

Context investițional

SUA

În primele trei luni ale anului acțiunile americane au evoluat negativ, indicele MSCI US înregistrând o performanță în scădere cu 5.2%, pe fondul evoluțiilor slabe ale așa-numitelor sectoare de creștere seculară. Acest prim trimestru al anului a fost caracterizat de evenimente importante printre care și schimbarea atitudinii băncii centrale a SUA, lucru ce a demarat și o reevaluare a așteptărilor de majorare a ratelor dobânzilor de referință. Astfel, investitorii sunt martorii unei schimbări de regim: o perioadă lungă de timp în care s-a observat o inflație scăzută și politici monetare extrem de adaptative s-a încheiat brusc. Băncile centrale au devenit din ce în ce mai impacientate, pe măsură ce cifrele inflației au crescut continuu și au ajuns până la cel mai înalt nivel din ultimele decenii. Fed a făcut un pas urias, anunțând în prima parte a lunii martie o creștere a ratei de referință a dobânzii de 0.25%, fiind și prima inițiativă de acest gen din 2018 încoace. La reuniunea din martie președintele Fed, Jerome Powell, a mai afirmat că o creștere de 0.5% este posibilă la un moment dat și că Fed nu va ezita să ridice rata de politică monetară dacă inflația continuă să crească. Astfel, banca centrală a SUA este de așteptat să ridice rata de politică monetară la 2.5% până la sfârșitul anului, o schimbare majoră față de acum trei luni, și de asemenea, aceasta va începe să-și reducă bilanțul încetinind cumpărarea de obligațiuni. Pe termen scurt, riscurile unei inflații mai mari rămân încă valabile deoarece în piața muncii oferta de muncă încă depășește cererea, lucru ce a determinat până acum creșterea salariilor. În final, înăsprirea condițiilor financiare, împreună cu creșterea veniturilor bugetare, scăderea economiilor în exces ale populației și refacerea stocurilor, ar trebui să declanșeze o încetinire notabilă a cererii și în final a inflației. În plan geopolitic, relația dintre SUA și China va fi intens urmărită de investitori, la fel și alegerile intermediare ce vor avea loc în noiembrie.

Europa

Luna martie a continuat să ofere semnale că inflația în zona euro va continua să crească la niveluri record. Principalele cauze rămân creșterea prețurilor mărfurilor, întreruperile lanțului de aprovizionare, costurile mai mari ale locuințelor și redeschiderea economică, toate acestea creând un dezechilibru între cerere și ofertă pentru anumite bunuri și servicii. Acești factori pun presiune asupra puterii de cumpărare a consumatorilor, precum și asupra încrederii corporative. Din punct de vedere regional, zona euro a subperformat în primele trei luni ale anului, indicele MSCI EMU având o performanță de -9.1%. În plus, vulnerabilitatea ridicată a regiunii la sancțiunile economice anunțate și dependența sa puternică de aprovizionarea cu energie din Rusia au un impact mare asupra perspectivelor de creștere, mai mult decât în alte regiuni. La începutul lunii martie, acțiunile au scăzut brusc, deoarece investitorii au căutat siguranța obligațiunilor guvernamentale. Însă acest lucru nu a durat, deoarece temerile cu privire la inflație au dominat sentimentul investitorilor și randamentele obligațiunilor au crescut din nou. Acțiunile au revenit în absența unei escaladări a situației din Ucraina, chiar dacă contextul rămâne unul dificil. Astfel, piața de obligațiuni rămâne sub presiune, cu randamente care au crescut brusc. La întâlnirea din martie, obiectivul principal al BCE a fost acela de a transmite faptul că are posibilitatea să își aleagă următoarea mișcare. Aceasta a anunțat accelerarea reducerii programului de achiziții de active, lucru care oferă băncii posibilitatea de a majora ratele de dobândă în a doua jumătate a acestui an. Previziunile actuale ale BCE privind inflația de 2.1% în 2023 și 1.9% în 2024, precum și declarația BCE conform căreia este din ce în ce mai probabil ca inflația să se stabilească la ținta de 2% pe termen mediu, arată clar că banca intenționează să își exercite și opțiunea de a crește dobânda de referință. Nu sunt de ignorat nici evenimentele politice din regiune. Alegătorii francezi merg la urne luna aceasta pentru a-și alege președintele. Până acum Emmanuel Macron este lider în sondaje, deși cu o marjă din ce în ce mai restrânsă.

Piețe emergente (EM)

Având în vedere că situația din Ucraina nu oferă semnale că se va încheia curând, presiunea asupra prețurilor la energie și la alimente la nivel mondial va persista. Chiar și cu o atenuare a conflictului, probabil că prețurile mărfurilor vor rămâne ridicate, iar perspectivele creșterilor prelungite ale prețurilor la energie și alimente sunt în mod clar un dezavantaj pentru țările emergente. Inflația în EM era deja ridicată, chiar înainte ca Rusia să invadeze Ucraina, prețurile la energie și alimente fiind principala cauză. Ponderea mare a sectorului alimentar în IPC face ca multe economii emergente să fie deosebit de vulnerabile. În plus, spațiul fiscal pentru creșterea subvențiilor menite să atenueze impactul prețurilor globale ridicate la alimente este limitat. O problemă suplimentară este că băncile centrale din țările emergente nu își pot permite să adopte o atitudine prea relaxată în ceea ce privește creșterea inflației, deoarece așteptările inflaționiste vor fi dificil de contracarat odată ce acestea vor crește și mai mult. Rata medie ponderată a inflației din EM a atins 6.5% în februarie și este de așteptat ca aceasta să depășească 8% în trimestrul al treilea. Ultima dată când inflația din EM a atins acest nivel a fost în 2008 cauza principală fiind creșterea puternică a prețurilor la energie și alimente. În plus, conflictele sociale și polarizarea politică crescândă au condus la politici economice mai puțin transparente, intervenții sporite ale statului, deteriorarea climatului de afaceri și la o scădere bruscă a investițiilor fixe din sectorul privat, în special în America Latină. China rămâne singura economie emergentă care își relaxează politicile economice. Recent, autoritățile au declarat ca urmăresc să își intensifice eforturile de stimulare a economiei. Întrucât autoritățile urmăresc o creștere medie a PIB-ului de cel puțin 5%, este clară nevoia pentru mai mult stimul. Activitatea fiscală a crescut deja, în special noile investiții în infrastructură, iar recent au existat inițiative sporite de a schimba dinamica încă negativă a pieței imobiliare.

România

În cursul lunii martie, guvernul a implementat o nouă schemă de sprijinire a consumatorilor de energie și gaz în perioada 1 aprilie 2022 - 31 martie 2023. Prețurile finale la gaze și energie pentru gospodării și companii, excluzând marile companii industriale, au fost plafonate. Producătorii interni de gaze ar fi obligați să vândă gaze la un preț fix către gospodării, iar producătorii de căldură și producătorii de energie ar continua să fie impozitați cu 80% atunci când veniturile nete lunare pe MWh vândut depășesc 450 lei/MWh. Eventualul impact al conflictului din Ucraina asupra României, a determinat BERD să își reducă estimările de creștere a PIB-ului României pentru 2022, de la 4.4% anunțat în noiembrie 2021 la 2.8%. De asemenea, INSSE a publicat că indicele prețurilor de consum a crescut în martie cu 10.2% față de aceeași perioadă a anului 2021. Comparativ cu luna februarie 2022, prețurile de consum au crescut cu 1.9%. În ultimul an (martie 2021 - martie 2022), cele mai mari creșteri au fost observate în sectorul mărfurilor alimentare (+11.2%), urmat de mărfurile nealimentare (inclusiv combustibili, energie, haine, medicamente) care au crescut cu 10.9% și de servicii (+6.5%). Salariul mediu net a crescut în februarie cu 10% față de aceeași lună din 2021. Indicele BET românesc a rămas constant, iar lichiditatea medie zilnică la Bursa de Valori București a crescut cu 14.5% față de luna februarie.

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.

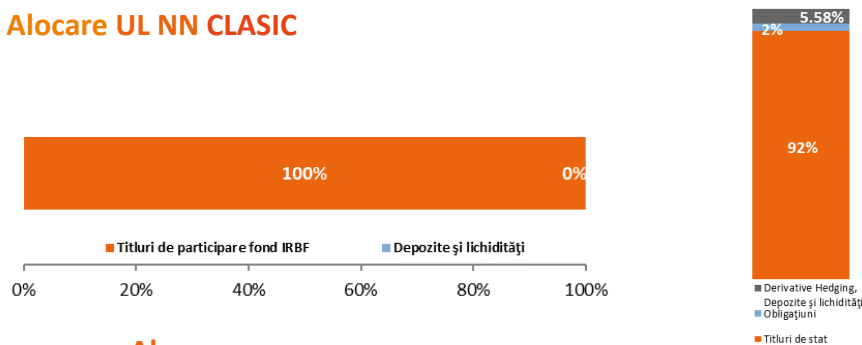
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	591,958,506 RON
Preț vânzare	10.747518 RON

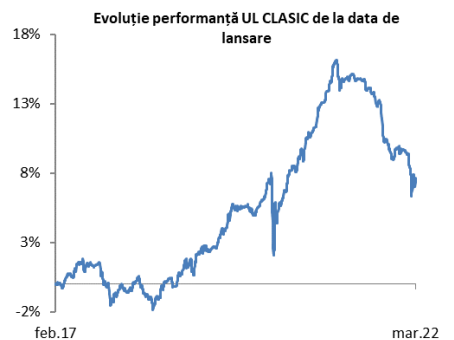
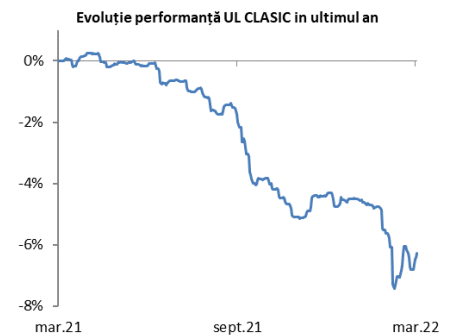
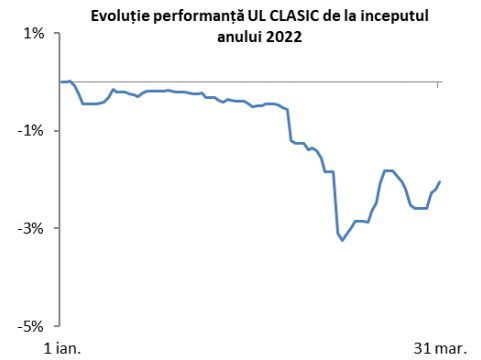
Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	-0.96%
De la începutul anului 2022	-2.20%
În ultimele 12 luni	-6.42%
În ultimii 3 ani	+4.57%
În ultimii 5 ani	+6.94%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+7.48%

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 din 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

Martie a fost o lună dificilă pentru piețele de instrumente cu venit fix. Diferența dintre randamentele obligațiunilor românești cu maturitate pe termen lung și cele pe termen scurt s-a diminuat, instrumentele cu scadențe lungi încheind luna martie cu randamente cu aproximativ 0.15% - 0.20% mai mari, în timp ce scadențele scurte și medii au crescut cu 0.50% - 0.70%. Inflația a surprins în scădere în februarie, spre deosebire de oriunde în altă parte a regiunii, cu o creștere de 8.4% față de anul trecut. Creșterea sub așteptări s-a datorat prețurilor la energie, care au crescut mai puțin decât a fost anticipat, întrucât guvernul a extins plafonarea prețurilor la energie electrică și gaze naturale. În martie, așteptările privind inflația au fost confirmate și aceasta a depășit pragul de 10%, astfel că perspectiva inflației rămâne încă incertă. În general, perspectivele de creștere pentru 2022 rămân rezervate pe fondul înăsprii condițiilor financiare, deteriorării sentimentului consumatorilor, creșterii negative a salariilor reale, industriei încă afectate de blocajele lanțului de aprovizionare și producției afectate de prețurile ridicate la energie și gaze.

Top 10 dețineri

Guv României 4.50% 17-iun-2024	5.97%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.94%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.91%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.85%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.84%
Guv României 3.65% 28-iul-2025	5.08%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.89%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.71%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.46%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	4.43%

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.

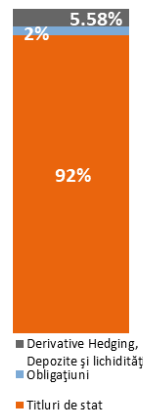
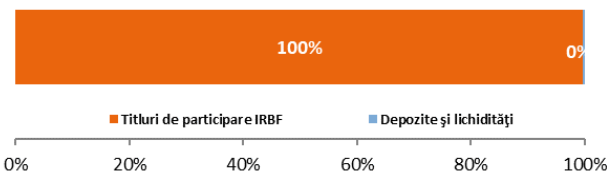
Obiectivul UL BOND este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	324,974,374 RON
Preț vânzare	20.601542 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	-0.93%
De la începutul anului 2022	-2.14%
În ultimele 12 luni	-6.23%
În ultimii 3 ani	+5.23%
În ultimii 5 ani	+8.10%
În ultimii 10 ani	+38.31%
De la lansare	+1960.15%

Alocare UL BOND

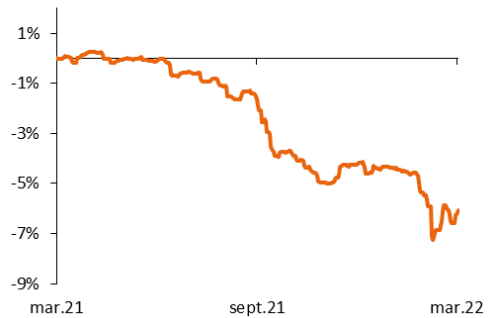


Alocare
NN (L) International Romanian Bond →

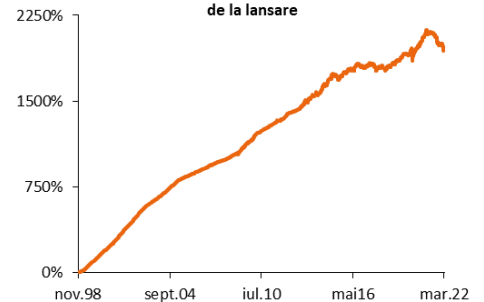
Evoluție performanță UL BOND de la începutul anului 2022



Evoluție performanță UL BOND în ultimul an



Evoluție performanță UL BOND de la lansare



NN (L) International Romanian Bond (IRBF)

NN (L) International Romanian Bond (IRBF) este un fond de investiții din 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

Martie a fost o lună dificilă pentru piețele de instrumente cu venit fix. Diferența dintre randamentele obligațiunilor românești cu maturitate pe termen lung și cele pe termen scurt s-a diminuat, instrumentele cu scadențe lungi încheind luna martie cu randamente cu aproximativ 0.15% - 0.20% mai mari, în timp ce scadențele scurte și medii au crescut cu 0.50% - 0.70%. Inflația a surprins în scădere în februarie, spre deosebire de oriunde în altă parte a regiunii, cu o creștere de 8.4% față de anul trecut. Creșterea sub așteptări s-a datorat prețurilor la energie, care au crescut mai puțin decât a fost anticipat, întrucât guvernul a extins plafonarea prețurilor la energie electrică și gaze naturale. În martie, așteptările privind inflația au fost confirmate și aceasta a depășit pragul de 10%, astfel că perspectiva inflației rămâne încă incertă. În general, perspectivele de creștere pentru 2022 rămân rezervate pe fondul înăspririi condițiilor financiare, deteriorării sentimentului consumatorilor, creșterii negative a salariilor reale, industriei încă afectate de blocajele lanțului de aprovizionare și producției afectate de prețurile ridicate la energie și gaze.

Top 10 dețineri

Guv României 4.50% 17-iun-2024	5.97%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.94%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.91%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.85%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.84%
Guv României 3.65% 28-iul-2025	5.08%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.89%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.71%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.46%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	4.43%

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.

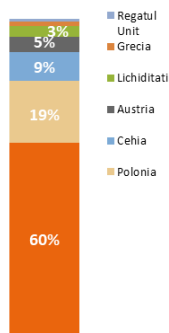
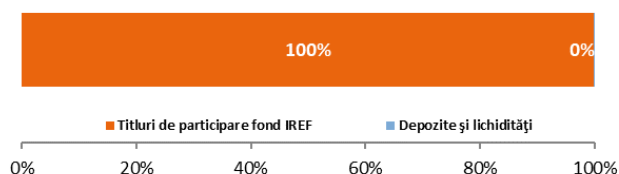
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	406,456,907 RON
Preț vânzare	16.711048 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

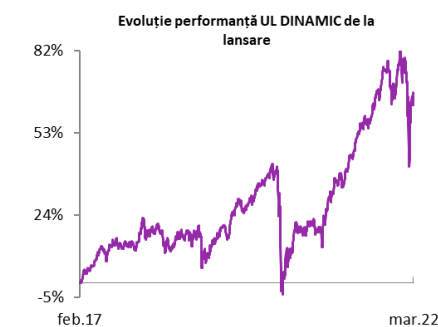
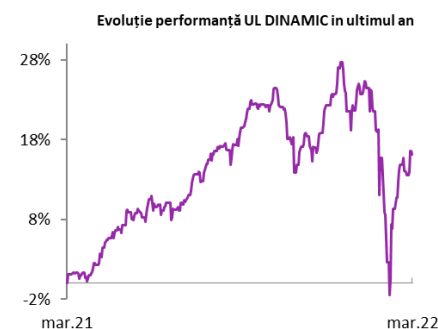
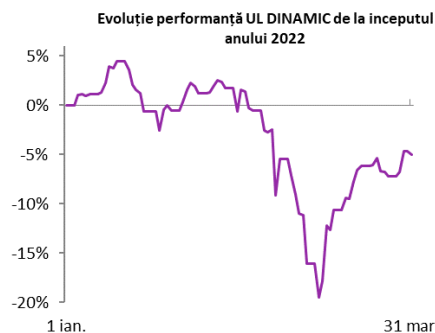
În ultima lună	+0.81%
De la începutul anului 2022	-4.66%
În ultimele 12 luni	+16.59%
În ultimii 3 ani	+43.49%
În ultimii 5 ani	+59.69%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+67.11%

Alocare UL NN DINAMIC



Alocare geografică NN (L) International Romanian Equity →

Informații valabile la 31 Martie 2022



NN (L) International Romanian Equity (IREF)

NN (L) International Romanian Equity (IREF) este un fond de investiții din 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 martie, piețele financiare ale României și Cehiei au continuat să înregistreze performanțe pozitive însă nu la fel de puternice ca în luna anterioară și, în același timp, au fost piețele care nu au fost atât de afectate de situația din Ucraina datorită caracteristicilor lor mai defensive. Astfel, indicele românesc BET-TR a crescut cu 1.33% și este în scădere cu -0.71% de la începutul anului. Indicele ceh PXTR a câștigat 1.03% în martie și a scăzut cu -3.87% în acest an. Indicele BUX maghiar a recuperat 2.28% în martie, în timp ce a scăzut cu -11.8% în primele trei luni ale anului. Indicele polonez WIG30TR a crescut cu 6.19% în martie, reducându-și pierderea YTD la -6.33%. Acțiunile producătorilor de energie și energia au condus performanțele pozitive pe fondul creșterii prețurilor. Acțiunile poloneze au depășit cu mult restul regiunii. Revenirea a fost condusă de utilități și de sectoarele de exploatare a cărbunelui și cuprului, deoarece acestea beneficiază de creșterea rapidă a prețului energiei. Băncile au încetinit avansul, deoarece accentul pe creșterea ratelor dobânzilor a fost umbrat de situația geopolitică și de creșterea prețurilor la energie. În continuare rămânem precauți, deoarece ne așteptăm la o continuare a conflictului din Ucraina pentru încă câteva luni, situație ce va ține economiile occidentale sub presiune din cauza prețurilor ridicate la mărfuri și a încrederii scăzute a consumatorilor. Ne așteptăm la efecte negative de lungă durată ale sancțiunilor care au fost introduse de Occident. Acestea vor influența și mai mult inflația, în principal din aporturile de energie, și pot duce chiar la o scădere a PIB-ului. Pe termen lung, rămânem încrezătorii în acțiunile din Europa Centrală și de Est datorită fundamentelor lor pe termen lung, bilanțurilor solide și gradului de îndatorare relativ scăzut. Credem că țările din regiune au un potențial de creștere mai mare și o piață a muncii și un sistem de impozitare mai flexibil.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	10.10%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.22%
PETROM SA	8.82%
BRD - GROUPE SG SA	6.44%
SN NUCLEARELECTRICA SA	5.46%
CEZ	5.07%
SNGN ROMGAZ SA	4.87%
POWSZECHNA KASA OSZCZED BANK	3.27%
DINO POLSKA SA	3.10%
ERSTE GROUP BANK AG	3.05%

Alocare sectoare

Financiar	47.84%
Energie	19.17%
Utilități	11.58%
Materiale	6.31%
Sănătate	3.46%
Bunuri de consum esențiale	3.10%
Servicii de comunicație	1.96%
Bunuri discreționare	1.85%
IT	1.76%
Industrie	1.45%



UL EQUITY

Politica de investiții UL EQUITY

Programul de investiții UL EQUITY are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii locale și regionale. Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Equity (IREF) și în depozite bancare.

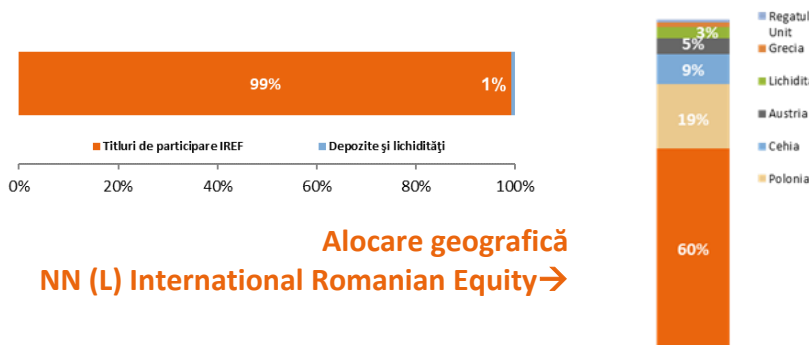
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	144,686,138 RON
Preț vânzare	21.537278 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+0.82%
De la începutul anului 2022	-4.51%
În ultimele 12 luni	+17.21%
În ultimii 3 ani	+46.23%
În ultimii 5 ani	+66.33%
În ultimii 10 ani	+166.13%
De la lansare	+115.37%

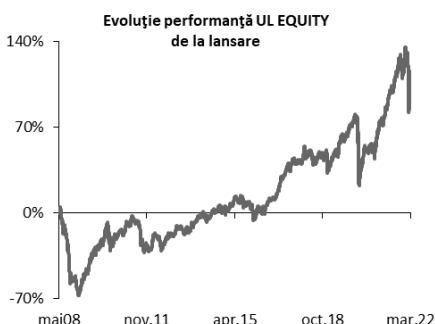
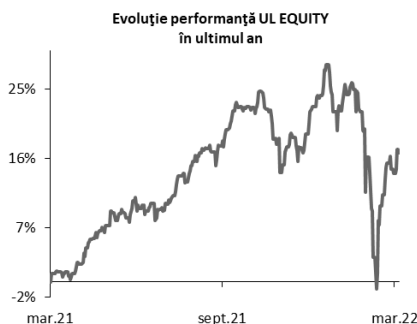
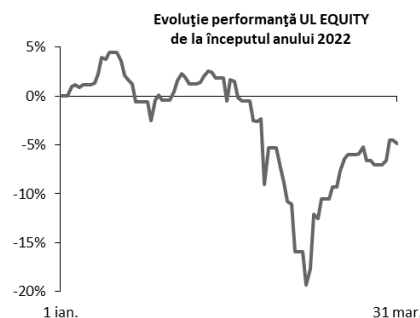
Alocare UL EQUITY



Alocare geografică

NN (L) International Romanian Equity →

Informații valabile la 31 Martie 2022



NN (L) International Romanian Equity (IREF)

NN (L) International Romanian Equity (IREF) este un fond de investiții din 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 martie, piețele financiare ale României și Cehiei au continuat să înregistreze performanțe pozitive însă nu la fel de puternice ca în luna anterioară și, în același timp, au fost piețele care nu au fost atât de afectate de situația din Ucraina datorită caracteristicilor lor mai defensive. Astfel, indicele românesc BET-TR a crescut cu 1.33% și este în scădere cu -0.71% de la începutul anului. Indicele ceh PXTR a câștigat 1.03% în martie și a scăzut cu -3.87% în acest an. Indicele BUX maghiar a recuperat 2.28% în martie, în timp ce a scăzut cu -11.8% în primele trei luni ale anului. Indicele polonez WIG30TR a crescut cu 6.19% în martie, reducându-și pierderea YTD la -6.33%. Acțiunile producătorilor de energie și energia au condus performanțele pozitive pe fondul creșterii prețurilor. Acțiunile poloneze au depășit cu mult restul regiunii. Revenirea a fost condusă de utilități și de sectoarele de exploatare a cărbunelui și cuprului, deoarece acestea beneficiază de creșterea rapidă a prețului energiei. Băncile au încetinit avansul, deoarece accentul pe creșterea ratelor dobânzilor a fost umbrit de situația geopolitică și de creșterea prețurilor la energie. În continuare rămânem precauți, deoarece ne așteptăm la o continuare a conflictului din Ucraina pentru încă câteva luni, situație ce va ține economiile occidentale sub presiune din cauza prețurilor ridicate la mărfuri și a încrederii scăzute a consumatorilor. Ne așteptăm la efecte negative de lungă durată ale sancțiunilor care au fost introduse de Occident. Acestea vor influența și mai mult inflația, în principal din importurile de energie, și pot duce chiar la o scădere a PIB-ului. Pe termen lung, rămânem încrezători în acțiunile din Europa Centrală și de Est datorită fundamentelor lor pe termen lung, bilanțurilor solide și gradului de îndatorare relativ scăzut. Credem că țările din regiune au un potențial de creștere mai mare și o piață a muncii și un sistem de impozitare mai flexibil.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	10.10%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.22%
PETROM SA	8.82%
BRD - GROUPE SG SA	6.44%
SN NUCLEARELECTRICA SA	5.46%
CEZ	5.07%
SNGN ROMGAZ SA	4.87%
POWSZECHNA KASA OSZCZED BANK	3.27%
DINO POLSKA SA	3.10%
ERSTE GROUP BANK AG	3.05%

Alocare sectoare

Financiar	47.84%
Energie	19.17%
Utilități	11.58%
Materiale	6.31%
Sănătate	3.46%
Bunuri de consum esențiale	3.10%
Servicii de comunicație	1.96%
Bunuri discreționare	1.85%
IT	1.76%
Industrie	1.45%



UL GLOBAL OPPORTUNITIES

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 titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) Global Equity Impact Opportunities și în depozite bancare.

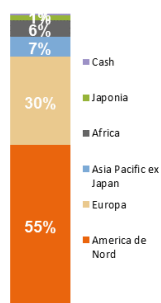
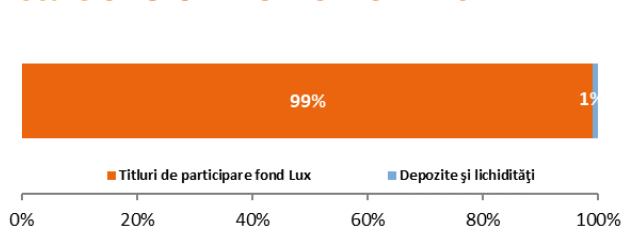
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	217,959,536 RON
Preț vânzare	27.620962 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+4.93%
De la începutul anului 2022	-11.85%
În ultimele 12 luni	+1.96%
În ultimii 3 ani	+34.99%
În ultimii 5 ani	+59.00%
În ultimii 10 ani	+138.59%
De la lansare	+176.21%

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 din 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 domiciliate, 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.

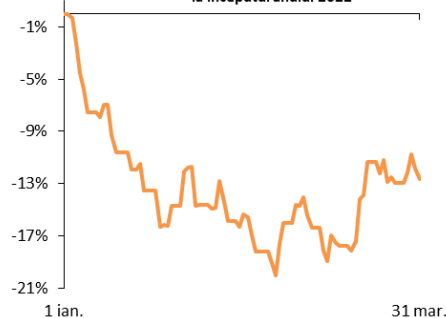
Benchmarkul fondului este indicele MSCI (AC) World Index Net.

Perspective

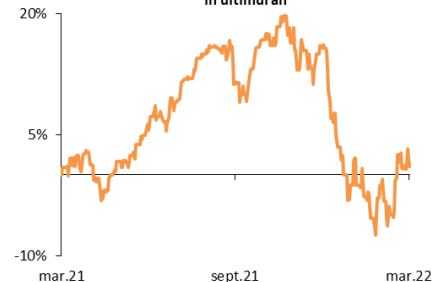
Situația din Ucraina a avut un efect semnificativ asupra perspectivelor piețelor de acțiuni, cu incertitudinea și îngrijorarea ca principale sentimente care domină perspectivele investitorilor globali. Un conflict prelungit are potențialul de a crește și mai mult prețurile energiei și mărfurilor, crescând riscul de recesiune, în special în Europa. În general, ar trebui să fim atenți la evoluția inflației și la evoluția perspectivelor monetare. 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. În ciuda eșecului Build Back Better, planurile lui Joe Biden pentru energie curată în SUA susțin tranziția energetică. Între timp, China s-a angajat să obțină emisii nete de carbon zero până în 2060. De asemenea, liderii mondiali și-au luat o serie de angajamente în cadrul summit-ului COP26 de la Glasgow.

Informații valabile la 31 Martie 2022

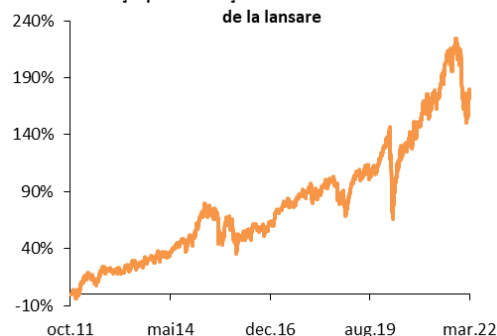
Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la începutul anului 2022



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES în ultimul an



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la lansare



Top 10 dețineri

UNITEDHEALTH GROUP INC	5.05%
INTUIT INC	4.13%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.10%
AMERICAN WATER WORKS INC	3.79%
HALMA PLC	3.79%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	3.76%
DANAHER CORP	3.75%
BAKKAFROST	3.70%
AIA GROUP LTD	3.52%
HOUSING DEVELOPMENT FIN CORP	3.20%

Alocare sectoare

IT	32.20%
Sănătate	27.03%
Industrie	12.94%
Financiar	6.72%
Bunuri de consum esențiale	4.81%
Servicii de comunicație	4.68%
Utilități	3.79%
Materii prime și materiale	3.30%
Bunuri de consum discreționare	3.09%
Lichidități	1.44%



UL GLOBAL REAL ESTATE

Informații valabile la 31 Martie 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.

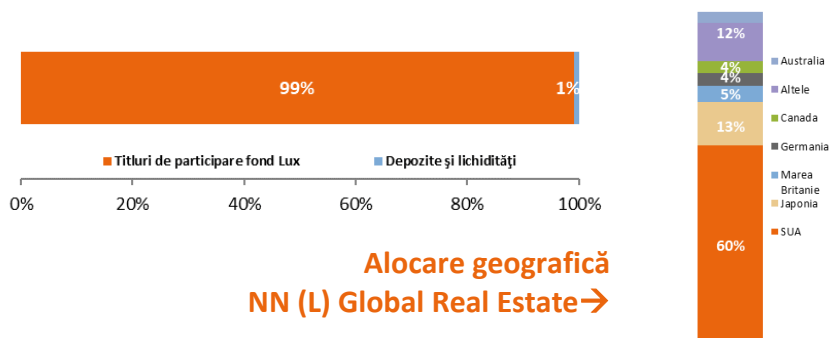
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	57,396,542 RON
Preț vânzare	22.958810 RON

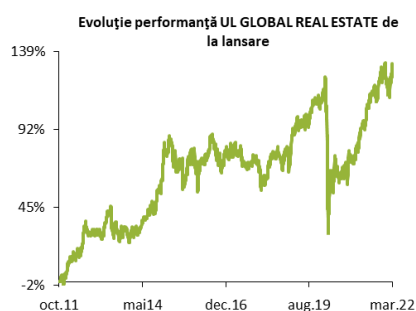
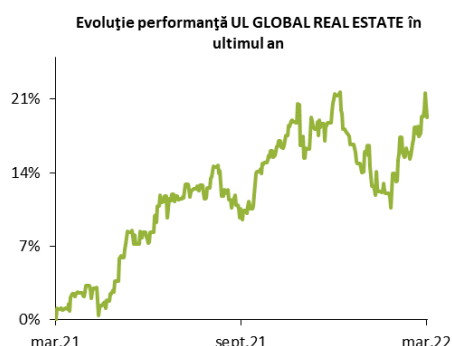
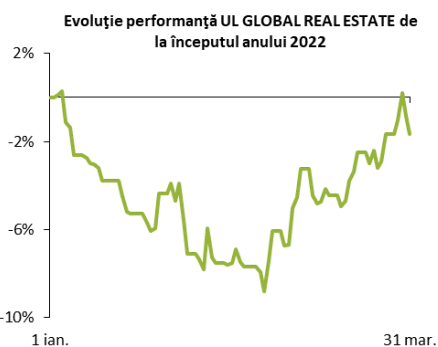
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-5.61%
De la începutul anului 2022	-0.81%
În ultimele 12 luni	+20.33%
În ultimii 3 ani	+15.40%
În ultimii 5 ani	+28.80%
În ultimii 10 ani	+99.40%
De la lansare	+129.59%

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 din 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	9.36%
EQUITY RESIDENTIAL REIT	4.20%
VENTAS REIT INC	3.99%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.52%
INVITATION HOMES INC	2.97%
FEDERAL REALTY INVESTM. TRUST RE	2.94%
NIPPON BUILDING FUND REIT INC	2.94%
ESSEX PROPERTY TRUST REIT INC	2.84%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2.82%
LEG IMMOBILIEN N	2.63%

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 în 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 31 Martie 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.

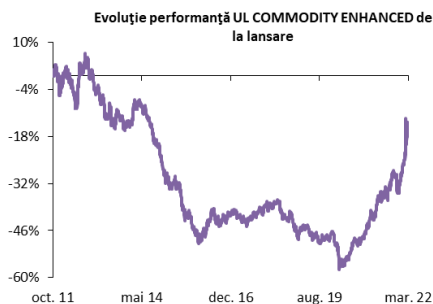
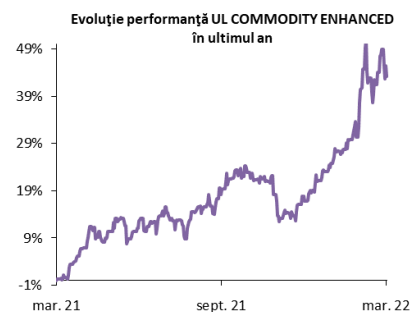
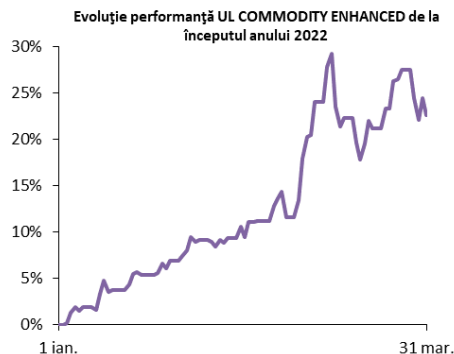
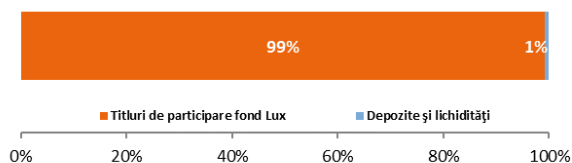
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	27,955,589 RON
Preț vânzare	8.411879 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+11.58%
De la începutul anului 2022	+24.46%
În ultimele 12 luni	+45.34%
În ultimii 3 ani	+53.82%
În ultimii 5 ani	+44.36%
În ultimii 10 ani	-14.12%
De la lansare	-15.88%

Alocare UL COMMODITY ENHANCED



NN (L) COMMODITY ENHANCED

NN (L) Commodity Enhanced este un fond de investiții din 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 Bloomberg Commodity (TR).

Expunere / tip marfă

Energie	33.26%
Bunuri agricole	28.54%
Metale industriale	15.43%
Metale prețioase	17.76%
Animale vii	5.00%

Perspective

Volatilitatea prețurilor mărfurilor din ultima lună a fost fără precedent, depășind nivelurile observate la începutul pandemiei în 2020 și în timpul crizei financiare din 2008. Volatilitatea mărfurilor a depășit, de asemenea, volatilitatea acțiunilor globale luna trecută. Situația din Ucraina a fost, fără îndoială, principalul motiv pentru creșterea prețurilor mărfurilor pe parcursul trimestrului. Rusia este un producător dominant de mărfuri, iar sancțiunile impuse de Occident pot duce la întreruperi de aprovizionare. De asemenea, Rusia ar putea riposta prin limitarea exporturilor de mărfuri. Aprovizionarea cu metale industriale (nichel, aluminiu, cupru și paladiu), precum și țiței, gaze naturale și cereale sunt cele mai expuse acestui risc. Rusia este responsabilă pentru aproximativ 17% din aprovizionarea globală cu gaze naturale și pentru aproximativ 45% din importurile de gaze ale Europei. Peste 10% din aprovizionarea mondială cu petrol provine din Rusia, Europa fiind din nou foarte expusă, având nevoie de aproximativ jumătate din exporturile de petrol rusești. Relaxarea politicii chineze și eliminarea restricțiilor în alte părți au oferit un sprijin suplimentar mărfurilor. Prețurile acestora au crescut considerabil pe parcursul trimestrului, segmentul energiei depășind performanțele. Metalele prețioase au avut performanțe slabe pe parcursul trimestrului, în ciuda creșterii cererii pentru active sigure și bijuterii. Băncile centrale din ce în ce mai agresive și randamentele reale în creștere au crescut costurile de oportunitate ale metalelor prețioase care nu sunt purtătoare de dobândă.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 31 Martie 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.

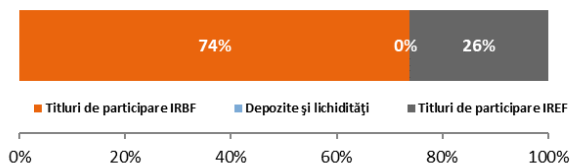
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	578,831,231	113,485,765	36,069,537
Preț vânzare	29.652417	21.475041	21.718007

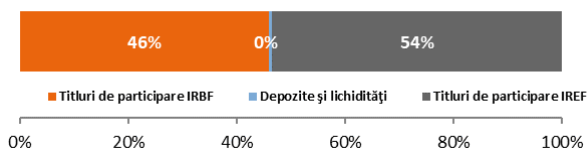
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	- 0.46%	+ 0.05%	+ 0.49%
De la începutul anului 2022	- 2.78%	- 3.39%	- 3.98%
În ultimele 12 luni	- 0.17%	+ 5.72%	+ 11.95%
În ultimii 3 ani	+ 15.57%	+ 25.80%	+ 37.70%
În ultimii 5 ani	+ 22.65%	+ 36.89%	+ 53.68%
În ultimii 10 ani	+ 67.33%	+ 96.62%	+ 134.29%
De la lansare	+ 2865.24%	+ 114.75%	+ 117.18%

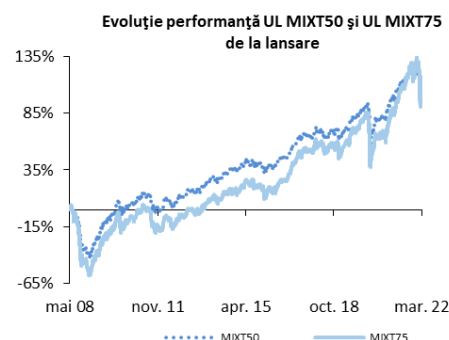
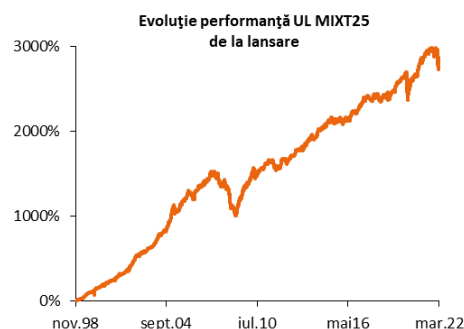
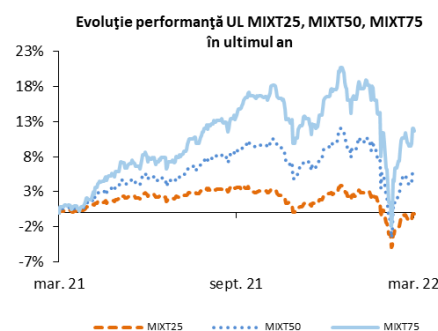
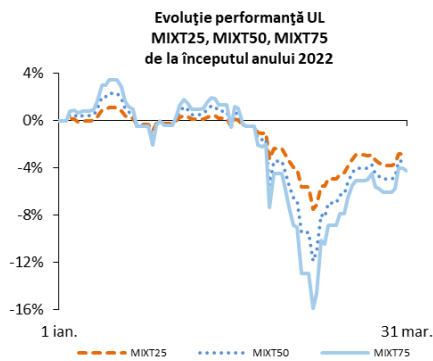
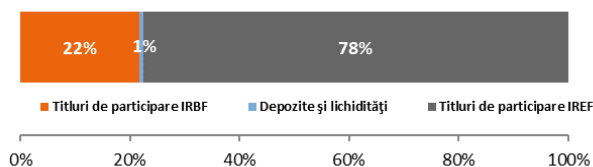
Alocare UL MIXT25



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.

