC	3.31%

## Perspective

Conferința ONU privind schimbările climatice (COP26), desfășurată la Glasgow la începutul lunii, a confirmat creșterea gradului de conștientizare a importanței reducerii emisiilor de carbon la nivel mondial. Metanul a intrat în atenția participanților pentru prima dată și peste 100 de țări s-au angajat să reducă emisiile acestui gaz. Incluziunea cărbunelui în declarația oficială a COP este un pas semnificativ, deoarece trimite un semnal clar că eliminarea treptată a cărbunelui din activitatea economică este acum un punct ferm pe agenda globală. S-au convenit noi reguli care ar permite un mai mare control asupra raportării emisiilor, lucru ce oferă și companiilor claritate, precum și un grad de standardizare. Inițiativa Net Zero Asset Managers (NZAM), care are 220 de membri reprezentând ~60% din AUM global, a lansat luna aceasta un raport care arată modul în care managerii de active măsoară, țintesc și implementează strategiile lor pentru zero emisii nete. Ca membru și implicit parte a acestui angajament, NN IP a raportat că, până la sfârșitul acestui an, 37% (110 miliarde EUR) din activele sale totale vor fi gestionate în conformitate cu ținta stabilită pentru 2050 sau mai devreme. Suntem încurajați să vedem că marșul către zero emisii ia amploare în lumea corporativă. Indiferent dacă și când guvernele își vor asuma angajamentele, companiile vor trebui să susțină o lume "mai verde", iar accelerarea acțiunii împotriva schimbărilor climatice se resimte acum în întreaga economie reală.

### Alocare sectoare

IT	34.29%
Sănătate	26.73%
Industrial	10.06%
Financiar	6.17%
Servicii de comunicație	5.66%
Bunuri de consum esențiale	4.55%
Bunuri de consum discreționare	3.54%
Utilități	3.31%
Materii prime și materiale	3.07%
Lichidități	2.63%





## 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.

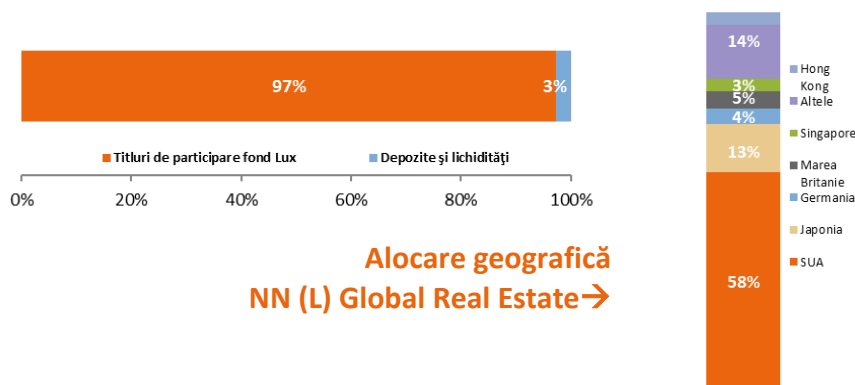
**Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (5)
<b>Activ net</b>	54,810,144 RON
<b>Preț vânzare</b>	22.243372 RON

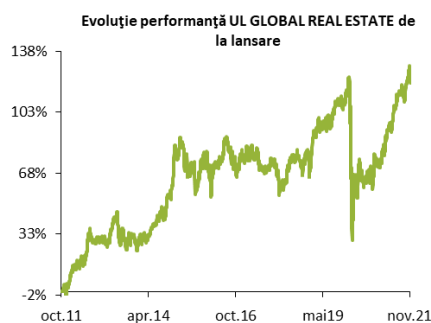
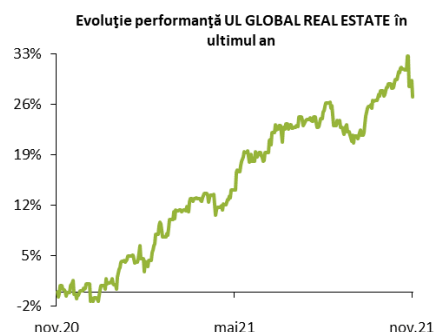
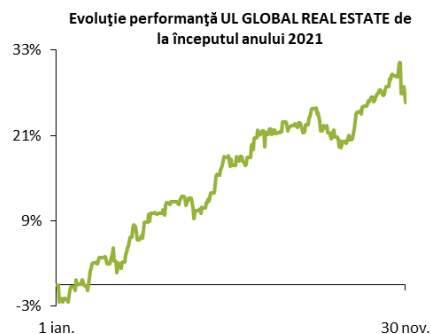
## Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

<b>În ultima lună</b>	+0.47%
<b>De la începutul anului 2021</b>	+26.93%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+28.38%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+22.96%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+28.83%
<b>În ultimii 10 ani</b>	+122.17%
<b>De la lansare</b>	+122.45%

## Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



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



## 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	9.27%
INVITATION HOMES INC	3.73%
EQUITY RESIDENTIAL REIT	3.50%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.48%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3.20%
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	2.87%
CUBESMART REIT	2.79%
VENTAS REIT INC	2.72%
NIPPON BUILDING FUND REIT INC	2.56%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	2.51%

## Perspective

Anticiparea creșterii ratelor de dobândă, în condițiile în care Fed-ul își reduce achizițiile de obligațiuni este un dezavantaj pentru acest sector de activitate. Standardele de creditare pentru locuințe și firme din zona euro s-au înăspriț în trimestrul 4, după ce în trimestrul 3 s-a observat o relaxare. În schimb, în SUA standardele de creditare au continuat să se relaxeze și în T4, dar mai temperat decât în T3. Anticipăm că înăsprirea ulterioară a standardelor de credit va deveni în 2022 un impediment pentru imobiliare. Datele privind imobiliarele și forța de muncă din SUA sunt în curs de redresare, dar restricțiile rămân în vigoare. Numărul locurilor de muncă neocupate din SUA este în creștere, lucru ce întărește ideea că redresarea pieței muncii este departe de a fi completă. Criza Covid amplifică schimbările structurale ce afectau sectorul imobiliar. Preferința pentru comerțul electronic reduce cererea de imobiliare a pieței de retail, consolidând în același timp cererea din zonele rezidențiale. Trend-ul "work from home" va continua să afecteze cererea spațiilor de birouri. În final, acestea sunt principalele teme care să influențeze această clasa de active.

# UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 30 Noiembrie 2021

## 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.

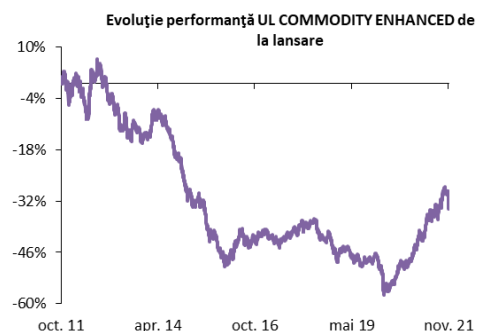
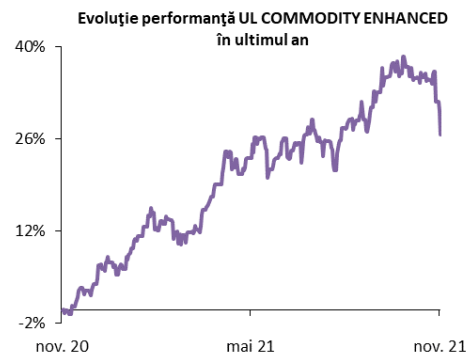
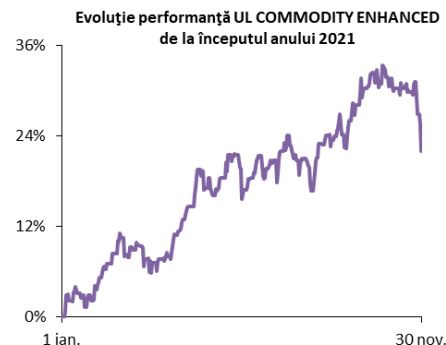
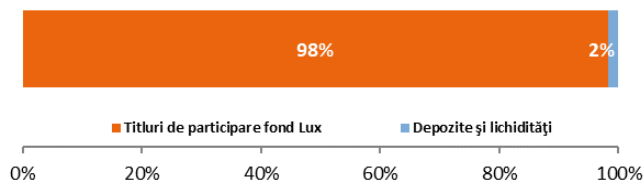
**Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (5)
<b>Activ net</b>	15,904,391 RON
<b>Preț vânzare</b>	6.840195 RON

## Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

<b>În ultima lună</b>	-3.76%
<b>De la începutul anului 2021</b>	+26.80%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+31.73%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+26.02%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+16.91%
<b>În ultimii 10 ani</b>	-30.79%
<b>De la lansare</b>	-31.60%

## 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	35.40%
Bunuri agricole	29.50%
Metale industriale	15.20%
Metale prețioase	14.50%
Animale vii	5.60%

## Perspective

Apariția noii variante a virusului a aruncat un nor de incertitudine asupra mărfurilor, în special asupra segmentelor de activitate ciclice. Economiiștii anticipează că segmentul energetic, atât cel de țitei, cât și cel de gaze naturale, va fi caracterizat de deficite de piață în timpul iernii, bazate pe cererea solidă care depășește creșterea treptată a ofertei. Prin urmare, OPEC+ estimează că ar crește oferta cu peste +1 mbd peste iarnă. Cererea de petrol din China, India și SUA este puternică. Având în vedere intensificarea restricțiilor de călătorie internaționale, combustibilul pentru avioane va rămâne cel mai slab segment din partea cererii. Pe partea ofertei, sunt de menționat trei aspecte. În primul rând, se estimează că OPEC+ a scăzut aprovizionarea față de obiectivul din noiembrie cu o valoare cumulată de 650 kd/zi. În al doilea rând, negocierile pentru un acord nuclear cu Iranul au fost reluate pe 29 noiembrie, dar probabilitatea unui acord iminent și a revenirii ofertei iraniene este redusă, deoarece Iranul și-a manifestat refuzul continuu de a fi monitorizată de Agenția Internațională pentru Energie Atomică. În cele din urmă, țările consumatoare de petrol încearcă să reducă prețurile ridicate ale petrolului. Acest lucru a dus la un acord între consumatorii cheie, în frunte cu SUA, pentru o eliberare comună de petrol din rezervele strategice. În total se propune eliberarea a aproximativ 85 mb, repartizați pe mai multe luni.





# UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 30 Noiembrie 2021

## 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.

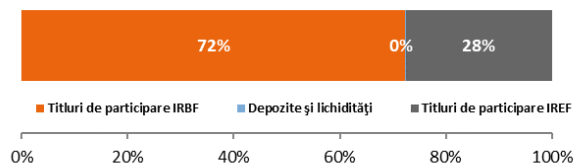
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	609,830,881	117,016,040	37,104,497
Preț vânzare	29.720264	21.299150	21.321839

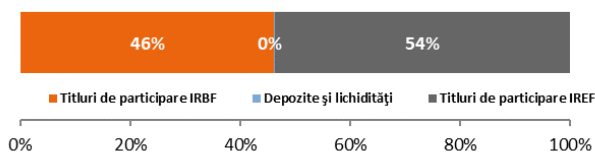
## Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	- 2.90%	- 4.36%	- 5.72%
De la începutul anului 2021	+ 2.97%	+ 10.19%	+ 18.13%
În ultimele 12 luni	+ 4.71%	+ 13.12%	+ 22.55%
În ultimii 3 ani	+ 17.27%	+ 25.57%	+ 35.19%
În ultimii 5 ani	+ 28.60%	+ 47.11%	+ 70.29%
În ultimii 10 ani	+ 79.54%	+ 115.21%	+ 161.88%
De la lansare	+ 2872.03%	+ 112.99%	+ 113.22%

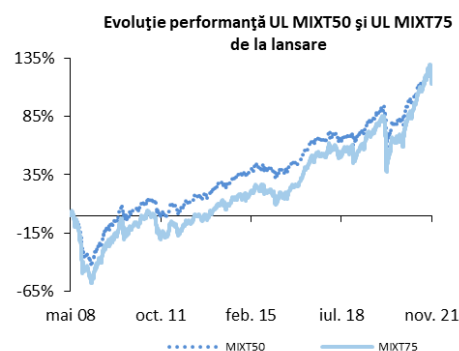
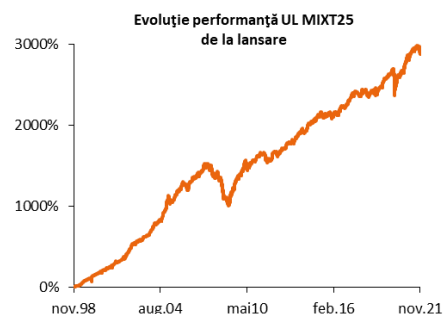
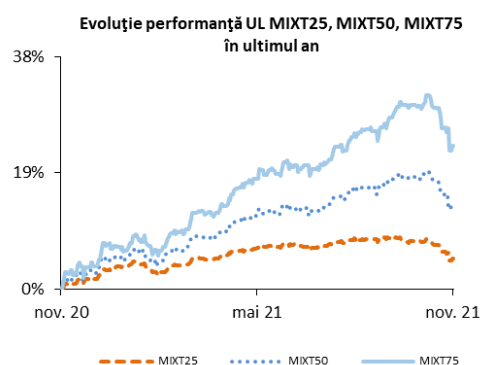
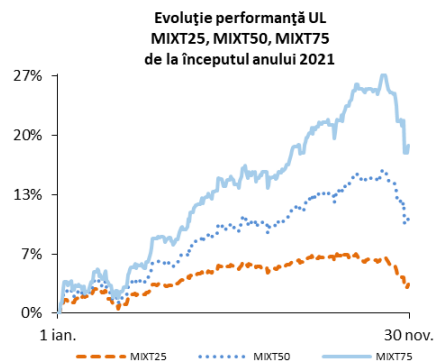
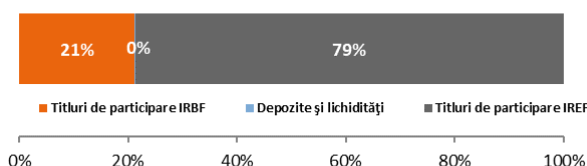
## Alocare UL MIXT25



## Alocare UL MIXT50



## Alocare UL MIXT75



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.

