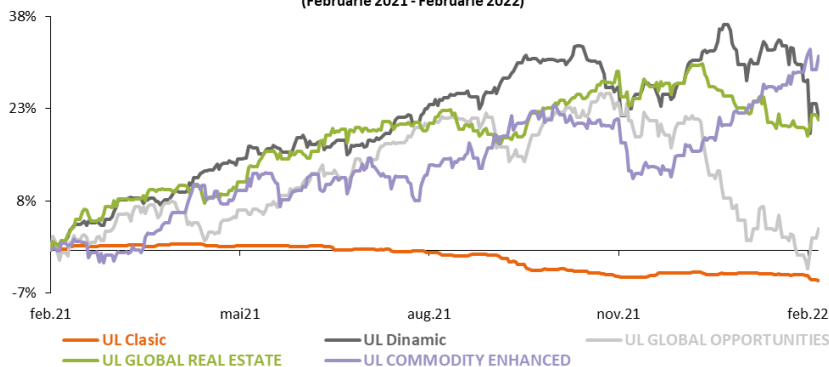


Evoluția performanțelor programelor NN Unit Linked în ultimul an
(Februarie 2021 - Februarie 2022)



Context investițional

SUA

Luna februarie a fost dominată de două evenimente majore. Primul a fost schimbarea de atitudine în favoarea unei politici monetare mai restrictive a principalelor bănci centrale, astfel că participanții la piață se așteaptă în prezent la cinci majorări ale ratei de politică monetară de către FED. Cea de-a doua parte a lunii februarie a fost marcată de invazia Rusiei asupra Ucrainei, eveniment care a avut un impact major asupra piețelor financiare. În acest context, prețurile mărfurilor au crescut accelerat, ceea ce va începe să erodeze puterea de cumpărare a consumatorilor, dar și marjele de profit ale companiilor. Și sancțiunile severe impuse asupra Rusiei contribuie la deteriorarea sectorului financiar, dar și la un număr tot mai mare de companii care își încheie activitățile pe piața internă a Rusiei. Astfel, prețurile gazelor naturale din Europa, dar și prețurile globale ale petrolului au atins noi recorduri, ceea ce alimentează temerile privind deteriorarea perspectivelor economice globale, dar și accelerarea presiunilor inflaționiste. Singura clasă de active care a livrat performanțe pozitive în februarie a fost cea de mărfuri, care a beneficiat de pe urma stocurilor reduse și a riscurilor referitoare la ofertă pentru o gamă largă de produse, de la energie până la produse industriale și agricole. În acest context, în SUA, prețurile de consum au accelerat în februarie la un nou nivel maxim al ultimilor 40 de ani, pe fondul creșterii costurilor combustibilului, alimentelor, dar și al celor locative, iar perspectivele vizează o continuare a creșterii inflației, din cauza conflictului din Ucraina. Potrivit cifrelor publicate de Dept. Muncii, indicele prețurilor de consum a crescut cu 7.9% în februarie față de aceeași perioadă a anului anterior. Deși în februarie era estimat că se va atinge un vârf al inflației în SUA, noile prognoze indică pe continentul american perspective de creștere a inflației aproape de 8%, potrivit unor economiști. Această nouă perspectivă inflaționistă este cauzată de persistența războiului din Ucraina, dar și de sancțiunile impuse de administrația Biden pe importurile de energie din Rusia, care au restricționat rezervele de petrol și care au împins prețul benzinei la pompă în SUA, dar și prețurile altor mărfuri la cele mai ridicate niveluri. Situația geopolitică alimentează incertitudinea privind ciclul FED de creștere a ratei de politică monetară de anul acesta. Astfel, oficialii FED ar putea să dezvolte o abordare mai agresivă privind politica monetară dacă șocurile energetice vor induce o inflație persistentă și în continuare creștere, dar ar putea, pe de altă parte, și să aibă o abordare mai precaută dacă sentimentul consumatorilor și scăderea salariilor reale vor începe să pună presiune pe creșterea economică a SUA.

Europa

Luna februarie a fost una cu volatilitate intensă pentru piețele europene de acțiuni și a marcat astfel cea de-a doua lună de scăderi din 2022 pentru principalii indici bursieri europeni. Luna a debutat cu o inflație IPC de 5.1%, raportată pentru zona euro, contrară previziunilor pieței, care vizau o decelerare a inflației față de luna anterioară. Ulterior, principalul factor catalizator a devenit invazia forțelor militare rusești în Ucraina. Indicele MSCI EMU Net a scăzut în februarie cu 5.2%, în condițiile în care zona euro este considerată mai vulnerabilă la sancțiunile economice și mai dependentă de importurile de energie din Rusia. În noul context creat, decidenții politici din Europa sunt pregătiți pentru implementarea sancțiunilor anunțate împotriva Rusiei, care implică un potențial cost economic intern important, dar și pentru atenuarea acestui cost ridicat prin măsuri de expansiune a politicii fiscale. Guvernul Germaniei a anunțat măsuri care reprezintă un punct de cotitură în politica țării față de Rusia, iar o parte din aceste măsuri vizează o creștere amplă și persistentă a cheltuielilor destinate sectorului de apărare. Nu este de așteptat ca aceste cheltuieli mari alocate apărării să afecteze investițiile publice pentru alte sectoare de activitate, astfel că efectul net va consta probabil într-o creștere consecventă a sprijinului fiscal în regiune. În plus, șocul economic generat de conflictul Rusia-Ucraina are potențialul de a crește gradul de divergență economică, ca urmare a impactului mai sever asupra unor regiuni decât asupra altora. Astfel, este posibil ca suspendarea plafonării deficitului bugetar în zona euro să fie prelungită cu încă un an, pentru a permite țărilor să implementeze un răspuns fiscal adecvat. Între timp, BCE se va axa pe termen scurt pe menținerea lichidității pentru piață și instituțiile financiare afectate de excluderea Rusiei din sistemul financiar global. Pe termen mediu, un răspuns fiscal mai puternic va permite BCE să crească rata de politică monetară, ca urmare a potențialului mai ridicat de creștere economică și majorării randamentelor de echilibru din regiune.

Piețe emergente (EM)

Înainte de izbucnirea războiului din Ucraina, perspectivele EM erau dominate de incertitudine, ca urmare a schimbării de atitudine a FED, a ieșirilor de capital din EM, dar și a politicilor monetare mai restrictive EM. Deși atenția tuturor se concentrează în ultimele săptămâni pe invazia Ucrainei, considerăm că atât factorii favorabili, cât și cei nefavorabili pentru creșterea economică EM menționați în buletinele anterioare, rămân valabili. În prezent, situația geopolitică a devenit atât de fragilă încât este probabil ca incertitudinea predominantă să contribuie la deteriorarea încrederii mediului de afaceri, în special în regiunea Europei de Est, dar și în restul lumii. În acest context, pentru lumea emergentă, spațiul pentru relaxarea politicii monetare a scăzut și mai mult, iar apetitul pentru risc al investitorilor este puțin probabil să se amelioreze, ceea ce ar putea genera ieșiri de capital și mai importante. În același timp, este de așteptat ca presiunile inflaționiste să se intensifice, din cauza creșterii prețurilor energetice și a deprecierei valutare. Măsura în care diferite țări vor fi afectate de conflictul din Ucraina depinde de gradul lor de dependență față de importurile de energie și de proximitatea fizică față de zona conflictuală. Poziția țărilor emergente exportatoare de energie pare ca este una relativ solidă, ca urmare a creșterii veniturilor din exporturi. Astfel, aceste țări vor putea preveni o depreciere valutară și să finanțeze mai multe subvenții acordate pe piața locală pentru combustibili. Cu toate acestea, în afară de țările emergente din regiunea Golfului Persic, nu sunt multe EM în această poziție favorabilă; principalele sunt Indonezia, Malaezia, Mexic și Columbia. În contextul creat de război, este foarte important de urmărit în ce măsură Rusia va putea continua să exporte, mai ales în condițiile în care Europa se pregătește pentru un scenariu fără importuri de energie rusești.

România

În ultimul trimestru al anului 2021, creșterea economică a României a fost de 2.2% față de același trimestru al anului anterior, ușor sub așteptările analiștilor. Încetinirea activității economice a fost influențată pe de-o parte de restricții și valul de infectări Covid-19, care au afectat direct atât consumul, cât și sectorul de servicii. În plus, creșterea prețurilor la energie și carburanți, precum și blocajele din lanțurile de aprovizionare au îngreunat revenirea sectorului industrial. Astfel, producția industrială a încheiat anul trecut cu o scădere de 1.1% în decembrie față de aceeași perioadă a anului anterior, în timp ce vânzările retail au rămas în teritoriu pozitiv, respectiv la un procent de 7.1% pentru aceeași perioadă de referință. Deficitul bugetar a rămas ridicat și în ianuarie, la -6.6% din PIB (pe orizontul mobil de 12 luni), în timp ce deficitul de cont curent din PIB a încheiat anul 2021 la -7.0%. BNR a rămas prudentă și concentrată pe gestionarea lichidității din piață, dar și pe stabilitatea cursului de schimb, pentru a evita efectul negativ al inflației asupra ratei EUR/RON. Astfel, în luna februarie, BNR a făcut un pas mai amplu și a majorat rata dobânzii de politică monetară cu 0.50% până la 2.50%, cu scopul de a stimula economisirea și de a reduce lichiditatea, efectul final ținând fiind cel de limitare a creșterii prețurilor. În urma conflictului din Ucraina, președintele României a anunțat că va crește ponderea alocată cheltuielilor pentru apărare de la 2% din PIB la 2.5%. O astfel de măsură era de așteptat, România fiind una dintre țările din Flancul de Est. Există riscul ca acest procent să crească și mai mult pe termen scurt, ceea ce ar duce la o majorare a deficitului bugetar pentru 2022.

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.

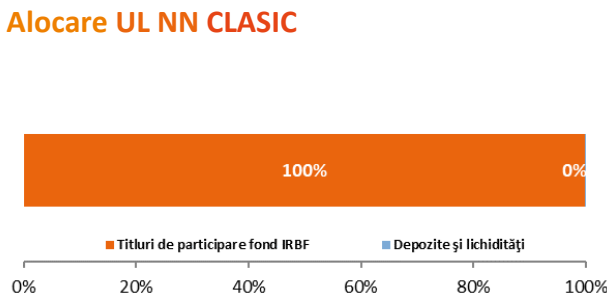
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	595,052,926 RON
Preț vânzare	10.851262 RON

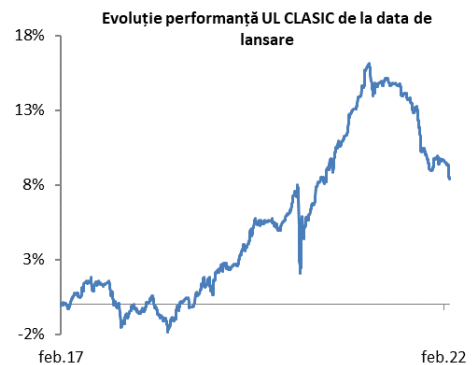
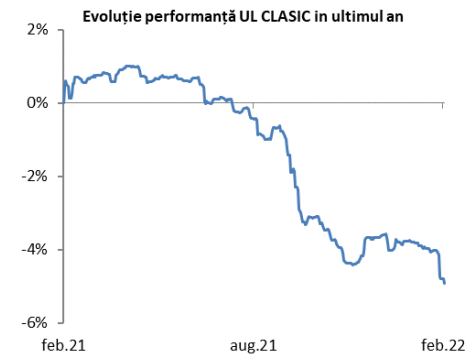
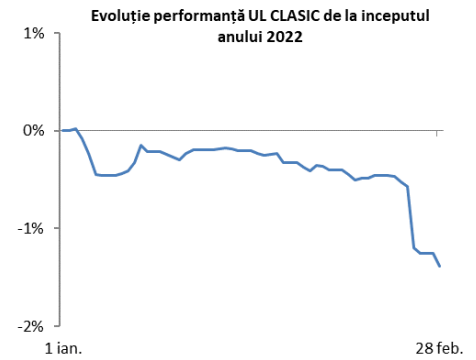
Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	-1.08%
De la începutul anului 2022	-1.26%
În ultimele 12 luni	-4.80%
În ultimii 3 ani	+6.22%
În ultimii 5 ani	+8.41%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+8.51%

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).

Top 10 dețineri

Guv României 4.25% 28-iun-2023	6.95%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.51%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.87%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.77%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.72%
Guv României 3.65% 28-iul-2025	5.02%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.83%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.60%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.38%
Guv României 4.15% 26-ian-2028	3.99%

Perspective

În luna februarie, randamentele principalelor obligațiuni au continuat să crească, pe măsură ce semnalele de înăsprire a politicii monetare de către băncile centrale au continuat să fie principalul subiect de discuții pentru FED și BCE. În același timp, indicii prețurilor de consum au rămas peste așteptări, deși băncile centrale principale au mizat pe plafonarea inflației, ceea ce nu a fost cazul. Acesta a fost contextul până în data de 24 februarie, când a început conflictul dintre Rusia și Ucraina, care a generat o aversiune față de risc a investitorilor cu privire la majoritatea claselor de active, cu excepția obligațiunilor țărilor dezvoltate și a mărfurilor. În acest context, randamentul obligațiunilor românești la zece ani a avansat cu 0.48% în februarie, aliniindu-se astfel la tendința obligațiunilor din regiunea CEE. Scăderi mai mari ale prețurilor au putut fi observate pentru obligațiunile locale, emise de guvernul român în valută, în cazul cărora randamentele s-au modificat cu procente între 0.8%-1.2% în funcție de maturitatea obligațiunilor, acestea fiind puternic afectate de invazia Ucrainei. Perspectivele rămân deocamdată incerte, în condițiile în care conflictul din Ucraina persistă, iar impactul asupra economiilor globale și regionale, dar și asupra inflației rămâne necunoscut.

Politica de investiții UL BOND

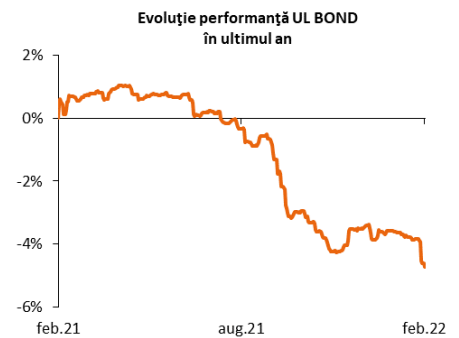
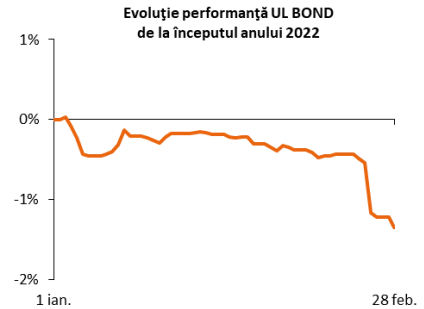
Programul de investiții **UL BOND** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix. UL BOND investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

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.

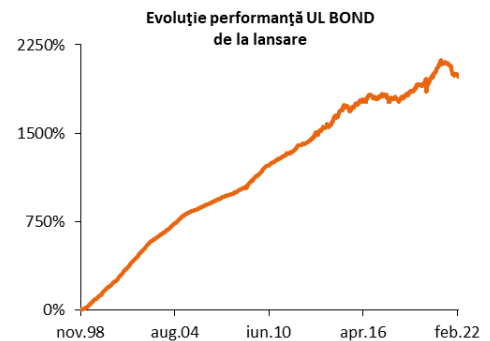
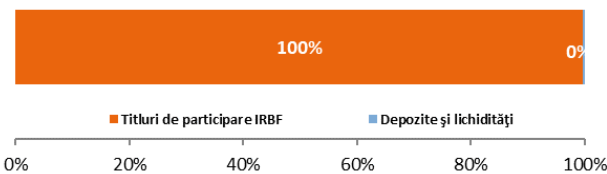
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	334,080,437 RON
Preț vânzare	20.794356 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	-1.06%
De la începutul anului 2022	-1.23%
În ultimele 12 luni	-4.61%
În ultimii 3 ani	+6.89%
În ultimii 5 ani	+9.58%
În ultimii 10 ani	+41.17%
De la lansare	+1979.44%



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 februarie, randamentele principalelor obligațiuni au continuat să crească, pe măsură ce semnalele de înăsprire a politicii monetare de către băncile centrale au continuat să fie principalul subiect de discuții pentru FED și BCE. În același timp, indicii prețurilor de consum au rămas peste așteptări, deși băncile centrale principale au mizat pe plafonarea inflației, ceea ce nu a fost cazul. Acesta a fost contextul până în data de 24 februarie, când a început conflictul dintre Rusia și Ucraina, care a generat o aversiune față de risc a investitorilor cu privire la majoritatea claselor de active, cu excepția obligațiunilor țărilor dezvoltate și a mărfurilor. În acest context, randamentul obligațiunilor românești la zece ani a avansat cu 0.48% în februarie, aliniindu-se astfel la tendința obligațiunilor din regiunea CEE. Scăderi mai mari ale prețurilor au putut fi observate pentru obligațiunile locale, emise de guvernul român în valută, în cazul cărora randamentele s-au modificat cu procente între 0.8%-1.2% în funcție de maturitatea obligațiunilor, acestea fiind puternic afectate de invazia Ucrainei. Perspectivele rămân deocamdată incerte, în condițiile în care conflictul din Ucraina persistă, iar impactul asupra economiilor globale și regionale, dar și asupra inflației rămâne necunoscut.

Top 10 dețineri

Guv României 4.25% 28-iun-2023	6.95%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.51%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.87%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.77%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.72%
Guv României 3.65% 28-iul-2025	5.02%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.83%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.60%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.38%
Guv României 4.15% 26-ian-2028	3.99%

UL NN DINAMIC

Informații valabile la 28 Februarie 2022

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.

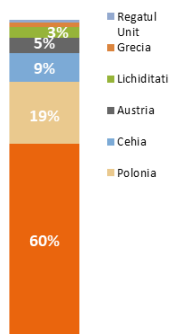
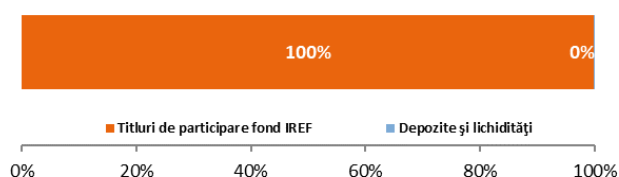
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	405,293,889 RON
Preț vânzare	16.577326 RON

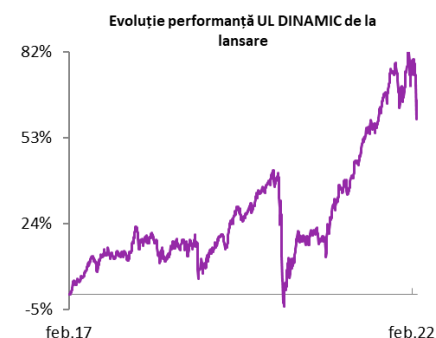
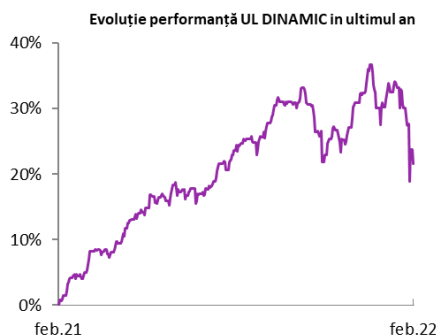
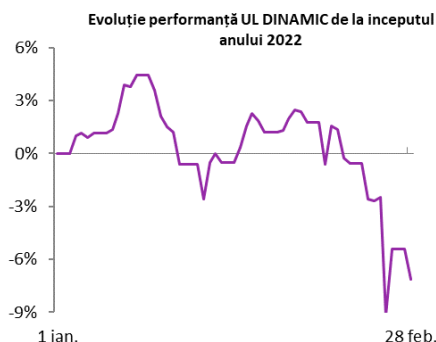
Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	-2.91%
De la începutul anului 2022	-5.42%
În ultimele 12 luni	+23.81%
În ultimii 3 ani	+43.98%
În ultimii 5 ani	+60.18%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+65.77%

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

În luna februarie, piața de acțiuni din România și cea din Cehia au performat mai bine decât restul celor din regiunea centrală și est europeană (CEE), ca urmare a acțiunilor mai defensive din care sunt alcătuite. Astfel, producătorii de energie și electricitate au rezistat bine în condițiile creșterii prețurilor energetice, dar și băncile au depășit ca performanță competitorii regionali, susținute de plățile viitoare de dividende. Dintre piețele CEE, Polonia este cea mai expusă fluxurilor globale de capital, iar piața de acțiuni a țării a scăzut puternic în luna februarie, în urma declinului din sectorul financiar și cel de consum. Pe de altă parte, mărfurile, companiile de utilități și cele producătoare de energie au scăzut puțin sau chiar au crescut ușor, ca urmare a creșterii susținute a prețurilor energetice. În contextul creat de invazia Rusiei asupra Ucrainei, piețele din regiune au avut parte de scăderi în februarie, cuprinse în intervalul -18.2% și -3.58%, după cum urmează: indicele BUX (Ungaria) a scăzut cu 18.2%, indicele WIG30TR (Polonia) a scăzut cu 9.12%, indicele PXTR (Cehia) a avut un declin de 4.19%, în timp ce indicele BET-TR a scăzut cu 3.58%. Deși abordarea noastră a fost una precaută încă de la începutul anului, nu am anticipat o escaladare atât de amplă a situației geopolitice, în sensul invaziei Rusiei asupra Ucrainei. Dincolo de pagubele produse de război și de migrarea populației din Ucraina către alte țări din regiunea CEE, ne așteptăm la efecte negative pe termen lung, generate de sancțiunile introduse de țările vestice. Acestea este probabil să alimenteze în continuare inflația, pe măsură ce costurile deja ridicate vor fi și mai amplificate de majorarea rapidă a prețurilor petrolului și gazelor naturale.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	10.05%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.77%
PETROM SA	8.75%
BRD - GROUPE SG SA	7.41%
SN NUCLEARELECTRICA SA	5.48%
SNGN ROMGAZ SA	5.28%
CEZ	5.03%
POWSZECHNA KASA OSZCZED BANK	3.14%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	2.71%
ERSTE GROUP BANK AG	2.69%

Alocare sectoare

Financiar	48.77%
Energie	18.56%
Utilități	11.30%
Materiale	4.91%
Sănătate	3.31%
Lichidități	3.21%
Bunuri de consum esențiale	2.56%
Servicii de comunicație	2.11%
IT	1.81%
Bunuri discreționare	1.76%



UL EQUITY

Informații valabile la 28 Februarie 2022

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.

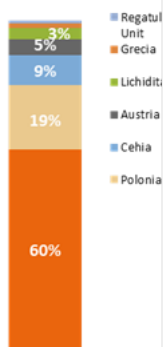
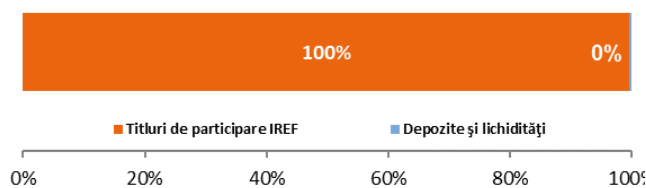
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	147,035,889 RON
Preț vânzare	21.361310 RON

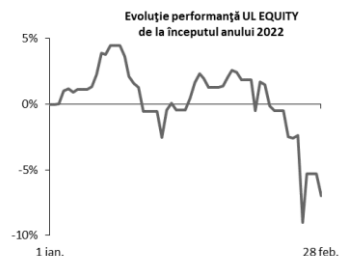
Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	-2.85%
De la începutul anului 2022	-5.29%
În ultimele 12 luni	+24.48%
În ultimii 3 ani	+46.81%
În ultimii 5 ani	+66.63%
În ultimii 10 ani	+158.60%
De la lansare	+113.61%

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

În luna februarie, piața de acțiuni din România și cea din Cehia au performat mai bine decât restul celor din regiunea centrală și est europeană (CEE), ca urmare a acțiunilor mai defensive din care sunt alcătuite. Astfel, producătorii de energie și electricitate au rezistat bine în condițiile creșterii prețurilor energetice, dar și băncile au depășit ca performanță competitorii regionali, susținute de plățile viitoare de dividende. Dintre piețele CEE, Polonia este cea mai expusă fluxurilor globale de capital, iar piața de acțiuni a țării a scăzut puternic în luna februarie, în urma declinului din sectorul financiar și cel de consum. Pe de altă parte, mărfurile, companiile de utilități și cele producătoare de energie au scăzut puțin sau chiar au crescut ușor, ca urmare a creșterii susținute a prețurilor energetice. În contextul creat de invazia Rusiei asupra Ucrainei, piețele din regiune au avut parte de scăderi în februarie, cuprinse în intervalul -18.2% și -3.58%, după cum urmează: indicele BUX (Ungaria) a scăzut cu 18.2%, indicele WIG30TR (Polonia) a scăzut cu 9.12%, indicele PXTR (Cehia) a avut un declin de 4.19%, în timp ce indicele BET-TR a scăzut cu 3.58%. Deși abordarea noastră a fost una precaută încă de la începutul anului, nu am anticipat o escaladare atât de amplă a situației geopolitice, în sensul invaziei Rusiei asupra Ucrainei. Dincolo de pagubele produse de război și de migrarea populației din Ucraina către alte țări din regiunea CEE, ne așteptăm la efecte negative pe termen lung, generate de sancțiunile introduse de țările vestice. Acestea este probabil să alimenteze în continuare inflația, pe măsură ce costurile deja ridicate vor fi și mai amplificate de majorarea rapidă a prețurilor petrolului și gazelor naturale.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	10.05%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.77%
PETROM SA	8.75%
BRD - GROUPE SG SA	7.41%
SN NUCLEARELECTRICA SA	5.48%
SNGN ROMGAZ SA	5.28%
CEZ	5.03%
POWSZECHNA KASA OSZCZED BANK	3.14%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	2.71%
ERSTE GROUP BANK AG	2.69%

Alocare sectoare

Financiar	48.77%
Energie	18.56%
Utilități	11.30%
Materiale	4.91%
Sănătate	3.31%
Lichidități	3.21%
Bunuri de consum esențiale	2.56%
Servicii de comunicație	2.11%
IT	1.81%
Bunuri discreționare	1.76%



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.

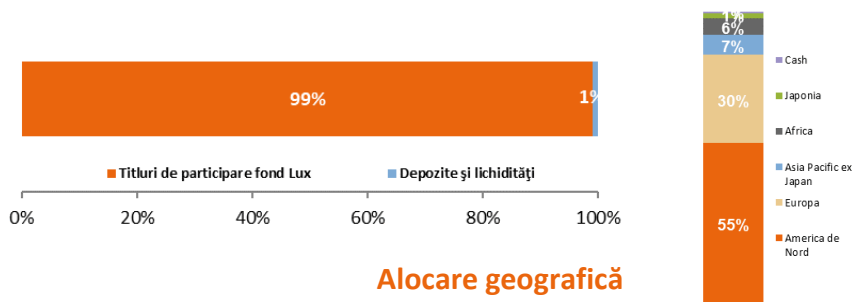
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	208,517,456 RON
Preț vânzare	26.323928 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+ 0.38%
De la începutul anului 2022	-15.99%
În ultimele 12 luni	+1.89%
În ultimii 3 ani	+32.25%
În ultimii 5 ani	+52.30%
În ultimii 10 ani	+129.78%
De la lansare	+163.24%

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

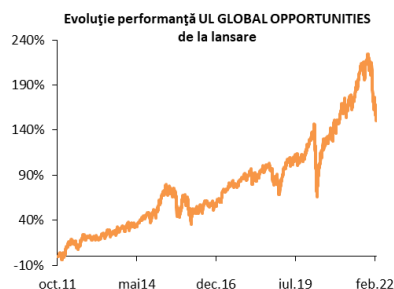
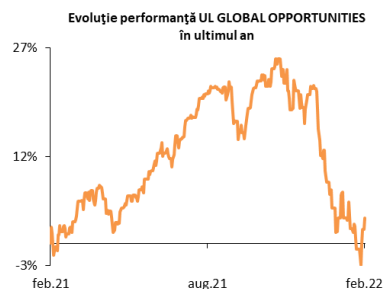
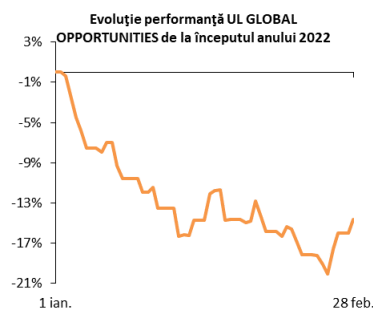
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	5.01%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.87%
INTUIT INC	4.12%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3.81%
HELIOS TOWERS PLC	3.78%
BAKKAFROST	3.76%
HALMA PLC	3.71%
DANAHER CORP	3.60%
AMERICAN WATER WORKS INC	3.60%
AIA GROUP LTD	3.52%

Perspective

Inviaza Rusiei asupra Ucrainei a avut un efect semnificativ asupra perspectivelor piețelor de acțiuni, cu incertitudinea și îngrijorarea ca principale sentimente care domină perspectivele investitorilor globali. Un conflict prelungit are potențialul de a continua să genereze o evoluție ascendentă a prețurilor energiei și mărfurilor, ceea ce ar putea crește riscul unei recesiuni, mai ales în Europa. Pe de altă parte, o rezolvare rapidă a situației din Ucraina ar putea genera un cadru mai favorabil pentru piețele de acțiuni. În ceea ce privește strategia noastră investițională, avem o orientare pe termen lung, prin investiții efectuate în modele de business sustenabile, care au o poziție solidă pentru a crea valoare într-un mod durabil. În perioade de volatilitate ridicată, precum cea pe care o traversăm în prezent, monitorizăm cu atenție portofoliul nostru investițional, pentru a ne asigura că rămâne poziționat optim în vederea creării de valoare pe termen lung. Dincolo de evenimentele geopolitice, guvernele din întreaga lume continuă să perceapă un sentiment al urgenței în ceea ce privește schimbările climatice și vizează alocarea unei părți a planurilor de stimulente în vederea gestionării riscurilor climatice. Majoritatea companiilor din portofoliul fondului nostru beneficiază structural de pe urma tendințelor pe termen lung, referitoare la mediul înconjurător, precum orientarea către surse energetice regenerabile, cloud computing și infrastructură digitală.

Alocare sectoare

IT	33.12%
Sănătate	25.93%
Industrial	12.69%
Financiar	6.73%
Servicii de comunicație	5.68%
Bunuri de consum esențiale	5.14%
Utilități	3.60%
Materii prime și materiale	3.49%
Bunuri de consum discreționare	2.98%
Lichidități	0.65%



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.

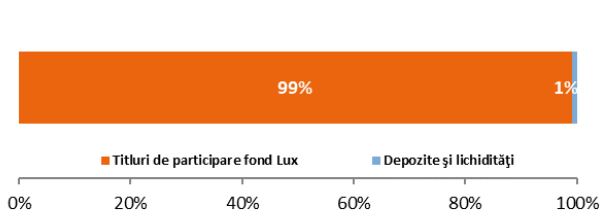
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	54,318,704 RON
Preț vânzare	21.739520 RON

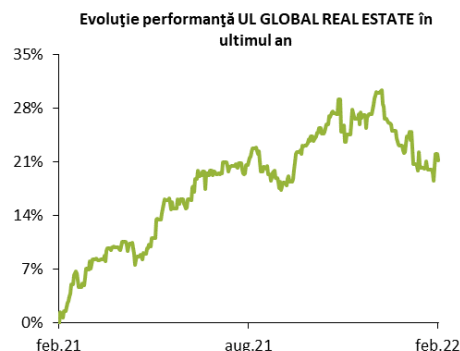
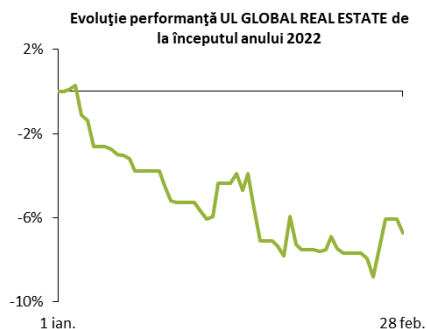
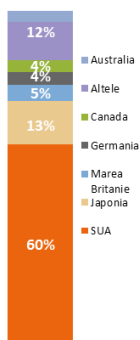
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-0.41%
De la începutul anului 2022	-6.08%
În ultimele 12 luni	+22.05%
În ultimii 3 ani	+13.25%
În ultimii 5 ani	+18.51%
În ultimii 10 ani	+92.40%
De la lansare	+117.40%

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	8.80%
EQUITY RESIDENTIAL REIT	3.97%
VENTAS REIT INC	3.63%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.39%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3.11%
DAIWA HOUSE INDUSTRY LTD	2.91%
INVITATION HOMES INC	2.75%
NIPPON BUILDING FUND REIT IN	2.71%
FEDERAL REALTY INVS TRUST	2.69%
LEG IMMOBILIEN N	2.68%

Perspective

Perspectivile pentru sectorul de real estate global devin ușor nefavorabile, ca urmare a persistenței inflației, a schimbării de atitudine a băncilor centrale în favoarea unei politici monetare mai restrictive, dar și a creșterii randamentelor. Evaluările din sectorul real estate nu mai sunt atât de atractive comparativ cu randamentele obligațiunilor corporative, deși indexarea chiriilor cu rata inflației oferă protecție investitorilor. În plus, o revenire economică care tinde spre normalizare ar putea sprijini cererea totală pentru imobiliare. Revenirea așteptată a profiturilor în sectorul real estate este modestă anul acesta și chiar negativă pentru piața americană, iar creșterea dividendelor este așteptată să se majoreze de la 2% la 8.6%. Standardele de creditare pentru sectorul rezidențial din Europa au fost relaxate pentru primul trimestru al anului, similar cu cele din SUA pentru sectorul comercial imobiliar. Cu toate acestea, anticipăm o înăsprire a standardelor de creditare, ceea ce ar putea deveni un curent contrar pentru sectorul real estate.

UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 28 Februarie 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.

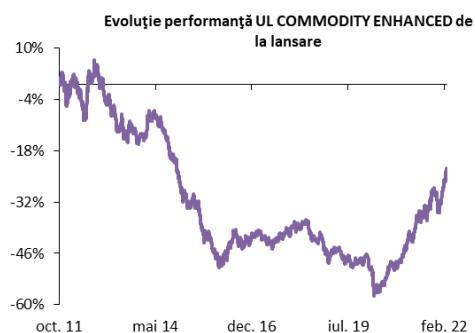
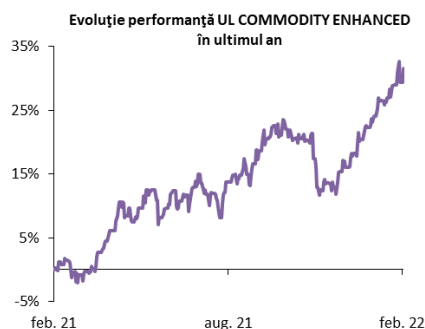
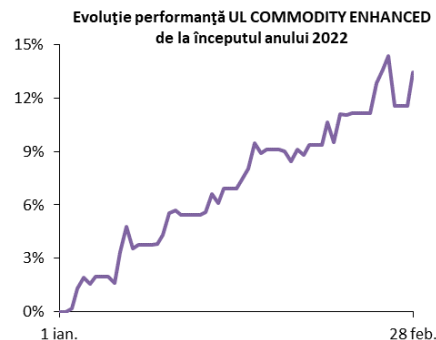
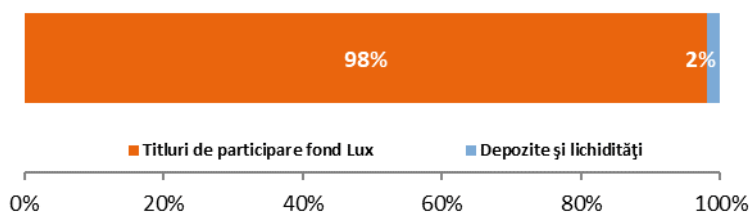
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	20,538,463 RON
Preț vânzare	7.538835 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+5.62%
De la începutul anului 2022	+11.54%
În ultimele 12 luni	+29.38%
În ultimii 3 ani	+36.48%
În ultimii 5 ani	+27.04%
În ultimii 10 ani	-26.72%
De la lansare	-24.61%

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	32.33%
Bunuri agricole	28.87%
Metale industriale	14.86%
Metale prețioase	18.53%
Animale vii	5.41%

Perspective

În luna februarie, conflictul latent dintre Rusia și Ucraina a escaladat într-o invazie în forță, ceea ce a dus la o creștere accelerată a prețurilor petrolului și gazelor naturale, dar și a prețurilor aurului, argintului și produselor agricole. Prețurile majorității mărfurilor au crescut pe scară amplă, pe fundalul îngrijorărilor investitorilor cu privire la potențialele perturbări în oferta Rusiei, ca urmare a sancțiunilor impuse de țările europene și SUA. Mărfurile ar trebui să rămână susținute și de cererea acumulată, pe măsură ce economiile continuă să se redeschidă și mobilitatea crește odată cu ridicarea restricțiilor. Evoluția metalelor prețioase este favorizată de statutul lor de „active sigure” și de cererea de bijuterii pe de o parte, dar defavorizată, pe de altă parte, de perspectivele pentru creșterea randamentelor și a unei monede americane mai apreciate. În ceea ce privește sectorul metalelor industriale, revenirea cererii din China, dar și o reprovizionare așteptată a piețelor dezvoltate, s-ar putea reflecta într-o scădere a stocurilor globale de cupru și într-o creștere ulterioară a prețului acestuia. Pe termen mediu, perspectivele rămân favorabile și pentru aluminiu. Și pentru prețurile petrolului, avântul de creștere rămâne solid, pe fundalul tensiunilor geopolitice, a cererii susținute și a stocurilor încă scăzute. În plus, recent a crescut probabilitatea unui nou acord nuclear cu Iran și o revenire a producției naționale de petrol a acesteia. Combinată cu o posibilă creștere a producției de petrol de către OPEC+, această nouă evoluție ar trebui să genereze un surplus în următoarele luni pe piața globală a petrolului, dacă nu se vor mai adopta și alte sancțiuni drastice împotriva exporturilor de petrol din Rusia, pe lângă cele deja implementate de SUA.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 28 Februarie 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.

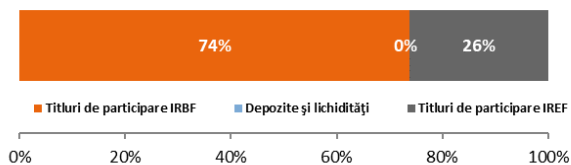
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	592,032,127	115,021,251	36,509,136
Preț vânzare	29.790721	21.464178	21.611187

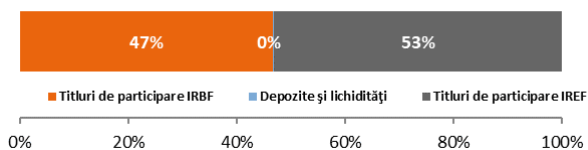
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	- 1.51%	- 2.01%	- 2.45%
De la începutul anului 2022	- 2.33%	- 3.44%	- 4.45%
În ultimele 12 luni	+ 2.66%	+ 9.85%	+ 17.72%
În ultimii 3 ani	+ 17.03%	+ 26.92%	+ 38.51%
În ultimii 5 ani	+ 23.98%	+ 37.83%	+ 54.29%
În ultimii 10 ani	+ 68.62%	+ 95.66%	+ 130.12%
De la lansare	+ 2879.07%	+ 114.64%	+ 116.11%

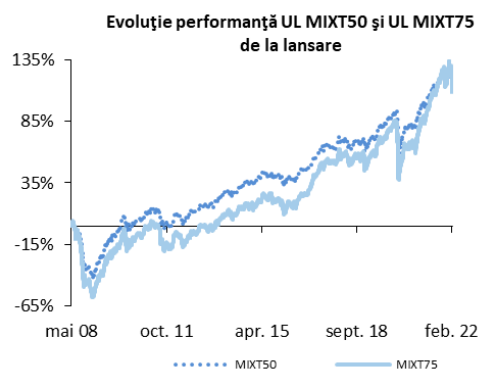
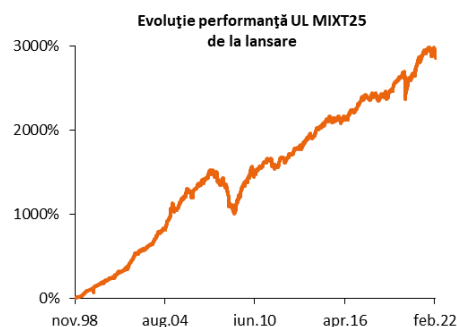
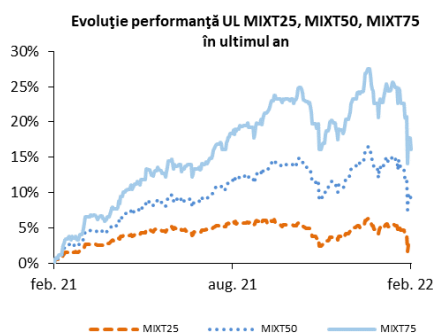
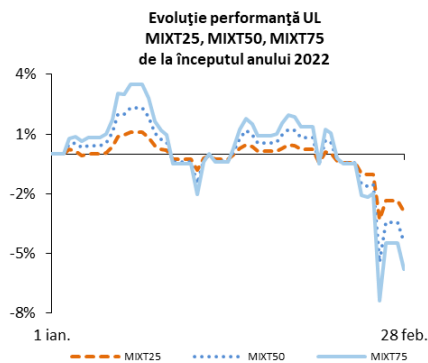
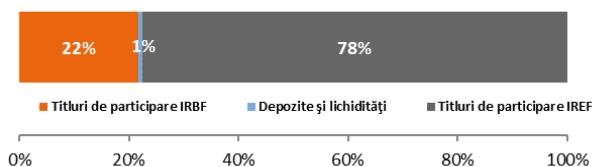
Alocare UL MIXT25



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 afiliate, 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.

