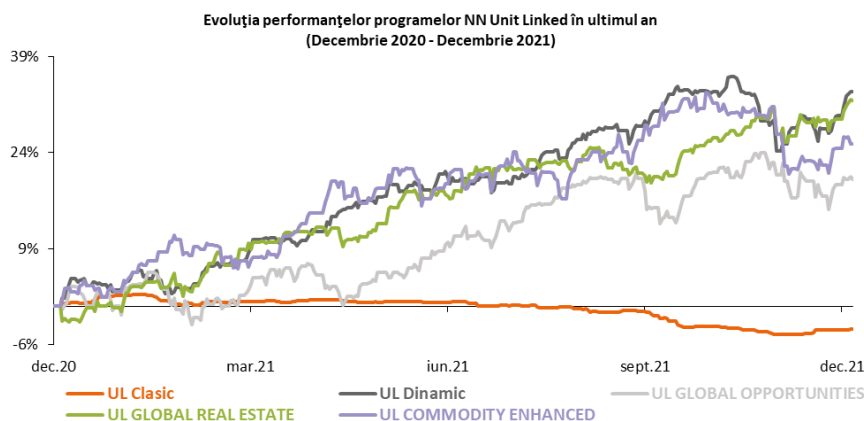


Buletin lunar

Programele NN Unit Linked – Decembrie 2021



Context investițional

SUA

Ultimul trimestru al anului a venit cu o volatilitate ridicată pe piețele americane de acțiuni, dar cu o evoluție favorabilă a acțiunilor și a sectorului real estate la finalul trimestrului. În trimestrul patru al anului 2021, profiturile companiilor pare că au depășit încă o dată așteptările, ceea ce reflectă din nou rezistența sectorului corporativ. Indicatorii economici în SUA s-au moderat comparativ cu cifrele raportate în trimestrul anterior, însă au rămas peste așteptările analiștilor. De asemenea, au apărut câteva semnale timpurii, potrivit cărora problemele din lanțurile de aprovizionare globale au început să se estompeze ușor. În acest context, piețele americane de acțiuni au condus din nou clasamentul în ceea ce privește performanța, astfel că indicele MSCI USA a crescut cu peste 12% în trimestrul final al anului trecut. Pe planul politicii monetare, FED și-a anunțat în mod categoric intenția de înăsprire a politicii monetare la întâlnirea FOMC din decembrie. Astfel, FED va demara anul acesta creșterea ratei de politică monetară, în același timp în care va începe să tempereze măsurile de "quantitative easing". În plus, atenția FED se concentrează mai intens pe potențialele riscuri ale inflației ridicate, astfel că ne așteptăm la o primă creștere a ratei de politică monetară în martie și la un total de trei astfel de acțiuni pentru anul 2022. În majoritatea piețelor dezvoltate, inclusiv în SUA, inflația a surprins din nou în trimestrul patru, în sensul creșterii peste așteptări, în urma majorării considerabile a prețurilor la energie. În privința inflației de bază ridicată din SUA, piața muncii joacă un rol semnificativ, mai ales în condițiile în care oferta de muncă în SUA rămâne considerabil mai scăzută decât valorile atinse înainte de pandemie, ceea ce susține creșterile salariale din economia americană. În plus, piața muncii din SUA dă semnale de deteriorare în ceea ce privește eficiența corespondenței dintre locurile de muncă disponibile și persoanele fără slujbă. Perspectivele pentru inflație vizează o posibilă menținere la niveluri ridicate în prima jumătate a lui 2022, însă ne așteptăm ca aceasta să se tempereze ușor în a doua parte a anului, pe măsură ce creșterea prețurilor la energie se estompează. În plus, structura cererii este așteptată să se normalizeze, iar perturbările din lanțurile de aprovizionare să continue să se reducă treptat. Aceste așteptări sunt totuși înconjurare de un grad ridicat de incertitudine, generat în principal de evoluția tulpinii Omicron.

Europa

Acțiunile europene au încheiat anul 2021 cu evoluții favorabile în luna decembrie, în ciuda scăderii semnificative a acestora, înregistrată la începutul lunii, pe fundalul îngrijorărilor cauzate de tulpina Omicron. În cadrul acțiunilor europene, atât sectoarele ciclice, cât și cele defensive au performat bine, iar topul sectoarelor cel mai performante a fost unul mixt, format din cel industrial, materii prime, bunuri de consum, dar și utilități și sănătate. Astfel, indicele MSCI EMU Net a avansat în decembrie cu 5,5%. La mijlocul lunii, BCE a dat indicii cu privire la perspectivele de înăsprire a politicii monetare prin începerea temperării programului de "quantitative easing", ca răspuns la creșterea inflației până la 4,9%. Astfel, BCE preconizează că va finaliza programul de achiziționare obligațiuni în martie 2022 și a exclus posibilitatea ca ratele de politică monetară să fie majorate anul acesta. Ținta de inflație a BCE este de 2% până în ultimul trimestru al lui 2022. Totuși, a fost menționată posibilitatea reînținerii programului de susținere în caz de urgență, ca urmare a efectelor asupra economiilor euro, în cazul în care tulpina Omicron devine dominantă. Pe măsură ce Omicron se răspândește în Europa și generează un număr de îmbolnăviri record, economiștii avertizează că această evoluție ar putea amenința ținta politicii monetare actuale, și anume aceea de a controla inflația. În condițiile în care din ce în ce mai mulți consumatori rămân mai degrabă în locuințe, cererea pentru bunuri retail ar putea crește în continuare, în detrimentul celei pentru servicii care implică un contact direct, ceea ce ar pune și mai multă presiune pe lanțurile actuale de aprovizionare. În plus, inflația ar putea continua să crească dacă guvernele nu impun restricții mai dure, precum lockdown-uri. Perspectivele pentru PIB al zonei euro în 2022 vizează în prezent o creștere de 4%, comparativ cu 5,3% în 2021. Principalele evenimente în Europa în 2022 includ alegerile prezidențiale susținute de Franța în luna aprilie și o coaliție progresivă în Germania, care ar putea da tonul pe continent.

Piețe emergente (EM)

Principala temă pe piețele financiare în ultimele luni a fost schimbarea anunțată a politicii monetare FED. Astfel, cele mai recente comunicări ale FED vizează o confirmare a îngrijorărilor privind inflația ridicată și creșterea probabilității unei normalizări mult mai rapide a politicii monetare. De data aceasta însă, piețele emergente sunt mai puțin vulnerabile la creșterea ratei de politică monetară în SUA, cu excepția unui număr mic de țări precum Turcia, Columbia, Chile și Egipt, care au deficite gemene considerabile. Restul țărilor emergente pare că sunt pregătite să facă față cu bine unei scăderi a disponibilității capitalului străin. Totuși, un mediu în care politica monetară a SUA se va normaliza mai rapid presupune o menținere a presiunii asupra fluxurilor de capital către lumea emergentă. Această tendință a fost observată și în 2021, când ieșirile de capital lunare din piețele emergente au atins în medie 30 mld. USD, iar monedele locale s-au depreciat, tendință care este probabil să continue și în 2022. Această situație îngreunează misiunea decidenților politici din EM, mai ales în contextul în care creșterea prețurilor la energie și alimente menține inflația ridicată. Alți doi factori importanți care ar putea preveni o revenire mai rapidă a creșterii EM constau în cererea modestă din China și perspectivele precare ale turismului și călătoriilor. În China, este posibil ca cererea internă să fi atins un minim în trimestrul trei al lui 2021, atunci când au fost prezente atât șocul generat de compania imobiliară Evergrande, dar și câteva lockdown-uri regionale. De atunci, autoritățile chineze au prevenit o adâncire a crizei de încredere în sectorul imobiliar și s-au angajat în noi runde de stimulente pentru economie. Perspectivele pentru economia Chinei în 2022 vizează în continuare o revenire lentă a economiei, reflectată într-o creștere a PIB în medie cu 4,8% anul acesta. În ceea ce privește turismul și călătoriile, perspectivele pentru acest sector rămân deocamdată modeste, ca urmare a restricțiilor internaționale de călătorie, dar și a restricționării mobilității populației în câteva țări importante, precum China.

România

Indicatorii macroeconomici publicați în luna decembrie reflectă o deteriorare ușoară a acestora. Astfel, producția industrială a scăzut cu 6,1% în octombrie față de aceeași perioadă a anului anterior (YoY), vânzările din sectorul industrial au încetinit până la 3,4% YoY, iar vânzările din sectorul retail au crescut cu doar 5,5% în octombrie YoY. În același timp, inflația a rămas nemodificată în luna noiembrie, cu rata anuală a scăderii în scădere cu 0,1% față de luna anterioară, până la nivelul de 7,8%, ca urmare a unei scăderi mai mari decât era așteptat a prețurilor la electricitate și a creșterii mai mici a prețului gazelor naturale datorită plafonării și subvențiilor cu impact asupra facturilor la energie electrică. Deficitul bugetar anual s-a ameliorat până la procentul de -6,4% din PIB în noiembrie, în timp ce ponderea deficitului de cont curent din PIB s-a deteriorat până la -6,9%. În ceea ce privește rata de politică monetară, aceasta a rămas neschimbată la 1,75%. În prima zi lucrătoare a noului an, Banca Națională a României a anunțat un nivel record pentru ROBOR. Astfel, indicele ROBOR la trei luni, pe baza căruia se calculează costul creditelor de consum în lei cu dobânda variabilă, a crescut la 3,02% pe an. Efectul creșterii ratelor pentru creditele de consum și ipotecare legate de IRCC nu se face încă simțit, întrucât această dobândă de referință are un decalaj de șase luni.

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.

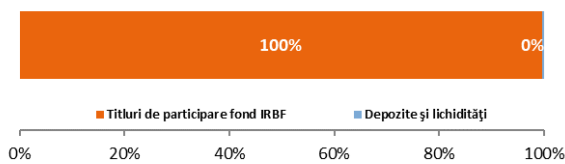
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	592,845,227 RON
Preț vânzare	10.986949 RON

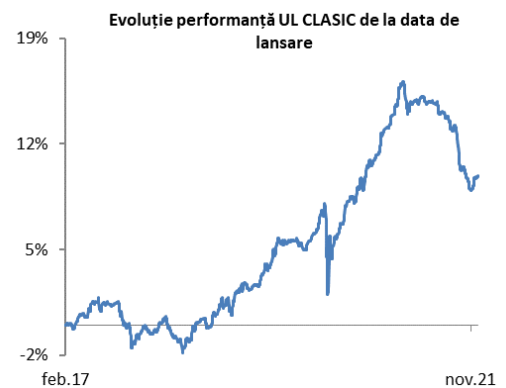
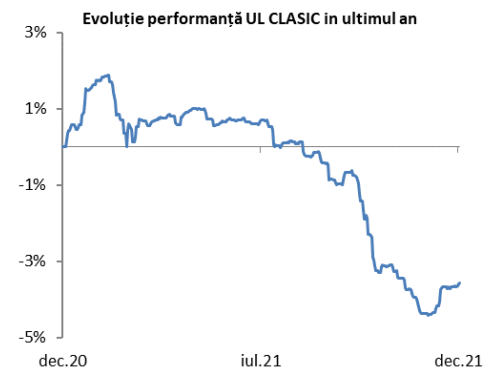
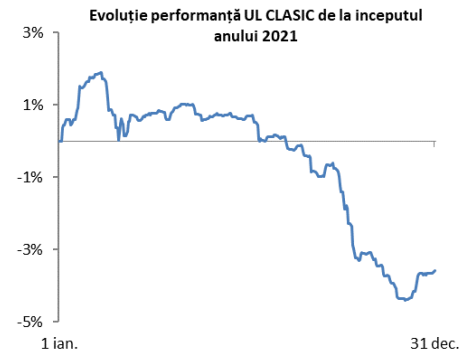
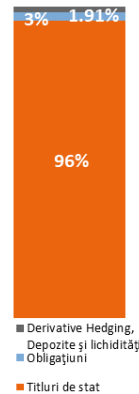
Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+0.79%
De la începutul anului 2021	-3.60%
În ultimele 12 luni	-3.60%
În ultimii 3 ani	+ 8.41%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+ 9.87%

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 decembrie, principalele piețe de obligațiuni au scăzut față de luna anterioară, pe măsură ce tulpina Omicron s-a dovedit mai puțin severă decât era așteptat inițial, ceea ce a generat o estompare treptată a percepției investitorilor asupra riscului. Curba randamentelor obligațiunilor românești a avut o evoluție divergentă față de cea a obligațiunilor din regiune, ca urmare a ofertei limitată de obligațiuni și a scăderii lichidității. Astfel, tendința de creștere a randamentelor obligațiunilor locale pe termen lung s-a atenuat ușor în decembrie. Perspectivele pe termen scurt vizează o continuare a procesului de vânzare a obligațiunilor din principalele piețe, iar oferta de obligațiuni așteptată pentru primul trimestru al anului pe piața locală ar putea pune presiune în sens ascendent asupra randamentelor obligațiunilor.

Top 10 dețineri

Guv României 4.25% 28-iun-2023	6.79%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.38%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.06%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.62%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.59%
Guv României 4.15% 26-ian-2028	5.41%
Guv României 3.65% 28-iul-2025	4.97%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.73%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.49%
Guv României 4.00% 08-aug-2022	4.34%

Politica de investiții UL BOND

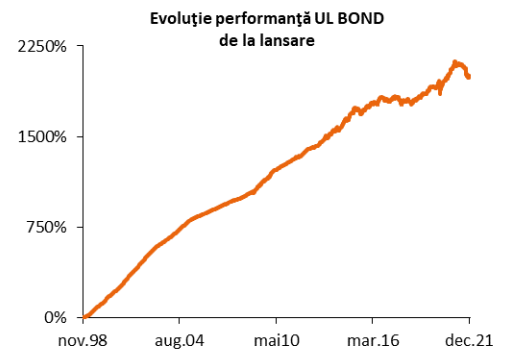
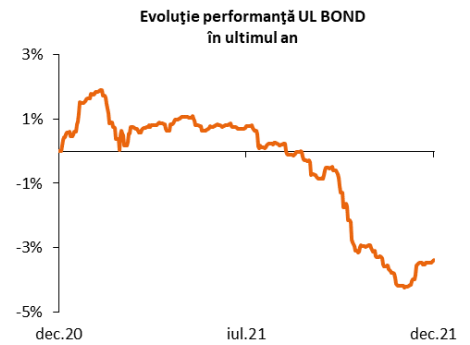
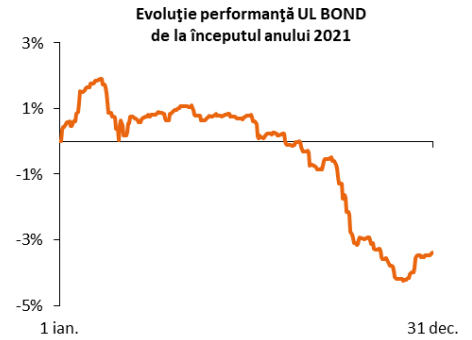
Programul de investiții **UL BOND** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix. UL BOND investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

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.

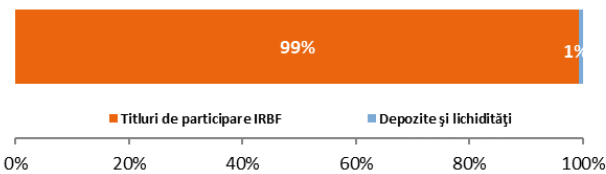
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	344,868,424 RON
Preț vânzare	21.047794 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	+0.81%
De la începutul anului 2021	-3.41%
În ultimele 12 luni	-3.41%
În ultimii 3 ani	+9.10%
În ultimii 5 ani	+10.77%
În ultimii 10 ani	+44.88%
De la lansare	+2004.78%



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 decembrie, principalele piețe de obligațiuni au scăzut față de luna anterioară, pe măsură ce tulpina Omicron s-a dovedit mai puțin severă decât era așteptat inițial, ceea ce a generat o estompare treptată a percepției investitorilor asupra riscului. Curba randamentelor obligațiunilor românești a avut o evoluție divergentă față de cea a obligațiunilor din regiune, ca urmare a ofertei limitate de obligațiuni și a scăderii lichidității. Astfel, tendința de creștere a randamentelor obligațiunilor locale pe termen lung s-a atenuat ușor în decembrie. Perspectivele pe termen scurt vizează o continuare a procesului de vânzare a obligațiunilor din principalele piețe, iar oferta de obligațiuni așteptată pentru primul trimestru al anului pe piața locală ar putea pune presiune în sens ascendent asupra randamentelor obligațiunilor.

Top 10 dețineri

Guv României 4.25% 28-iun-2023	6.79%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.38%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.06%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.62%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.59%
Guv României 4.15% 26-ian-2028	5.41%
Guv României 3.65% 28-iul-2025	4.97%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.73%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.49%
Guv României 4.00% 08-aug-2022	4.34%

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.

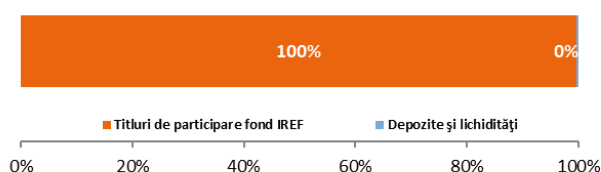
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	420,790,391 RON
Preț vânzare	17.528565 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

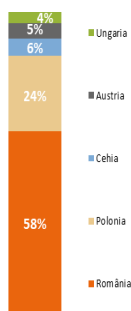
În ultima lună	+ 6.51%
De la începutul anului 2021	+33.51%
În ultimele 12 luni	+33.51%
În ultimii 3 ani	+61.65%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+75.29%

Alocare UL NN DINAMIC



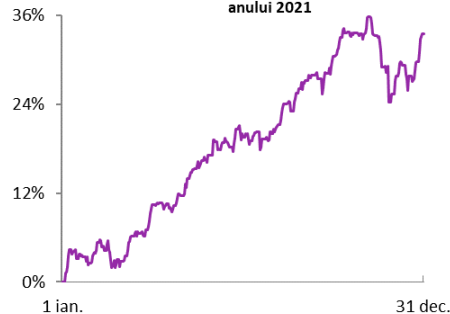
Alocare geografică

NN (L) International Romanian Equity →

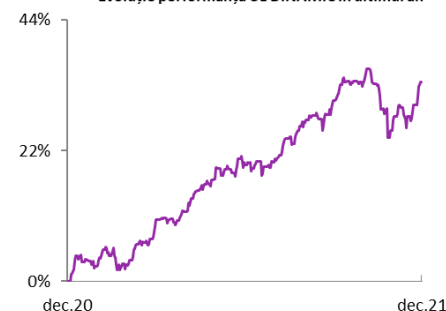


Informații valabile la 31 Decembrie 2021

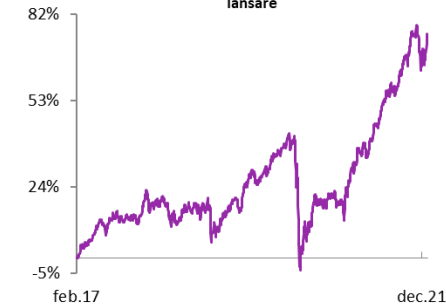
Evoluție performanță UL DINAMIC de la începutul anului 2021



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

Acțiunile din piețele centrale și este europene au fost susținute în luna decembrie de evoluția favorabilă a acțiunilor energetice, ceea ce a generat o performanță superioară a acțiunilor CEE față de acțiunile globale pentru anul anterior. Creșterea prețurilor la electricitate în Europa a sporit substanțial profiturile companiilor producătoare de energie, iar cererea solidă de consum și încrederea ridicată a consumatorilor au susținut și alte sectoare de activitate. În luna decembrie, performanțele indicilor bursieri din regiune s-au situat în intervalul 1,45% și 7%, cu cea mai amplă evoluție înregistrată de indicele BET-TR. Astfel, performanța totală a indicelui Bursei de la București pentru anul 2021 a atins procentul de 40%. Perspectivele pentru piețele financiare CEE vizează o creștere treptată a ratele de politică monetară, generată de inflația ridicată, ceea ce ar consolida profitabilitatea băncilor centrale din regiune. Perspectivele rămân precaute pentru Polonia, unde este posibil să crească volatilitatea acțiunilor companiilor deținute de stat. Ne păstrăm perspectivele precaute și pentru Ungaria, pe fondul intervenției puternice a prim-ministrului în economie și sectorul privat. Pentru Cehia, considerăm că piața financiară va rămâne solidă datorită atractivității investițiilor în monedă locală și a preponderanței sectoarelor energetic și financiar. Pe termen lung, ne menținem încrederea în acțiunile CEE, ca urmare a potențialului ridicat de creștere al țărilor din regiune, susținut de gradul scăzut de îndatorare al acestora, dar și de șomajul mai mic și de mediul mai flexibil al pieței muncii.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.98%
PETROM SA	9.21%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.52%
SN NUCLEARELECTRICA SA	6.60%
BRD - GROUPE SG SA	6.00%
SNGN ROMGAZ SA	5.04%
CEZ	4.22%
POWSZECHNA KASA OSZCZED BANK	3.26%
DINO POLSKA SA	2.93%
ERSTE GROUP BANK AG	2.53%

Alocare sectoare

Financiar	46.83%
Energie	18.30%
Utilități	13.15%
Bunuri de consum discreționare	4.92%
Materiale	3.84%
Sănătate	3.45%
Bunuri de consum esențiale	2.93%
IT	2.16%
Servicii de comunicație	1.87%
Industriale	0.77%



UL EQUITY

Informații valabile la 31 Decembrie 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.

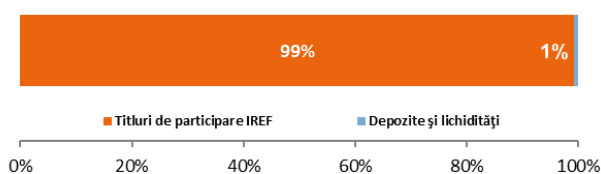
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	157,896,892 RON
Preț vânzare	22.555735 RON

Performanțe UL EQUITY

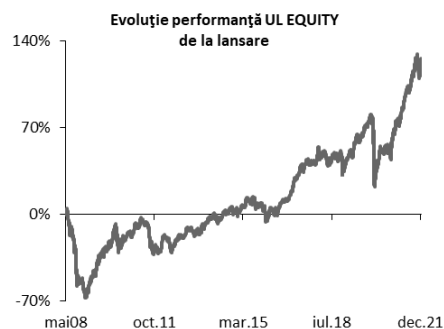
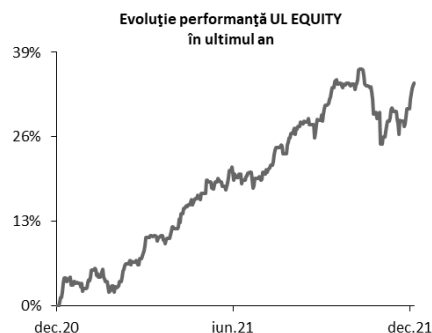
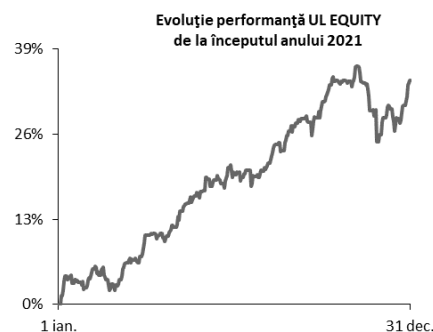
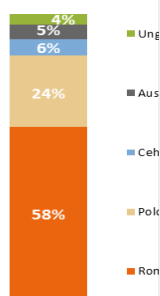
În ultima lună	+6.54%
De la începutul anului 2021	+34.21%
În ultimele 12 luni	+34.21%
În ultimii 3 ani	+64.86%
În ultimii 5 ani	+93.90%
În ultimii 10 ani	+221.36%
De la lansare	+125.56%

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 din piețele centrale și este europene au fost susținute în luna decembrie de evoluția favorabilă a acțiunilor energetice, ceea ce a generat o performanță superioară a acțiunilor CEE față de acțiunile globale pentru anul anterior. Creșterea prețurilor la electricitate în Europa a sporit substanțial profiturile companiilor producătoare de energie, iar cererea solidă de consum și încrederea ridicată a consumatorilor au susținut și alte sectoare de activitate. În luna decembrie, performanțele indicilor bursieri din regiune s-au situat în intervalul 1,45% și 7%, cu cea mai amplă evoluție înregistrată de indicele BET-TR. Astfel, performanța totală a indicelui Bursei de la București pentru anul 2021 a atins procentul de 40%. Perspectivele pentru piețele financiare CEE vizează o creștere treptată a ratele de politică monetară, generată de inflația ridicată, ceea ce ar consolida profitabilitatea băncilor centrale din regiune. Perspectivele rămân precaute pentru Polonia, unde este posibil să crească volatilitatea acțiunilor companiilor deținute de stat. Ne păstrăm perspectivele precaute și pentru Ungaria, pe fundalul intervenției puternice a prim-ministrului în economie și sectorul privat. Pentru Cehia, considerăm că piața financiară va rămâne solidă datorită atractivității investițiilor în monedă locală și a preponderenței sectoarelor energetic și financiar. Pe termen lung, ne menținem încrederea în acțiunile CEE, ca urmare a potențialului ridicat de creștere al țărilor din regiune, susținut de gradul scăzut de îndatorare al acestora, dar și de șomajul mai mic și de mediul mai flexibil al pieței muncii.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.98%
PETROM SA	9.21%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.52%
SN NUCLEARELECTRICA SA	6.60%
BRD - GROUPE SG SA	6.00%
SNGN ROMGAZ SA	5.04%
CEZ	4.22%
POWSZECHNA KASA OSZCZED BANK	3.26%
DINO POLSKA SA	2.93%
ERSTE GROUP BANK AG	2.53%

Alocare sectoare

Financiar	46.83%
Energie	18.30%
Utilități	13.15%
Bunuri de consum discreționare	4.92%
Materiale	3.84%
Sănătate	3.45%
Bunuri de consum esențiale	2.93%
IT	2.16%
Servicii de comunicație	1.87%
Industriale	0.77%



UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 31 Decembrie 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.

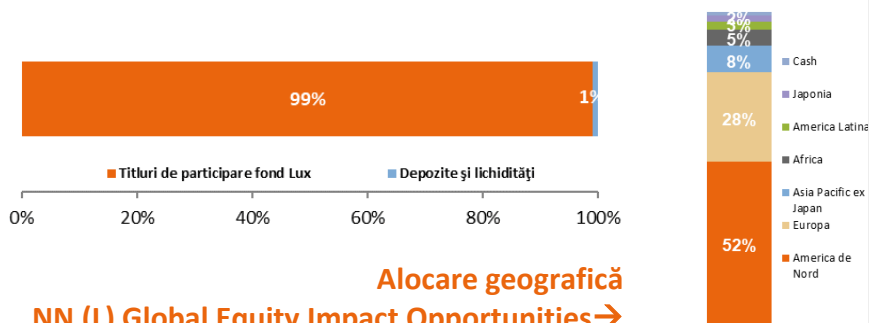
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	244,936,107 RON
Preț vânzare	31.467874 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+0.61%
De la începutul anului 2021	+20.28%
În ultimele 12 luni	+20.28%
În ultimii 3 ani	+81.81%
În ultimii 5 ani	+94.33%
În ultimii 10 ani	+206.63%
De la lansare	+214.68%

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare geografică

NN (L) Global Equity Impact Opportunities →

NN (L) GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

NN (L) Global Equity Impact Opportunities este un fond de investiții domiciliat în Luxemburg care își propune să investească în companii care generează un impact social și de mediu pozitiv, pe lângă un randament financiar. Fondul investește în companii domiciliare, listate sau tranzacționate în întreaga lume, inclusiv pe piețele emergente. Portofoliul este diversificat pe mai multe teme de impact, țări și sectoare. Ne străduim să adăugăm valoare fondului prin analize de companie, angajament și măsurarea impactului.

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

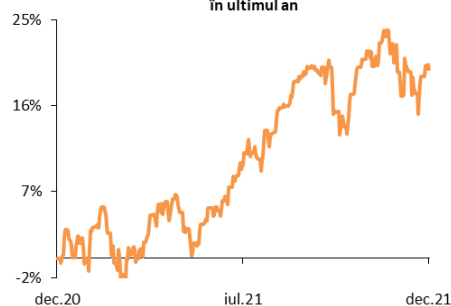
Perspective

Anul 2021 a fost unul solid pentru evoluțiile ESG, iar, în luna decembrie, atenția a fost concentrată pe planurile și propunerile legislative. Astfel, Comisia Europeană își propune să adreseze prin noi reglementări sursele cheie ale emisiilor de gaze cu efect de seră în cadrul țărilor sale membre. În cadrul ghidului UE Fit for 55, regulile propuse sunt axate în jurul de-carbonizării clădirilor, reducerii emisiilor de metan și promovării gazelor cu emisii reduse de carbon. Clădirile sunt responsabile pentru 40% din energia consumată în UE și pentru 36% din emisiile de gaze cu efect de seră rezultate din consumul de energie. Conform noii legislații, toate clădirile noi, construite începând cu 2030, vor trebui să respecte norma de zero emisii, printr-un consum redus de energie, prin utilizarea surselor de energie regenerabilă și prin eliminarea emisiilor generate de combustibilii fosili. În plus, statele membre ale Consiliului UE au aprobat Taxonomia UE a Regulamentului Delegat privind Climatul, care intră în vigoare de la data de 1 ianuarie 2022. Această aprobare permite companiilor să înceapă raportarea pentru primele două obiective climatice ale taxonomiei, iar investitorilor să se pregătească pentru următoarele cerințe de publicare SFDR. În cadrul programului de finanțare sustenabilă, UE își propune să lanseze un studiu care să examineze riscurile financiare și impactul investițional cauzat de deteriorarea biodiversității și degradarea ecosistemelor. Acest studiu ar putea fundamenta mutarea atenției către soluții pentru conservarea capitalului ecologic al planetei, iar, pe termen lung, ar putea însemna că managerii de active vor fi nevoiți să ia în calcul modul în care degradarea biodiversității și a ecosistemelor ar putea afecta valoarea investițiilor efectuate. O evoluție nefavorabilă înregistrată în decembrie în SUA constă în respingerea de către Senatul US a programului social propus de administrația Biden (în valoare de 1,75 trilioane USD), pe fondul îngrijorărilor privind datoria publică și inflația în creștere.

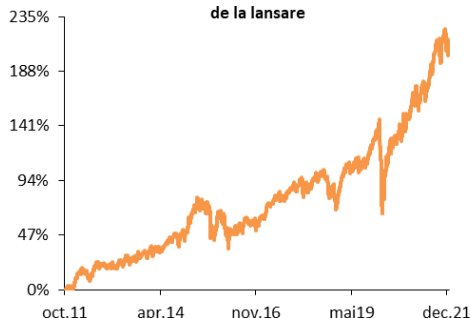
Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la începutul anului 2021



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES în ultimul an



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la lansare



Top 10 dețineri

THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	5.04%
INTUIT INC	5.03%
UNITEDHEALTH GROUP INC	5.03%
DANAHER CORP	4.57%
HALMA PLC	4.34%
HELIOS TOWERS PLC	3.74%
AMERICAN WATER WORKS INC	3.70%
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	3.70%
ICON PLC	3.48%
ANSYS INC	3.35%

Alocare sectoare

IT	34.70%
Sănătate	26.44%
Industrial	11.85%
Financiar	5.97%
Servicii de comunicație	5.60%
Bunuri de consum esențiale	4.42%
Utilități	3.70%
Materii prime și materiale	3.34%
Bunuri de consum discreționare	3.08%
Lichidități	0.90%



UL GLOBAL REAL ESTATE

Informații valabile la 31 Decembrie 2021

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.

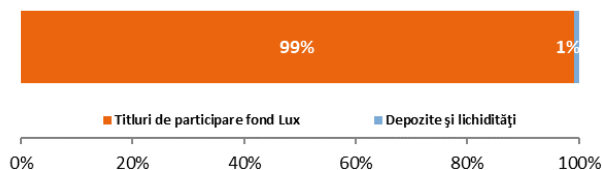
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	57,626,951 RON
Preț vânzare	23.177202 RON

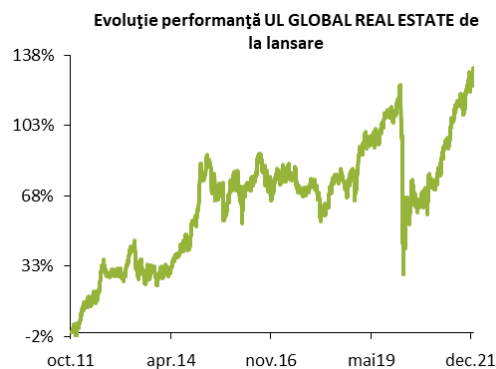
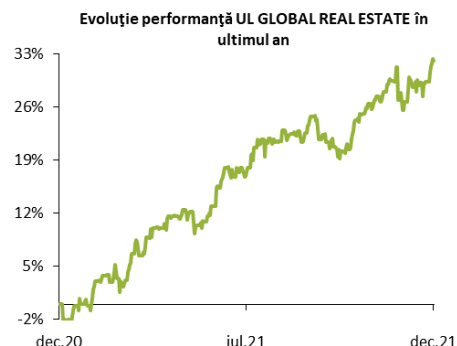
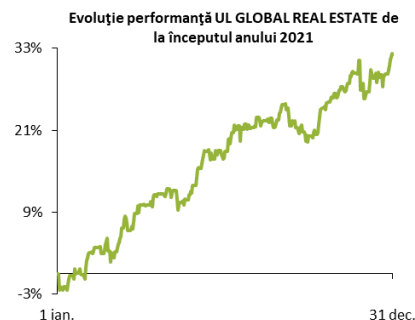
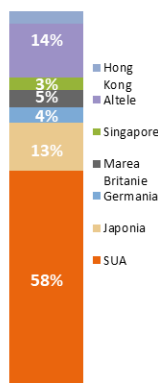
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	+5.31%
De la începutul anului 2021	+32.24%
În ultimele 12 luni	+32.24%
În ultimii 3 ani	+36.56%
În ultimii 5 ani	+30.00%
În ultimii 10 ani	+118.63%
De la lansare	+131.77%

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	9.34%
INVITATION HOMES INC	4.06%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.47%
EQUITY RESIDENTIAL REIT	3.46%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3.37%
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	3.01%
VENTAS REIT INC	2.80%
ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC	2.68%
LEG IMMOBILIEN N	2.60%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	2.44%

Perspective

Perspectivile pentru sectorul de real estate global rămân în continuare neutre, mai ales în condițiile în care este așteptată creșterea randamentelor obligațiunilor, pe fundalul temperării programului de „quantitative easing” de către FED. În ceea ce privește standardele de creditare în SUA, acestea s-au relaxat ușor în ultimul trimestru al anului 2021, însă mai puțin decât în trimestrul anterior. În zona euro, standardele de creditare pentru locuințe, dar și cele pentru companii, s-au înăspriț în trimestrul patru, după ce fuseseră relaxate cu un trimestru în urmă. Astfel pentru anul 2022, înăsprirea standardelor de creditare ar putea rămâne un factor nefavorabil. În ceea ce privește evaluările din sectorul imobiliar global, acestea rămân atractive, atât în termeni absoluți, cât și în termeni relativi, însă revenirea așteptată a profiturilor companiilor se menține modestă.

UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 31 Decembrie 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.

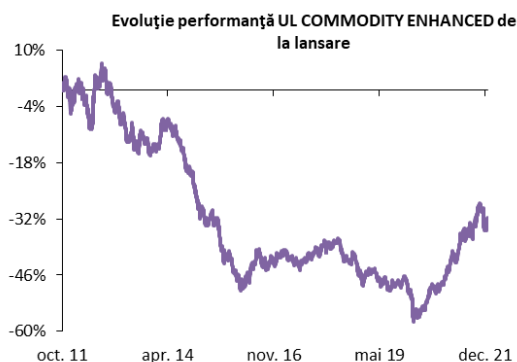
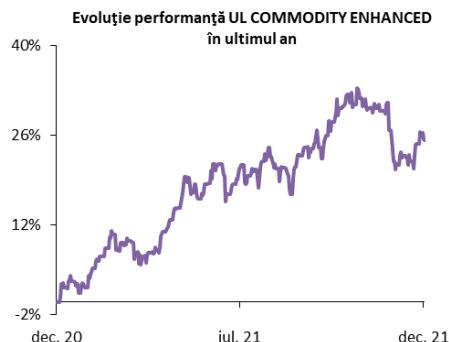
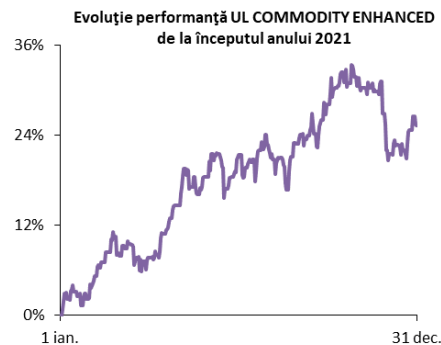
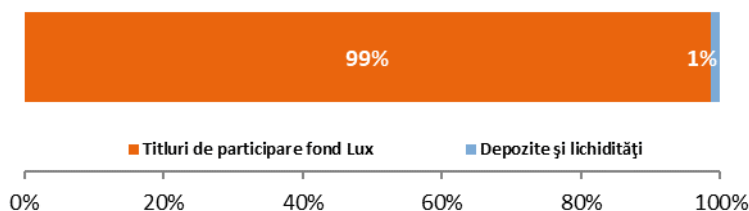
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	16,190,461 RON
Preț vânzare	6.765044 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+2.85%
De la începutul anului 2021	+25.41%
În ultimele 12 luni	+25.41%
În ultimii 3 ani	+30.55%
În ultimii 5 ani	+14.05%
În ultimii 10 ani	-29.85%
De la lansare	-32.35%

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	35.34%
Bunuri agricole	29.36%
Metale industriale	15.31%
Metale prețioase	14.45%
Animale vii	5.54%

Perspective

Evoluția mărfurilor a fost favorabilă în anul 2021, însă în ultimul trimestru al anului, prețurile mărfurilor au avut parte de o volatilitate mai ridicată și au scăzut în ansamblul lor. Considerăm că sectorul mărfurilor este în continuare poziționat favorabil pentru a performa pe termen scurt, mediu, dar și mai lung. Astfel, pe termen scurt, subiectul discutat din ce în ce mai des de investitori, și anume inflația, ar putea susține în continuare performanța mărfurilor, în condițiile în care acestea oferă o acoperire naturală față de inflație. Pe termen mediu, rezolvarea dezechilibrelor structurale referitoare la cerere și ofertă ar putea dura o perioadă mai mare de timp. Principalul catalizator al deficitului de mărfuri îl constituie lipsa de investiții din anii premergători pandemiei. În aceste condiții, adaptarea la șocuri a unui lanț de aprovizionare global și complex poate fi de durată, iar această situație este probabil să nu se estompeze odată cu dispariția Covid-19, ci mai degrabă va persista, ceea ce ar putea continua să alimenteze creșterea prețurilor mărfurilor. Pe termen mai lung, tranziția către o energie verde este un factor favorabil pentru sectorul mărfurilor, în special pentru segmentul metalelor industriale. Astfel, vehiculele electrice le înlocuiesc treptat pe cele convenționale, iar panourile solare, turbinele eoliene și hidroenergia iau locul cărbunului și petrolului ca principale surse de energie la nivel global. Pentru această tranziție globală, se estimează că sunt necesare investiții masive în infrastructură pentru următorii 30 de ani. Cererea de baterii va crește și ea și va susține astfel consumul de nichel, iar cererea pentru acest metal este estimată că va depăși oferta în 2024. În concluzie, mărfurile pot prezenta în continuare oportunități specifice acestui sector pentru randamente atractive pe parcursul unor orizonturi multiple de timp și pot furniza o acoperire pentru inflație, dar și alte riscuri.



UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 31 Decembrie 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.

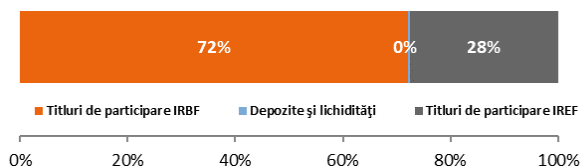
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	617,763,263	121,105,033	38,996,661
Preț vânzare	30.495182	22.22735	22.617118

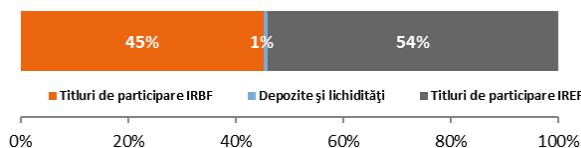
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+ 2.35%	+ 3.86%	+ 5.35%
De la începutul anului 2021	+ 5.65%	+ 14.99%	+ 25.30%
În ultimele 12 luni	+ 5.65%	+ 14.99%	+ 25.30%
În ultimii 3 ani	+ 22.50%	+ 36.26%	+ 52.30%
În ultimii 5 ani	+ 30.37%	+ 50.04%	+ 74.27%
În ultimii 10 ani	+ 82.21%	+ 121.69%	+ 173.55%
De la lansare	+ 2949.52%	+ 122.27%	+ 126.17%

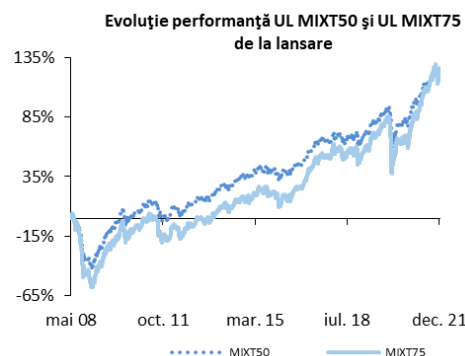
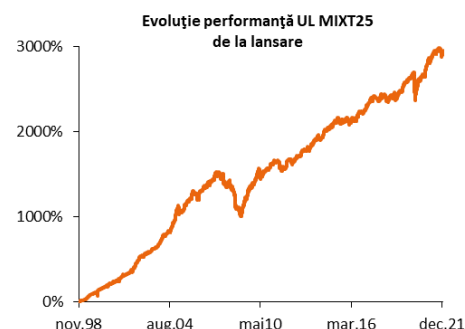
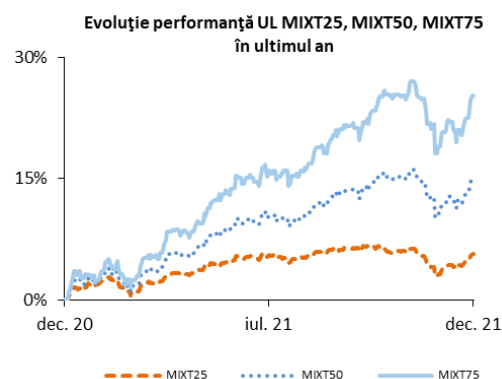
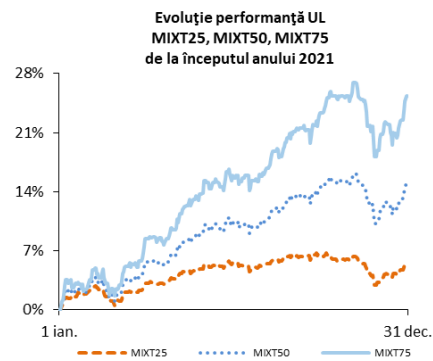
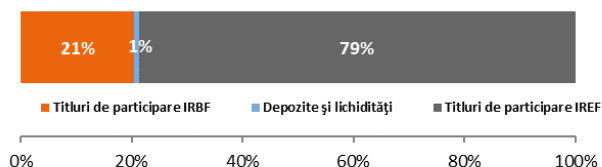
Alocare UL MIXT25



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.

