

Context investițional

SUA

Începutul anului a fost caracterizat de o volatilitate semnificativ mai mare pe piețele globale de acțiuni, astfel că indicele VIX, care măsoară volatilitatea piețelor financiare, a crescut de la 17 la sfârșitul anului trecut la peste 30 în ultima săptămână a lunii ianuarie. Principala cauză a acestei creșteri a fost schimbarea de atitudine a FED, determinată de nivelul neașteptat de mare al inflației, care a atins în SUA un maxim al ultimilor 40 de ani. Astfel, potrivit Dept. Muncii din SUA, indicele prețurilor de consum a crescut în ianuarie cu 7.5% față de anul anterior, după un avans anual de 7% în decembrie. Aceste cifre susțin intențiile FED, care vizează o majorare a ratelor de dobândă pentru a combate presiunile inflaționiste generale. Creșterea constantă a prețurilor a erodat câștigurile salariale recente ale americanilor și a diminuat puterea de cumpărare a populației, eclipsând o parte din avansul impresionant al economiei SUA. În ultimul trimestru al anului 2021, creșterea economică din SUA a accelerat cu mai mult decât a fost prognozat, alimentată de creșterea investițiilor private, de activitatea puternică a consumatorilor, reflectată în cheltuielile de consum personal, dar și de exporturi. Astfel, conform Dept. de Comerț din SUA, produsul intern brut a crescut cu o rată anualizată de 6.9% în trimestrul patru 2021, respectiv cel mai mare avans trimestrial publicat în mai bine de un an. În ceea ce privește piața muncii din SUA, aceasta a raportat un număr neașteptat de mare de noi angajări în ianuarie, în ciuda numărului record de îmbolnăviri. În plus, raportul privind ocuparea forței de muncă a indicat o creștere mai rapidă a salariilor și o rată a șomajului de 4%. În acest context, după ultima întâlnire a FED, președintele Powell, a păstrat deschisă perspectiva adoptării oricăror acțiuni de politică monetară, declarând că orice decizie ulterioară va depinde de indicatorii macroeconomici. Astfel, așteptările investitorilor au fost reconfigurate, în condițiile în care piețele financiare se așteaptă anul acesta la șase majorări ale ratei dobânzii de politică monetară de către FED. Acest nou context reprezintă o schimbare majoră față de situația de acum câteva luni, ceea ce pune la încercare răbdarea investitorilor și generează o revizuire a ipotezelor de bază ale pieței.

Europa

Piețele europene de acțiuni au început anul 2022 cu o volatilitate ridicată, care a generat scăderi în luna ianuarie pentru principalii indici bursieri din regiune, cu excepția FTSE 100. Astfel, indicele MSCI Europe Net a avut parte de o scădere cu 3.2% în prima lună a anului, pe fundalul îngrijorărilor privind inflația, al schimbărilor de politică monetară, dar și al tensiunilor geopolitice dintre Rusia și Ucraina. Volatilitatea crescută a fost un factor favorabil pentru acțiunile energetice europene, care au beneficiat cel mai mult de pe urma acesteia, dar și pentru acțiunile financiare și cele ale serviciilor de comunicație. De partea cealaltă, acțiunile care au avut de suferit au fost cele tehnologice, industriale și din sectorul sanitar. În ceea ce privește inflația din zona euro, aceasta a accelerat în mod neașteptat către un nivel record, depășind estimările analiștilor cu cea mai mare marjă din ultimii 20 de ani și alimentând perspectivele potrivit cărora Banca Centrală Europeană ar putea crește rata de dobândă mai repede decât este așteptat. Astfel, în luna ianuarie, prețurile de consum au crescut cu 5.1% față de aceeași perioadă a anului anterior. Deși creșterea prețurilor a încetinit ușor în Germania și Franța, cele mai mari economii din zona euro, totuși majorarea accelerată a costurilor energetice a împins în sus prețurile la nivelul întregului bloc comunitar. Președintele BCE a afirmat în mod repetat că presiunea ridicată asupra prețurilor se va tempera după ce costurile pentru electricitate și încălzire se vor modera și după ce perturbările din lanțurile de aprovizionare se vor ameliora. Există într-adevăr semnale conform cărora problemele din lanțurile de aprovizionare se estompează ușor, însă cererea în continuare solidă permite companiile să transfere costurile mai mari pentru componente sau materiale către consumatori, ceea ce amenință să alimenteze prețurile și în lunile următoare. Economia zonei euro a avansat modest în ultimul trimestru al anului 2021, în contextul noului val pandemic și al restricțiilor asupra activității. Astfel, PIB-ul regiunii a crescut cu 0.3% în Q4 2021, procent puțin mai mic decât cel previzionat, după ce o contracție puternică a activității în Germania a împins țara aproape de recesiune. În anul 2021, PIB-ul zonei euro a crescut cu 5.2%.

Piețe emergente (EM)

Până la finalul anului 2021, doar patru din cele 17 economii emergente importante au revenit la traiectoria de creștere economică dinaintea de coronavirus, respectiv China, Taiwan, Chile și Turcia. Trei factori au jucat un rol cheie în acest sens: o abordare disciplinată a pandemiei (în China și Taiwan), un mix relaxat al politicilor economice (în Chile și Turcia) și o performanță solidă a exporturilor (China, Taiwan și Chile). La polul opus, cinci economii emergente se află încă departe de traiectoria de creștere economică dinaintea de coronavirus, și anume Mexic, Indonezia, Malaezia, Thailanda și Filipine. În medie, diferența dintre creșterea economică actuală și cea potențială în universul EM a fost de 1.5%. Între timp, ca urmare a gestionării precare de către guvernele EM a crizei sanitare și a eșecului în minimalizarea impactului asupra veniturilor populației, nemulțumirile sociale și polaritatea politică au crescut. Astfel, deteriorarea climatului investițional și amenințarea unor alegeri radicale de politici deja afectează creșterea investițiilor private și ar putea conduce la o și mai mare erodare a potențialului de creștere al EM. În plus, normalizarea rapidă a politicii monetare din SUA și relația acesteia cu fluxurile de capital EM ar putea menține revenirea EM la un nivel temperat pe termen scurt și mediu. Așadar, întrucât politica FED este puțin probabil să devină mai relaxată pe termen scurt, iar avântul inflației în EM să continue să se înrăutățească, politicile economice EM vor rămâne probabil restrânse. De aceea, revenirea economică în EM va rămâne probabil modestă, chiar și în condițiile în care restricțiile pandemice vor dispărea treptat și cererea de servicii va începe să se normalizeze. Cererea din China va continua să încetinească creșterea economică din EM pe termen scurt, dar ar trebui să devină un factor favorabil în cea de-a doua jumătate a anului. În acest context, estimările noastre vizează o creștere medie anuală a PIB în economiile emergente pentru următorii zece ani în jur de 4%.

România

Tabloul macroeconomic a rămas neschimbat, în condițiile în care producția industrială s-a menținut negativă la -1.9% în noiembrie YoY (față de aceeași perioadă a anului anterior), iar vânzările industriale au crescut la 21.8% YoY, iar cele retail au fost mai mari cu doar 5.6% în aceeași perioadă de referință. În același timp, indicatorul prețurilor de consum (IPC) a crescut cu 8.2% în luna decembrie față de aceeași perioadă a anului anterior, iar cel al prețurilor de producție (PPI) s-a majorat cu 33.3% în aceeași perioadă, ceea ce reflectă o persistență a presiunilor inflaționiste în economia țării noastre. Prețurile la energie au avut o contribuție semnificativă la rata inflației din luna decembrie, în ciuda intervenției guvernului și a oferirii de subvenții pentru consumatorii casnici. Și prețul alimentelor a crescut, iar așteptările pentru următoarele trimestre sunt ca acestea să devină principalul factor de creștere al ratei inflației. Pentru anul 2021, deficitul bugetar a fost de 6.7% din PIB, sub ținta de 7.13%, în timp ce deficitul de cont curent din PIB s-a deteriorat la 7.1% în luna noiembrie. În luna ianuarie, Banca Națională a României a efectuat o nouă modificare de 0.25 puncte procentuale a ratei de dobândă de politică monetară, aceasta din urmă ajungând la un procent de 2.0%. În plus, BNR anticipează o creștere a inflației până la o medie de 11.2% în trimestrul al doilea din acest an, cu un vârf în aprilie, cauzat de expirarea schemelor de plafonare a tarifelor la energie. Ulterior, creșterea prețurilor se va domoli treptat, cu doi pași mai importanți, în iulie și octombrie 2022, datorită unui efect de bază (comparativ cu aceleași luni ale anului anterior, în care prețurile au crescut mai mult). Astfel, majorarea prețurilor ar trebui să se reducă până la sub 10% la final de 2022. Indicatorul de încredere al economiei s-a îmbunătățit în decembrie și a ajuns la 102.3 puncte, după patru luni de scădere. Pragul de 100 de puncte reprezintă nivelul între expansiune și contracție al economiei. Pentru întreg trimestrul, media indicatorului de încredere s-a situat la 100.5 puncte, creșterea pe final de an datorându-se în special ridicării restricțiilor.

Politica de investiții UL NN CLASIC

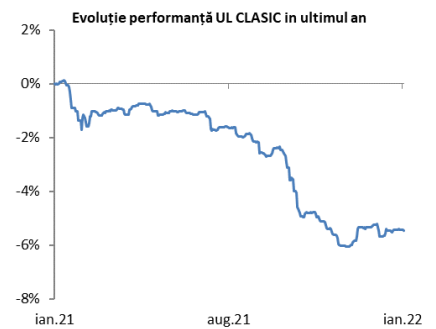
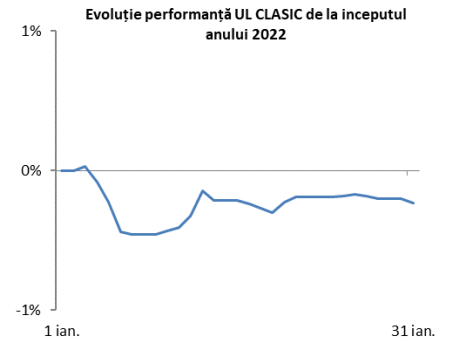
Programul de investiții **UL NN CLASIC** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix. UL NN CLASIC investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

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.

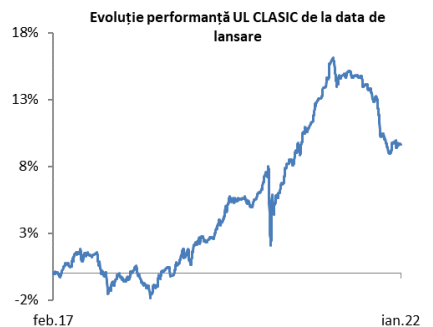
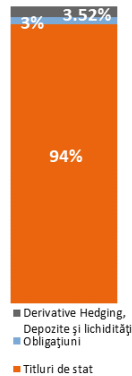
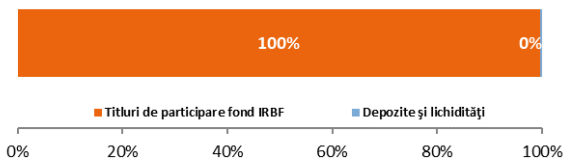
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	597,422,601 RON
Preț vânzare	10.966994 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	-0.11%
De la începutul anului 2022	-0.21%
În ultimele 12 luni	-5.44%
În ultimii 3 ani	+ 8.98%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+ 9.67%



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 ianuarie, principalele piețe de obligațiuni au continuat să scadă pe măsură ce așteptările, potrivit cărora politica monetară a băncilor centrale se va înăsări, au dominat sentimentul investitorilor. În acest context, randamentul obligațiunilor românești la zece ani a avansat cu 0.31% în ianuarie. Emisiunea locală de obligațiuni a rămas ridicată, iar Ministerul de Finanțe a reușit să crească volumul final de obligațiuni emise, ca urmare a cererii care s-a menținut ridicată. În plus, România a intrat în rândul piețelor globale de obligațiuni, ca urmare a emisiunilor de obligațiuni denumite în USD și EUR, care au însumat aproape 55% din ținta anuală dedicată piețelor străine. Perspectivele noastre vizează în continuare randamente ridicate și volatilitate crescută pe piețele de obligațiuni.

Top 10 dețineri

Guv României 4.25% 28-iun-2023	6.84%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.42%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.08%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.66%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.63%
Guv României 3.65% 28-iul-2025	4.97%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.76%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.52%
Guv României 4.00% 08-aug-2022	4.38%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.31%

Politica de investiții UL BOND

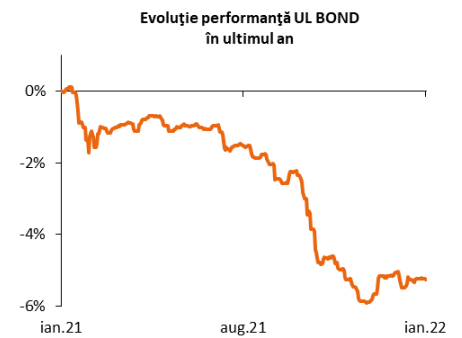
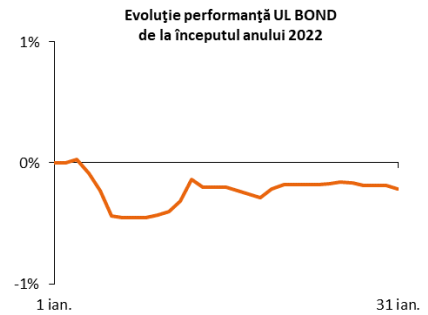
Programul de investiții **UL BOND** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix. UL BOND investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

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.

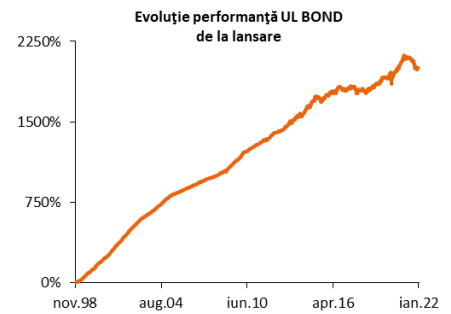
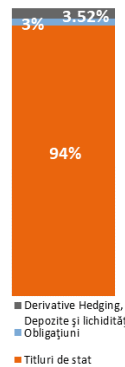
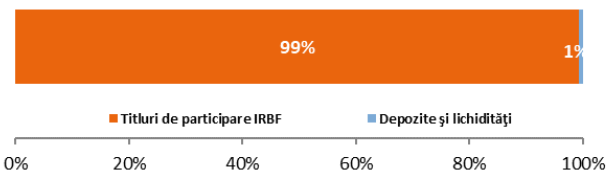
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	341,443,142 RON
Preț vânzare	21.013029 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	-0.09%
De la începutul anului 2022	-0.19%
În ultimele 12 luni	-5.25%
În ultimii 3 ani	+9.67%
În ultimii 5 ani	+10.89%
În ultimii 10 ani	+43.52%
De la lansare	+2001.30%



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 ianuarie, principalele piețe de obligațiuni au continuat să scadă pe măsură ce așteptările, potrivit cărora politica monetară a băncilor centrale se va înăsări, au dominat sentimentul investitorilor. În acest context, randamentul obligațiunilor românești la zece ani a avansat cu 0.31% în ianuarie. Emisiunea locală de obligațiuni a rămas ridicată, iar Ministerul de Finanțe a reușit să crească volumul final de obligațiuni emise, ca urmare a cererii care s-a menținut ridicată. În plus, România a intrat în rândul piețelor globale de obligațiuni, ca urmare a emisiunilor de obligațiuni denominate în USD și EUR, care au însumat aproape 55% din ținta anuală dedicată piețelor străine. Perspectivele noastre vizează în continuare randamente ridicate și volatilitate crescută pe piețele de obligațiuni.

Top 10 dețineri

Guv României 4.25% 28-iun-2023	6.84%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.42%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.08%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.66%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.63%
Guv României 3.65% 28-iul-2025	4.97%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.76%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.52%
Guv României 4.00% 08-aug-2022	4.38%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.31%

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.

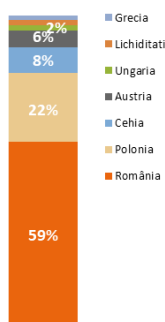
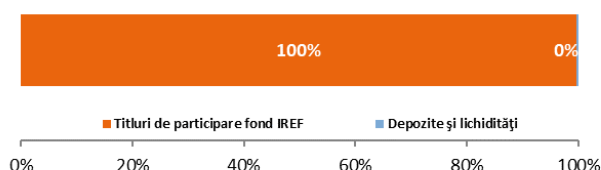
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	423,125,888 RON
Preț vânzare	17.437393 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	+0.01%
De la începutul anului 2022	-0.52%
În ultimele 12 luni	+29.34%
În ultimii 3 ani	+59.65%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+74.37%

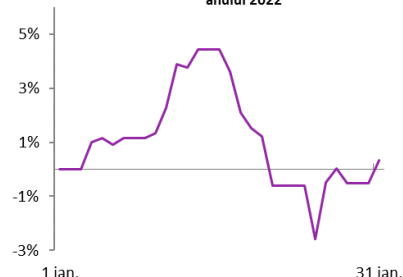
Alocare UL NN DINAMIC



Alocare geografică
NN (L) International Romanian Equity →

Informații valabile la 31 Ianuarie 2022

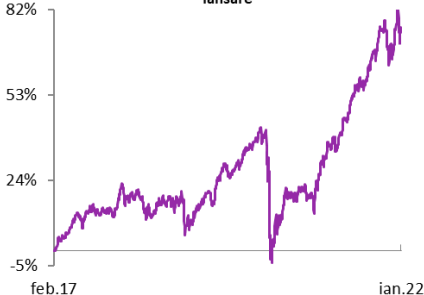
Evoluție performanță UL DINAMIC de la începutul anului 2022



Evoluție performanță UL DINAMIC în ultimul an



Evoluție performanță UL DINAMIC de la lansare



NN (L) International Romanian Equity (IREF)

NN (L) International Romanian Equity (IREF) este un fond de investiții domiciliat în Luxemburg care urmărește să realizeze creșteri de capital pe termen lung investind cu precădere într-un portofoliu diversificat de companii din România. Pentru a diversifica investițiile pe mai multe sectoare, fondul poate investi și în companii din Europa (în principal, Polonia, Ungaria și Cehia, dar fără a se limita la acestea). Am ales aceste piețe deoarece ne așteptăm să înregistreze o evoluție relativ similară, pe termen lung, cu cea a pieței din România. Portofoliul fondului include companii cu dividende stabile și relativ mari.

Benchmarkul fondului este un indice compozit format din 60% BET-XT TR (România), 25% WIG30 TR (Polonia), 10% PX TR (Cehia) și 5% BUX TR (Ungaria).

Perspective

În luna ianuarie, piața de acțiuni românești a crescut, contrar tendinței piețelor globale, pe măsură ce o parte din acțiunile codășe ca performanță anul trecut au recuperat teren, în special cele bancare și ale companiilor de vânzări retail. Piața a fost cel mai probabil impulsionată de apetitul puternic al investitorilor retail, întrucât volumele de tranzacționare au depășit media lunară în ianuarie. În regiunea CEE, Ungaria a condus clasamentul ca performanță, pe măsură ce cele mai valoroase companii au ajuns din urmă ca performanță companiile omoloage din regiune. În ultimele luni ale anului 2021, piața de acțiuni din Ungaria a performat mai modest decât restul piețelor CEE, pe fondul lui îngrijorărilor politice. Piețele din Polonia și Cehia au scăzut în luna ianuarie, aliniate la tendința piețelor globale. Astfel, în prima lună a anului 2022, indicii bursieri din regiune au performat după cum urmează: indicele BUX (Ungaria) a crescut cu 5.37%, indicele BET-TR (România) a crescut cu 1.63%, indicele PXTR (Cehia) a scăzut cu 0.68%, iar indicele WIG30TR a scăzut cu 2.94%. În 2022, am devenit ușor mai precauți în contextul amplificării tensiunilor geopolitice, în condițiile în care situația din Ucraina nu este încă sub control, iar orice escaladare a conflictului ar putea avea un impact negativ amplu asupra piețelor CEE, ca urmare a proximității acestora față de zona conflictuală. În plus, inflația în creștere continuă nu dă semnale de oprire prea curând ca urmare a majorării prețurilor la energie, care nu se reflectă în totalitate în prețurile de consum. Această tendință ar putea împinge băncile centrale din regiune la o înăsprire mai amplă a politicii monetare, ceea ce ar putea încetini revenirea din pandemie.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.81%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.86%
PETROM SA	8.22%
BRD - GROUPE SG SA	6.77%
SN NUCLEARELECTRICA SA	6.18%
SNGN ROMGAZ SA	4.98%
CEZ	4.50%
POWSZECHNA KASA OSZCZED BANK	3.52%
ERSTE GROUP BANK SA	2.99%
DINO POLSKA AG	2.56%

Alocare sectoare

Financiar	48.97%
Energie	17.69%
Utilități	11.80%
Bunuri de consum discreționare	4.54%
Materiale	4.17%
Sănătate	3.46%
Bunuri de consum esențiale	2.56%
Servicii de comunicație	2.00%
IT	1.72%
Lichidități	1.63%



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.

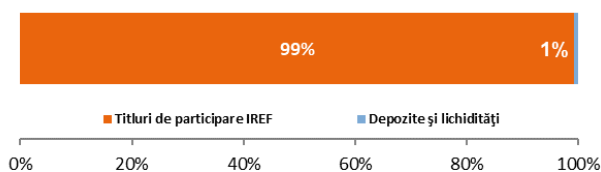
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	156,206,565 RON
Preț vânzare	22.455094 RON

Performanțe UL EQUITY

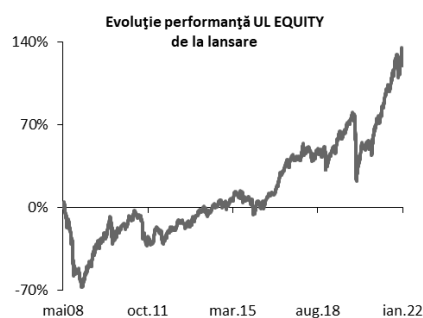
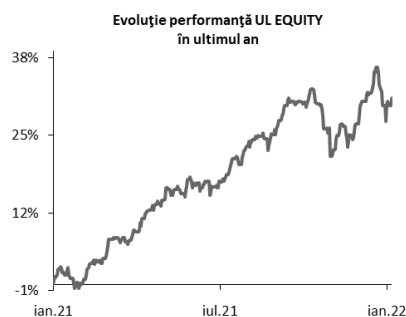
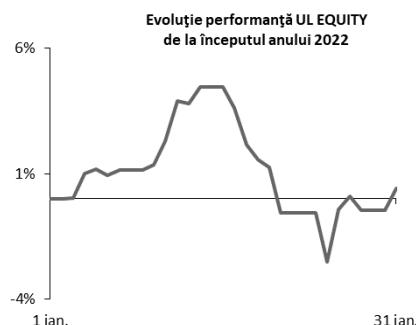
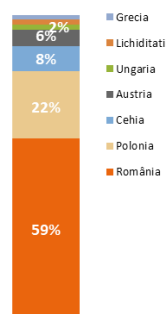
În ultima lună	+0.09%
De la începutul anului 2022	-0.44%
În ultimele 12 luni	+30.02%
În ultimii 3 ani	+62.76%
În ultimii 5 ani	+83.86%
În ultimii 10 ani	+188.58%
De la lansare	+124.55%

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).

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.81%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.86%
PETROM SA	8.22%
BRD - GROUPE SG SA	6.77%
SN NUCLEARELECTRICA SA	6.18%
SNGN ROMGAZ SA	4.98%
CEZ	4.50%
POWSZECHNA KASA OSZCZED BANK	3.52%
ERSTE GROUP BANK SA	2.99%
DINO POLSKA AG	2.56%

Perspective

În luna ianuarie, piața de acțiuni românești a crescut, contrar tendinței piețelor globale, pe măsură ce o parte din acțiunile codage ca performanță anul trecut au recuperat teren, în special cele bancare și ale companiilor de vânzări retail. Piața a fost cel mai probabil impulsionată de apetitul puternic al investitorilor retail, întrucât volumele de tranzacționare au depășit media lunară în ianuarie. În regiunea CEE, Ungaria a condus clasamentul ca performanță, pe măsură ce cele mai valoroase companii au ajuns din urmă ca performanță companiile omoloage din regiune. În ultimele luni ale anului 2021, piața de acțiuni din Ungaria a performat mai modest decât restul piețelor CEE, pe fondul îngrijorărilor politice. Piețele din Polonia și Cehia au scăzut în luna ianuarie, aliniate la tendința piețelor globale. Astfel, în prima lună a anului 2022, indicii bursieri din regiune au performat după cum urmează: indicele BUX (Ungaria) a crescut cu 5.37%, indicele BET-TR (România) a crescut cu 1.63%, indicele PXTR (Cehia) a scăzut cu 0.68%, iar indicele WIG30TR a scăzut cu 2.94%. În 2022, am devenit ușor mai precauți în contextul amplificării tensiunilor geopolitice, în condițiile în care situația din Ucraina nu este încă sub control, iar orice escaladare a conflictului ar putea avea un impact negativ amplu asupra piețelor CEE, ca urmare a proximității acestora față de zona conflictuală. În plus, inflația în creștere continuă nu dă semnale de oprire prea curând ca urmare a majorării prețurilor la energie, care nu se reflectă în totalitate în prețurile de consum. Această tendință ar putea împinge băncile centrale din regiune la o înăsprire mai amplă a politicii monetare, ceea ce ar putea încetini revenirea din pandemie.

Alocare sectoare

Financiar	48.97%
Energie	17.69%
Utilități	11.80%
Bunuri de consum discreționare	4.54%
Materiale	4.17%
Sănătate	3.46%
Bunuri de consum esențiale	2.56%
Servicii de comunicație	2.00%
IT	1.72%
Lichidități	1.63%

UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 31 Ianuarie 2022

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.

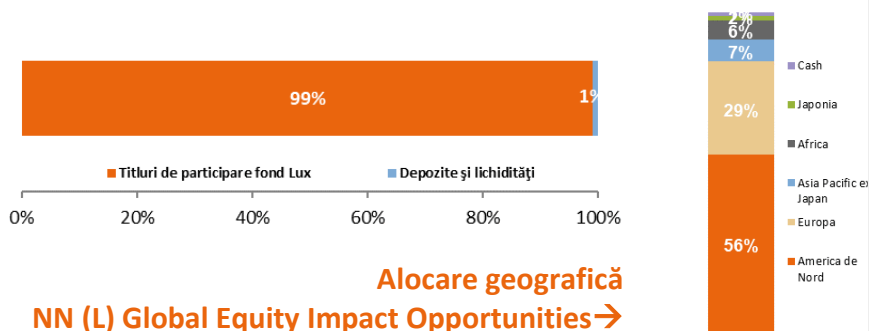
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	210,352,040 RON
Preț vânzare	26.733215 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

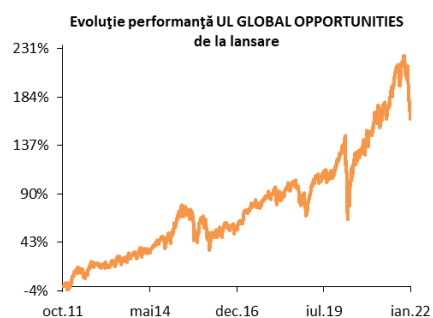
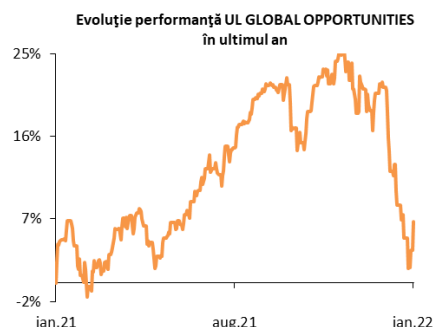
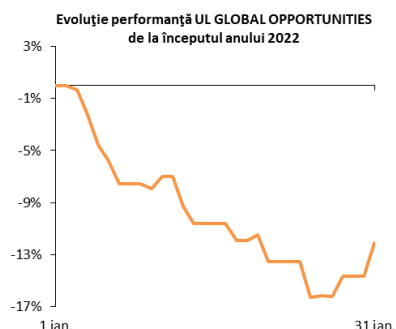
În ultima lună	-14.73%
De la începutul anului 2022	-14.69%
În ultimele 12 luni	+3.54%
În ultimii 3 ani	+44.71%
În ultimii 5 ani	+64.05%
În ultimii 10 ani	+142.41%
De la lansare	+167.33%

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

UNITEDHEALTH GROUP INC	4.78%
INTUIT INC	4.75%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.06%
HALMA PLC	3.84%
HELIOS TOWERS PLC	3.82%
DANAHER CORP	3.66%
AMERICAN WATER WORKS INC	3.64%
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	3.60%
BAKKAFROST	3.54%
AIA GROUP LTD	3.45%

Perspective

La începutul anului 2022, tematica ESG a dominat agenda politică, dar și pe cea a mediului de afaceri. În prima zi a noului an, Comisia Europeană a publicat o propunere, care vizează includerea energiei nucleare și a gazelor naturale pe lista activităților sustenabile în cadrul noii taxonomii, pentru a atenua deficitul de ofertă din piața energetică globală pe perioada tranziției către un viitor pe bază de surse de energie regenerabile. Propunerea a declanșat proteste ample din partea activiștilor de mediu și a diferitelor grupuri de interese sociale, care se tem că aceasta ar crește riscul ca UE să nu își atingă obiectivul de zero emisii nete până în 2050. În cadrul strategiilor noastre de impact, avem opinii bine fundamentate în ceea ce privește gazele naturale și energia nucleară, iar aceste sectoare nu fac parte din abordarea noastră. Tot în luna ianuarie, Forumul Economic Global a publicat raportul privind riscurile globale în 2022, care subliniază că inacțiunea în ceea ce privește schimbările climatice este cel mai mare risc global pentru următoarea decadă, urmat de vremea extremă și pierderea biodiversității. Deteriorarea coeziunii sociale și crizele de subsistență au fost de asemenea identificate ca riscuri globale majore, care au crescut cel mai mult de la începutul pandemiei. În timp ce în anul 2021, piețele globale de acțiuni nu au fost atât de afectate de evoluția persistentă Covid-19, de creșterea prețurilor și de constrângerile ofertei globale, anul 2022 a început pe o notă pesimistă. Astfel, condițiile actuale de piață nu sunt tocmai favorabile strategiei noastre de impact. Totuși, strategia noastră investește în furnizorii de soluții pe termen lung, care beneficiază de potențial de creștere seculară. Indicatorii fundamentali și situația bilanțieră a companiilor în care investim sunt puternice, în timp ce sprijinul fiscal și cererea acumulată ar trebui să alimenteze creșterea viitoare. Avem încredere mare în portofoliul nostru actual, confirmată de rezultatele solide și perspectivele favorabile, care au fost publicate recent de companiile în care investim.

Alocare sectoare

IT	31.35%
Sănătate	25.97%
Industrial	13.52%
Financiar	6.87%
Servicii de comunicație	5.75%
Bunuri de consum esențiale	5.16%
Utilități	3.64%
Materii prime și materiale	3.58%
Bunuri de consum discreționare	2.95%
Lichidități	1.22%



UL GLOBAL REAL ESTATE

Informații valabile la 31 Ianuarie 2022

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.

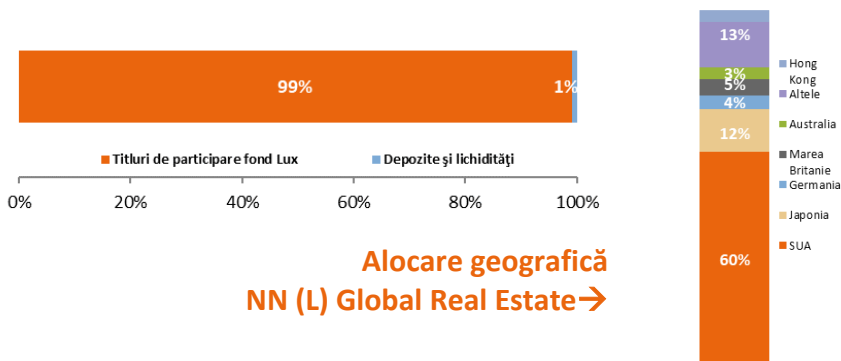
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	55,217,052 RON
Preț vânzare	22.133272 RON

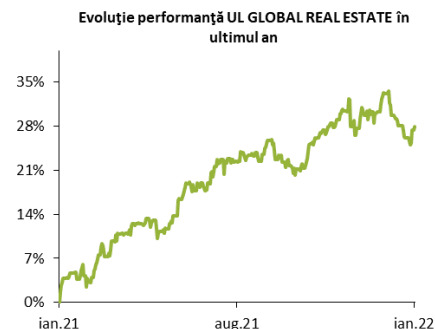
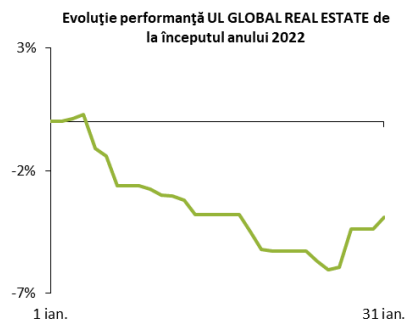
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-3.82%
De la începutul anului 2022	-4.38%
În ultimele 12 luni	+27.30%
În ultimii 3 ani	+18.85%
În ultimii 5 ani	+26.66%
În ultimii 10 ani	+96.18%
De la lansare	+121.33%

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	9.31%
INVITATION HOMES INC	3.75%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3.59%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.58%
EQUITY RESIDENTIAL REIT	3.24%
VENTAS REIT INC	3.16%
LEG IMMOBILIEN N	3.08%
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	2.98%
NIPPON BUILDING FUND REIT INC	2.85%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	2.84%

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, cu indicatorul profit/ acțiune așteptat să crească până la 8% în 2022, iar creșterea dividendelor așteptată să atingă un procent de 7.5% în 2022, față de 2.0% în 2021.

UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 31 Ianuarie 2022

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.

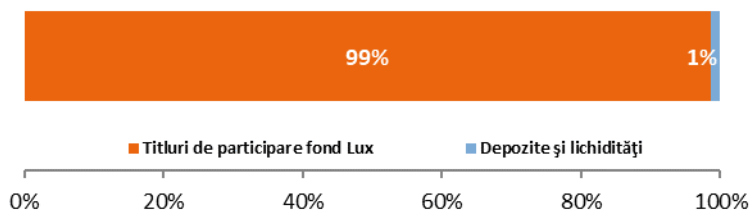
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	17,947,502 RON
Preț vânzare	7.225462 RON

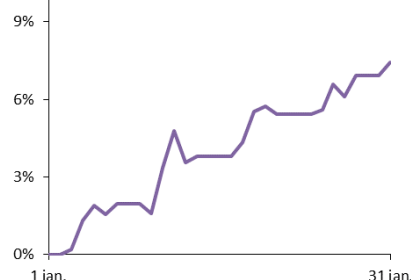
Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+6.09%
De la începutul anului 2022	+6.90%
În ultimele 12 luni	+30.94%
În ultimii 3 ani	+33.05%
În ultimii 5 ani	+21.48%
În ultimii 10 ani	-28.38%
De la lansare	-27.75%

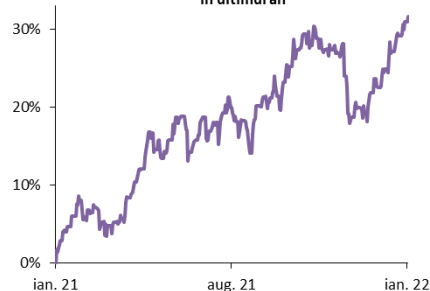
Alocare UL COMMODITY ENHANCED



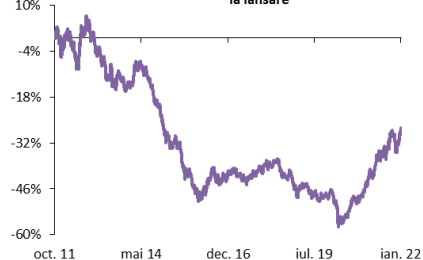
Evoluție performanță UL COMMODITY ENHANCED de la începutul anului 2022



Evoluție performanță UL COMMODITY ENHANCED în ultimul an



Evoluție performanță UL COMMODITY ENHANCED de la lansare



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	32.40%
Bunuri agricole	28.90%
Metale industriale	14.80%
Metale prețioase	18.60%
Animale vii	5.40%

Perspective

Deși anul 2022 a început pe o notă destul de pesimistă, pe fundalul tensiunilor geopolitice, a inflației persistente și a temerilor privind politica monetară, totuși sectorul mărfurilor a rezistat bine, ceea ce confirmă statutul acestora ca protecție împotriva inflației și riscurilor geopolitice, care amenință resursele energetice. Astfel, prețurile mărfurilor au crescut în luna ianuarie, pe măsură ce temerile privind Omicron s-au estompat, în timp ce China a implementat stimulente monetare și tensiunile dintre Rusia și Ucraina au escaladat. Prețul petrolului a crescut odată cu creșterea cererii, dar și cu scăderea stocurilor OECD până la cel mai redus nivel din ultimii șapte ani. În ceea ce privește cererea de petrol, indicatorii de mobilitate a populației au rămas la un nivel constant, iar perspectivele ameliorării restricțiilor pentru limitarea virusului, precum s-a întâmplat în UK, ar trebui să susțină cererea de petrol pe termen scurt. În ceea ce privește oferta de petrol, OPEC+ a continuat să livreze sub creșterile lunare țintite, respectiv de 400 kbd pe lună. Metalele prețioase au performat modest în ianuarie, în condițiile în care creșterea randamentelor reale și o politică ușor mai agresivă a FED au afectat cererea acestora.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 31 Ianuarie 2022

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.

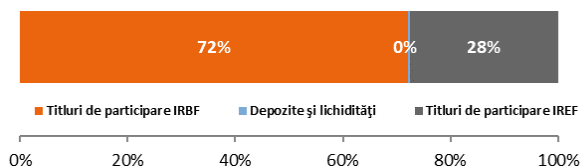
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	611,075,940	120,042,197	38,614,373
Preț vânzare	30.419628	22.154086	22.525994

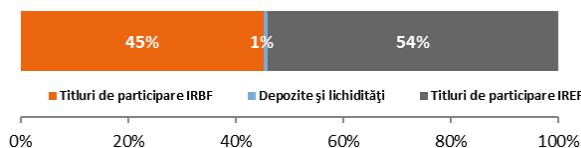
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	- 0.05%	- 0.01%	+ 0.03%
De la începutul anului 2022	- 0.26%	- 0.34%	- 0.41%
În ultimele 12 luni	+ 3.31%	+ 12.06%	+ 21.67%
În ultimii 3 ani	+ 22.56%	+ 35.68%	+ 50.93%
În ultimii 5 ani	+ 28.54%	+ 46.04%	+ 67.15%
În ultimii 10 ani	+ 75.85%	+ 108.94%	+ 151.52%
De la lansare	+ 2941.96%	+ 121.54%	+ 125.26%

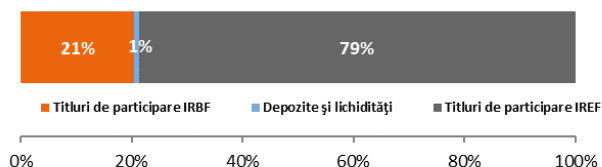
Alocare UL MIXT25



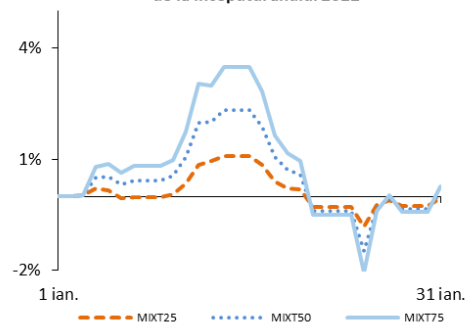
Alocare UL MIXT50



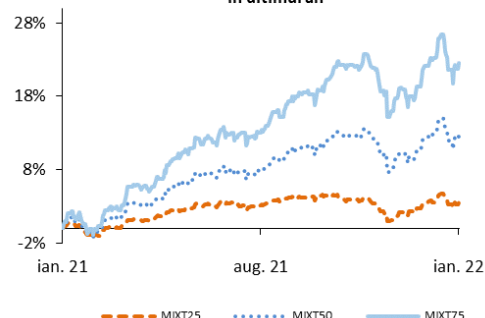
Alocare UL MIXT75



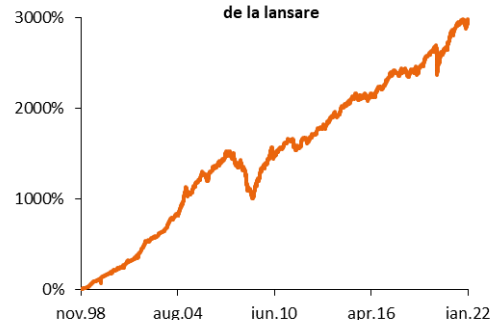
Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 de la începutul anului 2022



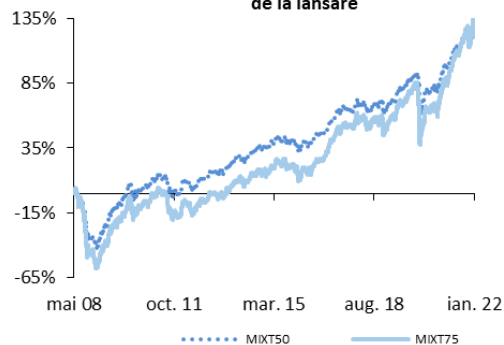
Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 în ultimul an



Evoluție performanță UL MIXT25 de la lansare



Evoluție performanță UL MIXT50 și UL MIXT75 de la lansare



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

