

Context investițional

SUA

Aprilie a fost o lună dificilă pentru majoritatea claselor de active. Acțiunile globale au scăzut cu 6.9%, indicele Nasdaq, axat pe sectorul tehnologiei, a scăzut cu 13%, sectorul imobiliarilor a scăzut cu 2.9%, iar spread-urile din piețele de obligațiuni s-au mărit. Acțiunile americane au scăzut mai mult decât cele globale, indicele S&P 500 având o performanță negativă de -8.8%. Toate aceste cifre au conturat cel mai slab început de an din ultimii 80 de ani. Creșterea economică a SUA a încetinit cu 1.4%, însă această cifră nu oferă îngrijorări suplimentare investitorilor întrucât, analizând în detaliu, se poate observa că imaginea economiei americane este una destul de sănătoasă. Vânzările finale către cumpărătorii autohtoni au crescut cu 3.6% anual, ceea ce este un semn clar de expansiune în rândul consumatorilor și întreprinderilor din SUA în ultimul trimestru. PIB-ul SUA a fost influențat negativ în principal de scăderea atât a stocurilor, cât și a exporturilor nete. Nivelul stocurilor în raport cu vânzările din SUA sunt încă la un nivel istoric scăzut, prin urmare, există și mai mult loc de creștere, mai ales dacă experiența cu blocajele din lanțurile de aprovizionare a determinat întreprinderile din SUA să mențină niveluri mai ridicate ale stocurilor pe viitor. În plus, începutul sezonului de raportare a profiturilor corporative a fost puternic. Trei sferturi dintre companiile americane au depășit așteptările, raportările profiturilor fiind cu 7% mai mari, iar veniturile cu 2.5% mai mari. Printre subiectele dominante ale lunii s-a numărat și cel al inflației și consecințele asupra politicii monetare și a puterii de cumpărare a consumatorilor, reflectate în cifrele mai slabe ale încrederii consumatorilor. Inflația bazată pe prețurile de consum se situează la 6.2% în SUA, mult peste zona de confort a băncii centrale. Avansul acestui indicator a declanșat în ultimul trimestru și o atitudine mai agresivă a Fed. Astfel, din martie, Fed a majorat ratele de la 0.25% la 1.00%, iar în prezent, piețele financiare includ în evaluări un nivel de aproximativ 3.5% a ratei de referință a dobânzii pentru iunie 2023. Spre comparație, în ultima campanie a Fed de creștere a ratelor din 1982, nivelul acestora se situa în intervalul de 1.75% și 3.25%. În plus, Fed își va reduce bilanțul cu 47.5 miliarde USD pe lună până în august și cu 95 miliarde USD pe lună începând cu septembrie. Acest lucru ar putea duce la creșterea în continuare a ratelor reale și ar putea menține presiunea asupra acțiunilor ciclice.

Europa

Spre deosebire de luna precedentă, care a avut randamente pozitive după izbucnirea conflictului din Ucraina, aprilie s-a încheiat cu randamente negative pentru piețele europene de acțiuni, aducând o scădere de la începutul anului de 5.89% pentru MSCI Europe Net. De asemenea, la nivel lunar, indicele a performat negativ, înregistrând o scădere de -0.60%. Cele două sectoare europene cel mai afectate au fost cel tehnologic și cel imobiliar, care au încheiat luna cu randamente negative de -6.99%, respectiv -5.58%. În schimb, sectorul bunurilor de consum esențiale a fost cel mai performant, cu o performanță de 4.65%, urmat de energie cu un câștig de 3.47%. Sezonului raportărilor profiturilor corporative a fost puternic și în această regiune. Companiile europene au înregistrat câștiguri solide pentru ultimul trimestru, cu o medie de 14% pe profituri și cu 4.5% pe venituri. Evenimentul critic al lunii a fost decizia BCE de a menține ratele de referință a dobânzilor neschimbate, conform așteptărilor pieței. Președintele Lagarde a sugerat că situația din Ucraina amenință perspectivele de creștere economică și a concluzionat că inflația va rămâne ridicată în lunile următoare. În prezent, BCE rămâne în urmă cu demersurile de combatere a inflației cu ajutorul deciziilor de politică monetară, comparativ cu BOE și FED. Ambele bănci centrale au început să facă acest lucru în decembrie și, respectiv, martie, iar momentan, ambele au o dobândă de referință de 1%. Inflația IPC în zona euro a fost raportată la un nivel record de 7.5% în aprilie, în timp ce rata dobânzii de referință rămâne la 0%. În prezent, investitorii evaluează o primă creștere a ratei în luna iulie și o eventuală creștere de la -0.5% la 0.25% până la finalul anului 2022. Ultima dată când BCE a crescut ratele a fost în 2011, iar din 2016, acestea au fost la 0%. Revenirea economică în Europa a fost foarte firavă în primul trimestru al anului 2022. Produsul Intern Brut din zona euro a crescut cu 0.2% față de trimestrul anterior. În plan politic, în Franța au avut loc alegeri prezidențiale în urma cărora Emmanuel Macron a fost reales pentru încă 5 ani. Francezii vor vota din nou în iunie pentru alegerile parlamentare. Rezultatele prezidențiale nu îi par însă la fel de favorabile ca acum cinci ani, când majoritatea parlamentarilor aleși îl susțineau.

Piețe emergente (EM)

Conflictul din Ucraina a făcut ca prețurile la energie și alimente să crească în continuare. Acesta este principalul motiv pentru care inflația în EM încă nu se moderează. Prin urmare, băncile centrale din EM trebuie să păstreze o politică monetară agresivă, în ciuda creșterilor mari ale ratelor dobânzii deja observate în majoritatea țărilor. Cealaltă provocare este normalizarea mai rapidă a politicii Fed, care împinge randamentele obligațiunilor mai sus. Acest lucru înseamnă că investitorii nu mai trebuie să își asume mai mult risc alegând să investească în EM pentru a obține un randament mai mare. Ca urmare, fluxurile nete de capital către EM au rămas sub presiune. Ieșirile nete de capital din EM, în valoare totală de 240 de miliarde USD, au înregistrat în primul trimestru al acestui an un nivel mai mare decât ieșirile totale din cele trei trimestre anterioare. Băncile centrale din EM trebuie să țină cont de acest lucru, deoarece o diferență mai mică a ratei dobânzii comparativ cu SUA va conduce probabil la mai multe ieșiri de capital, provocând o depreciere suplimentară a monedei și o inflație importată mai mare. China se află într-o etapă diferită când vine vorba de pandemie, creștere, inflație și politică monetară. În timp ce pandemia de Covid-19 a fost împlănită în SUA și Europa, cel puțin pentru moment, China menține politica Zero Covid, care afectează și mai mult economia internă. Acest lucru se adaugă crizei imobiliare din țară, care este încă un obstacol pentru activitatea economică. Însă criza imobiliară și pandemia nu au fost principalele motive pentru care guvernul a decis să înceapă relaxarea politicilor economice în iulie. Așteptările de încetinire a creșterii exporturilor a fost aspectul care a declanșat schimbarea poziției politicii. Pentru guvernul chinez, încetinirea exporturilor nu ar fi putut veni într-un moment mai nepotrivit. În condițiile în care piața locuințelor se află în criză și sectorul serviciilor este impactat de restricțiile de mobilitate în curs, principalele motoare de creștere internă ale Chinei trec printr-un moment dificil.

România

Inflația din România a surprins negativ în aprilie, cu o cifră lunară de 3.7%, respectiv 13.8% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut. Deși faptul că o mare parte a creșterii prețurilor este cauzată de prețurile la energie și de modificările schemei de plafonare a prețurilor la gaze și energie electrică pentru consumatori, creșterea prețurilor devine din ce în ce mai răspândită în toate sectoarele de activitate. De asemenea, așteptările inflaționiste s-au ajustat în sus. Banca Centrală a majorat rata de referință a dobânzilor cu 0.75% în aprilie, un avans mai mare decât era așteptat. În prezent, rata de referință a ajuns la 3.75%, dar continuă să fie în decalaj față de celelalte bănci centrale din CEE în ceea ce privește ritmul de creștere a ratelor și înăsprirea condițiilor financiare. În cel mai recent raport publicat de Comisia Europeană privind previziunile economice pentru statele membre ale Uniunii Europene, aceasta anticipează o reducere a creșterii economice până la 2.6% în 2022, după avansul de 5.9% înregistrat în anul anterior. Comparativ cu previziunile publicate înainte de declanșarea războiului din Ucraina, Comisia Europeană estima o creștere economică de 4.2% pentru România. De asemenea, instituția vede o scădere a deficitului bugetar de la 7.5% din PIB în 2022 la 6.3% în 2023 și o inflație de 8.3% la finalul acestui an, respectiv 5.6% în 2023.

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.

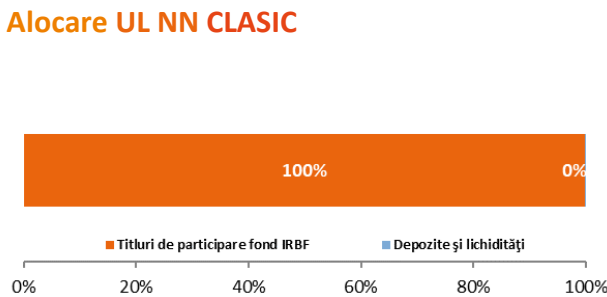
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	584,563,819 RON
Preț vânzare	10.552224 RON

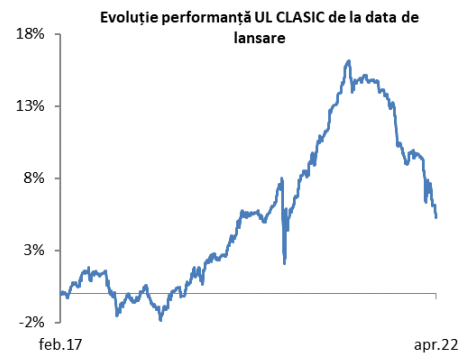
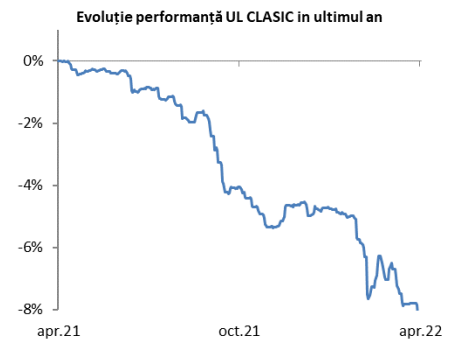
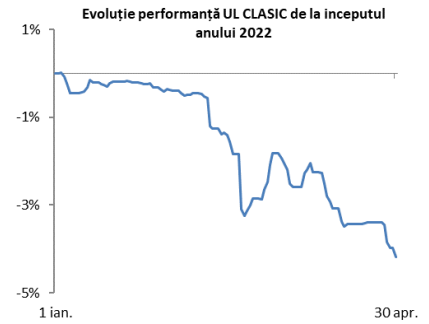
Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	-1.42%
De la începutul anului 2022	-3.98%
În ultimele 12 luni	-8.35%
În ultimii 3 ani	+2.90%
În ultimii 5 ani	+4.97%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+5.52%

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

Luna aprilie a continuat să fie una dificilă pentru piețele de instrumente cu venit fix. Diferența dintre randamentele obligațiunilor românești cu maturitate pe termen lung și cele pe termen scurt a crescut. Piețele de obligațiuni din România au rămas volatile, vânzătorii predominând în mare parte, însă oferta de obligațiuni rămâne ridicată, deoarece nevoile de finanțare ale României sunt mari. Perspectivele de creștere economică pentru 2022 rămân rezervate pe fondul ratelor mai ridicate, a deteriorării sentimentului consumatorilor, a evoluției negative a salariilor reale, a industriei afectate de blocajele lanțului de aprovizionare și a producției afectate de prețurile ridicate la energie și gaze. Creșterea într-un ritm mai lent, nevoile mari de finanțare, deteriorarea deficitelor gemene au declanșat o deteriorare a primei de credit pentru activele românești. În final, este probabil ca sentimentul rezervat al investitorilor cu privire la piața obligațiunilor să persiste având în vedere lipsa unui deznodământ al conflictului din Ucraina, dar și perspectivele de creștere a inflației și de înăsprire a politicii monetare a BNR.

Top 10 dețineri

Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.08%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	6.06%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.01%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.97%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.94%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.82%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	4.79%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.55%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.55%
Guv României 4.00% 08-aug-2022	4.05%

Politica de investiții UL BOND

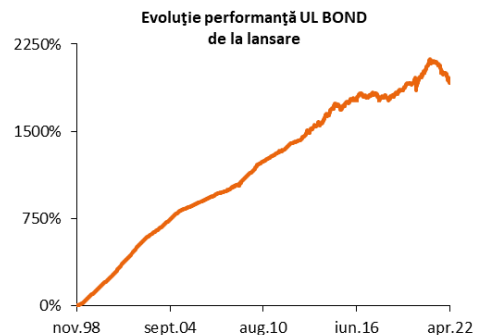
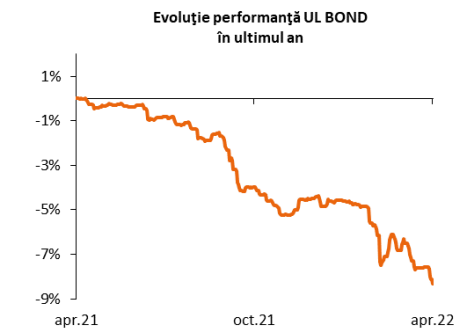
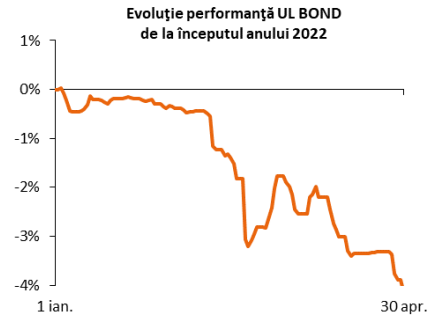
Programul de investiții **UL BOND** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix. UL BOND investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

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.

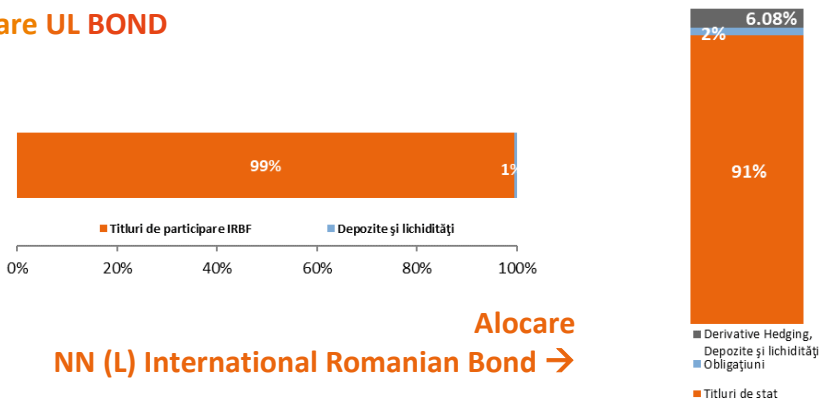
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	315,793,913 RON
Preț vânzare	20.231906 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	-1.40%
De la începutul anului 2022	-3.90%
În ultimele 12 luni	-8.14%
În ultimii 3 ani	+3.56%
În ultimii 5 ani	+6.10%
În ultimii 10 ani	+35.15%
De la lansare	+1923.19%



Alocare UL 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

Luna aprilie a continuat să fie una dificilă pentru piețele de instrumente cu venit fix. Diferența dintre randamentele obligațiunilor românești cu maturitate pe termen lung și cele pe termen scurt a crescut. Piețele de obligațiuni din România au rămas volatile, vânzătorii predominând în mare parte, însă oferta de obligațiuni rămâne ridicată, deoarece nevoile de finanțare ale României sunt mari. Perspectivele de creștere economică pentru 2022 rămân rezervate pe fondul ratelor mai ridicate, a deteriorării sentimentului consumatorilor, a evoluției negative a salariilor reale, a industriei afectate de blocajele lanțului de aprovizionare și a producției afectate de prețurile ridicate la energie și gaze. Creșterea într-un ritm mai lent, nevoile mari de finanțare, deteriorarea deficitelor gemene au declanșat o deteriorare a primei de credit pentru activele românești. În final, este probabil ca sentimentul rezervat al investitorilor cu privire la piața obligațiunilor să persiste având în vedere lipsa unui deznodământ al conflictului din Ucraina, dar și perspectivele de creștere a inflației și de înăsprire a politicii monetare a BNR.

Top 10 dețineri

Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.08%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	6.06%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.01%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.97%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.94%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.82%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	4.79%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.55%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.55%
Guv României 4.00% 08-aug-2022	4.05%

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.

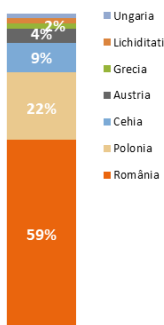
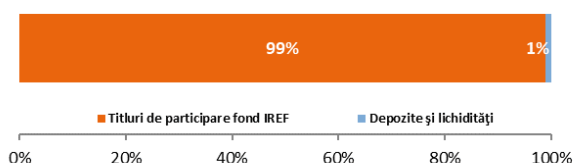
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	399,509,084 RON
Preț vânzare	16.259338 RON

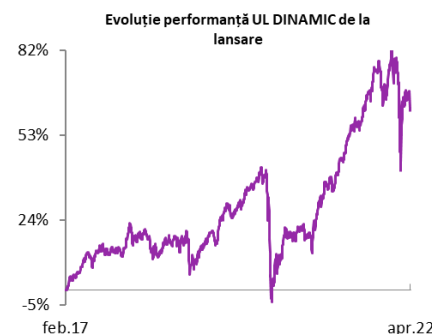
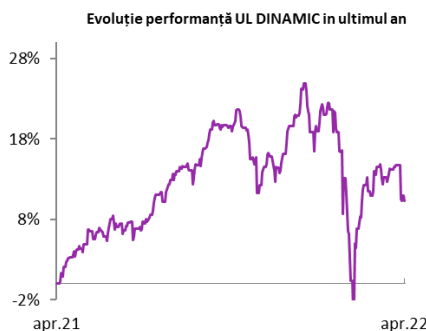
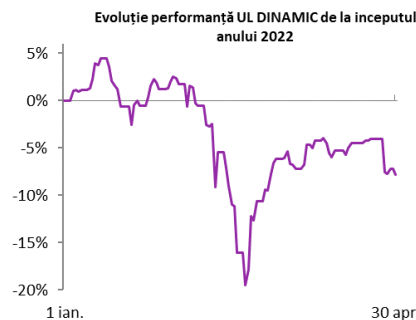
Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	-0.49%
De la începutul anului 2022	-7.24%
În ultimele 12 luni	+10.92%
În ultimii 3 ani	+35.37%
În ultimii 5 ani	+50.85%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+62.59%

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 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 CEE, piața financiară a României a încheiat luna aprilie în teritoriu neutru, performanța acestuia fiind susținută în mare parte de sectorul energiei. În Cehia piața financiară a scăzut, de asemenea, mai puțin, deoarece are o expunere mai mare în sectorul financiar și în cel al producătorilor de energie. Acțiunile poloneze au performat sub restul regiunii, stergând aproape întreg avansul înregistrat în martie. Criza a fost condusă de companiile din sectoarele de tehnologie, de bunuri esențiale și discreționare. Evoluția indicelui bursier polonez a urmărit tendințele la nivel mondial în care acțiunile tehnologice au scăzut din cauza temerilor că cererea se va estompa și ratele dobânzilor vor afecta bilanțurile companiilor. De asemenea, chiar dacă ratele dobânzilor cresc în Polonia, iar băncile generează venituri substanțiale din marjele dobânzilor, există îngrijorări că guvernul ar putea interveni și reduce câștigurile acestora prin măsuri de protejare a debitorilor pe măsură ce costurile de finanțare cresc. În Ungaria, situația financiară a condus la scăderi mai ales din aceleași motive ca și în Polonia, dar și din cauza expunerii față de Rusia și Ucraina. În concluzie, indicele BUX maghiar a scăzut cu -2.81% în aprilie, respectiv cu -14.3% în primele patru luni ale anului. Indicele polonez, WIG30TR, a scăzut cu -12.1% în aprilie și a extins pierderea YTD la -17.7%. BET-TR românesc a crescut marginal și a scăzut cu -0.62% de la începutul anului, iar indicele ceh, PXTR, a scăzut cu -2,46% în aprilie și cu -6,48% în acest an. În continuare, rămânem precauți, având în vedere conflictul din Ucraina. Anticipăm că efectele negative ale sancțiunilor introduse de Occident vor influența și mai mult inflația și pot duce 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 flexibile.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.85%
PETROM SA	9.22%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.21%
BRD - GROUPE SG SA	6.21%
SN NUCLEARELECTRICA SA	5.67%
SNGN ROMGAZ SA	5.60%
CEZ	5.05%
ERSTE GROUP BANK AG	2.81%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI	2.68%
DINO POLSKA SA	2.66%

Alocare sectoare

Financiar	45.68%
Energie	21.84%
Utilități	11.93%
Materiale	6.13%
Sănătate	3.26%
Bunuri de consum esențiale	2.66%
Servicii de comunicație	2.15%
Bunuri discreționare	1.96%
Industrie	1.76%
Lichiditati	1.64%

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.

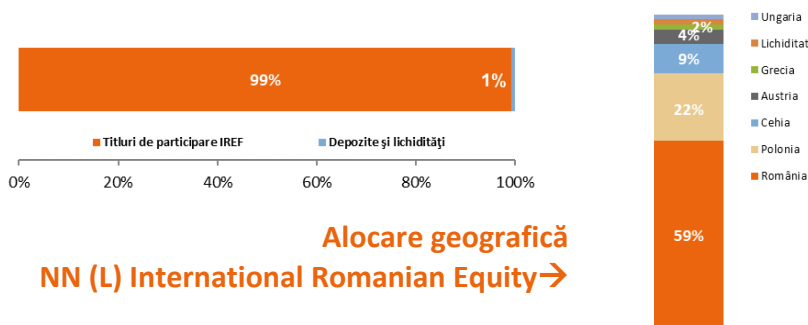
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	139,981,878 RON
Preț vânzare	20.971367 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	-0.42%
De la începutul anului 2022	-7.02%
În ultimele 12 luni	+11.57%
În ultimii 3 ani	+37.99%
În ultimii 5 ani	+56.52%
În ultimii 10 ani	+161.40%
De la lansare	+109.71%

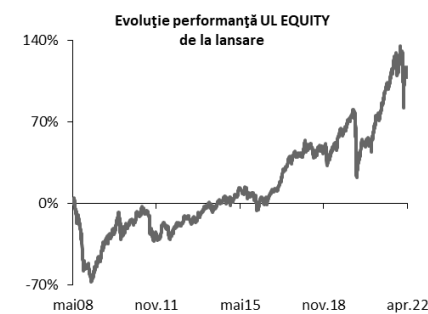
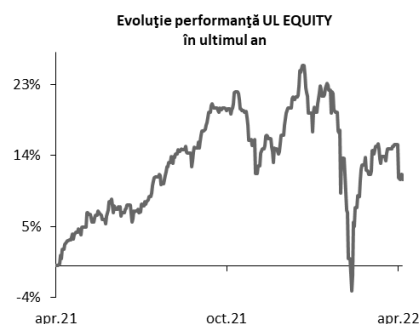
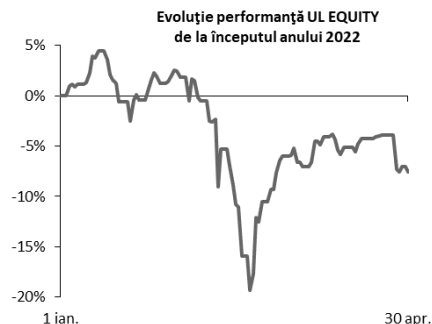
Alocare UL EQUITY



Alocare geografică

NN (L) International Romanian Equity →

Informații valabile la 30 Aprilie 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 CEE, piața financiară a României a încheiat luna aprilie în teritoriu neutru, performanța acesteia fiind susținută în mare parte de sectorul energiei. În Cehia piața financiară a scăzut, de asemenea, mai puțin, deoarece are o expunere mai mare în sectorul financiar și în cel al producătorilor de energie. Acțiunile poloneze au performanță sub restul regiunii, ștergând aproape întreg avansul înregistrat în martie. Criza a fost condusă de companiile din sectoarele de tehnologie, de bunuri esențiale și discreționare. Evoluția indicelui bursier polonez a urmărit tendințele la nivel mondial în care acțiunile tehnologice au scăzut din cauza temerilor că cererea se va estompa și ratele dobânzilor vor afecta bilanțurile companiilor. De asemenea, chiar dacă ratele dobânzilor cresc în Polonia, iar băncile generează venituri substanțiale din marjele dobânzilor, există îngrijorări că guvernul ar putea interveni și reduce câștigurile acestora prin măsuri de protejare a debitorilor pe măsură ce costurile de finanțare cresc. În Ungaria, situația financiară a condus la scăderi mai ales din aceleași motive ca și în Polonia, dar și din cauza expunerii față de Rusia și Ucraina. În concluzie, indicele BUX maghiar a scăzut cu -2.81% în aprilie, respectiv cu -14.3% în primele patru luni ale anului. Indicele polonez, WIG30TR, a scăzut cu -12.1% în aprilie și a extins pierderea YTD la -17.7%. BET-TR românesc a crescut marginal și a scăzut cu -0.62% de la începutul anului, iar indicele ceh, PXTR, a scăzut cu -2.46% în aprilie și cu -6.48% în acest an. În continuare, rămânem precauți, având în vedere conflictul din Ucraina. Anticipăm că efectele negative ale sancțiunilor introduse de Occident vor influența și mai mult inflația, și pot duce 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 flexibile.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.85%
PETROM SA	9.22%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.21%
BRD - GROUPE SG SA	6.21%
SN NUCLEARELECTRICA SA	5.67%
SNGN ROMGAZ SA	5.60%
CEZ	5.05%
ERSTE GROUP BANK AG	2.81%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI	2.68%
DINO POLSKA SA	2.66%

Alocare sectoare

Financiar	45.68%
Energie	21.84%
Utilități	11.93%
Materiale	6.13%
Sănătate	3.26%
Bunuri de consum esențiale	2.66%
Servicii de comunicație	2.15%
Bunuri discreționare	1.96%
Industrie	1.76%
Lichiditati	1.64%



UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 30 Aprilie 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.

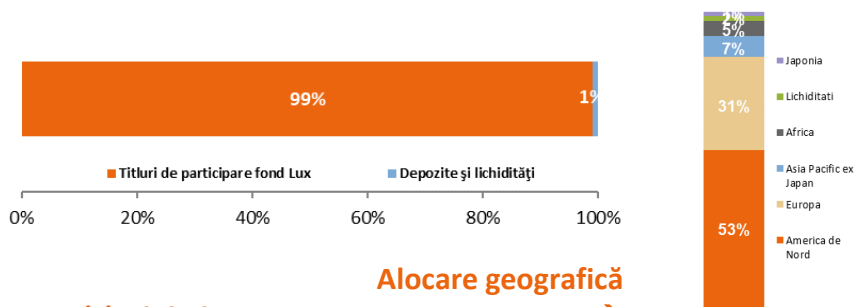
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	207,034,100 RON
Preț vânzare	26.078489 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	-5.28%
De la începutul anului 2022	-16.78%
În ultimele 12 luni	-4.91%
În ultimii 3 ani	+25.61%
În ultimii 5 ani	+47.52%
În ultimii 10 ani	+127.14%
De la lansare	+160.78%

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare geografică

NN (L) Global Equity Impact Opportunities →

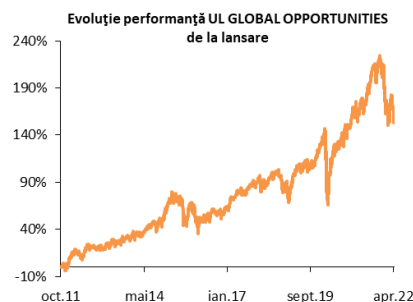
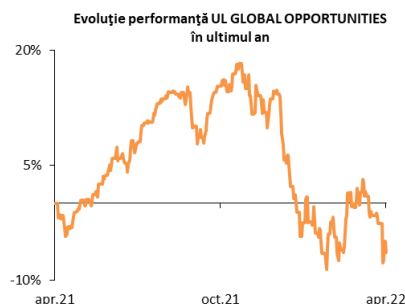
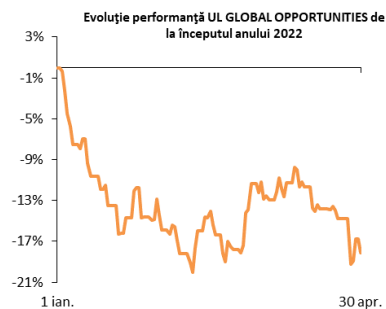
NN (L) GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

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 domiciliatăe, 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 că 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 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.



Top 10 dețineri

UNITEDHEALTH GROUP INC	4.86%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.31%
BAKKAFROST	4.19%
HALMA PLC	4.06%
INTUIT INC	4.05%
AMERICAN WATER WORKS INC	4.03%
AIA GROUP LTD	3.74%
DANAHER CORP	3.66%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	3.34%
HOUSING DEVELOPMENT FIN CORP	3.30%

Alocare sectoare

IT	31.53%
Sănătate	26.73%
Industrie	12.41%
Financiar	7.04%
Bunuri de consum esențiale	5.37%
Servicii de comunicație	5.05%
Utilități	4.03%
Materii prime și materiale	3.61%
Bunuri de consum discreționare	2.67%
Lichidități	1.57%

UL GLOBAL REAL ESTATE

Informații valabile la 30 Aprilie 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.

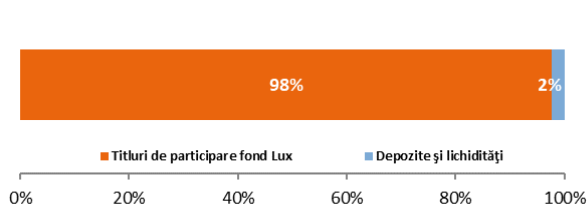
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	59,553,226 RON
Preț vânzare	23.520364 RON

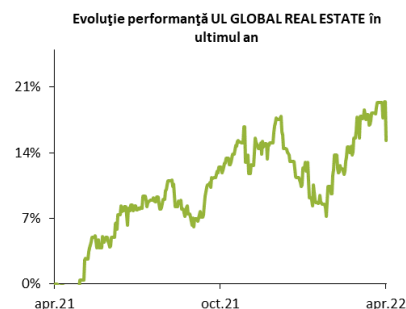
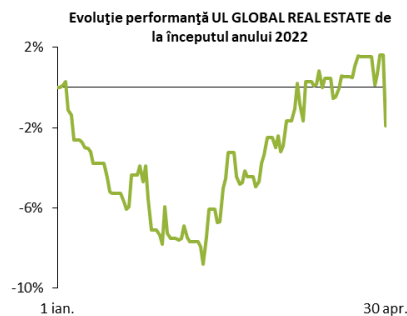
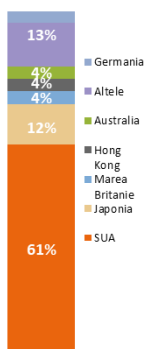
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	+2.69%
De la începutul anului 2022	+1.61%
În ultimele 12 luni	+19.42%
În ultimii 3 ani	+20.29%
În ultimii 5 ani	+32.70%
În ultimii 10 ani	+98.60%
De la lansare	+135.20%

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	9.48%
EQUITY RESIDENTIAL REIT	4.10%
VENTAS REIT INC	3.79%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.52%
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	3.49%
INVITATION HOMES IN	3.06%
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST RE	3.03%
NIPPON BUILDING FUND REIT INC	2.93%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2.72%
LEG IMMOBILIEN N	2.58%

Perspective

Perspectivile pentru sectorul de real estate global rămân 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 au început să se înlățească la nivel global, aspect ce reprezintă un impediment pentru sectorul real estate. În aceeași categorie se află și nivelul șomajului care încă are loc de îmbunătățire, iar trend-ul "work from home" încă impactează negativ cererea spațiilor de birouri.

UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 30 Aprilie 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.

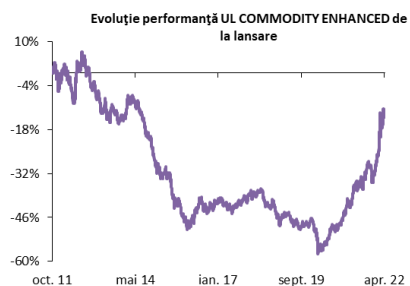
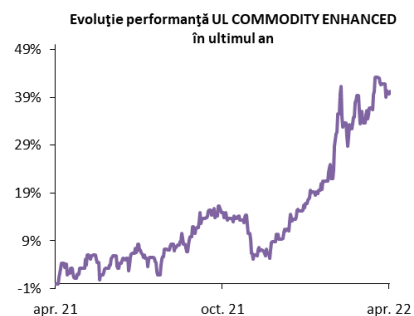
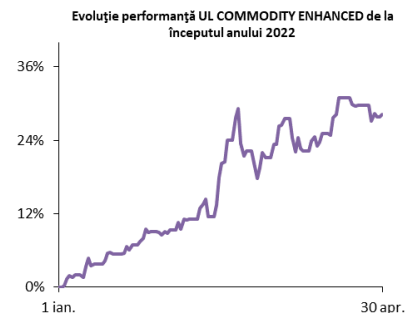
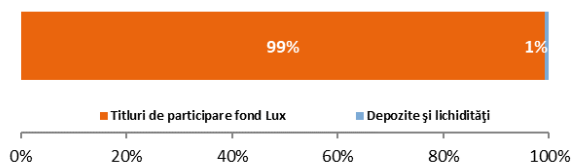
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	30,464,774 RON
Preț vânzare	8.642894 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+2.78%
De la începutul anului 2022	+27.87%
În ultimele 12 luni	+39.78%
În ultimii 3 ani	+58.98%
În ultimii 5 ani	+50.38%
În ultimii 10 ani	-11.63%
De la lansare	-13.57%

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 a continuat și în luna aprilie. Principalele teme care au determinat volatilitatea pieței au fost legate de pregătirile UE pentru noi sancțiuni împotriva Rusiei și de restricțiile din China. Piața a evaluat prejudiciul blocării cererii și anticipează un impact mai sever pe partea cererii decât pe partea ofertei. Sectorul mărfurilor energetice a fost cel mai volatil în cursul lunii. Atât țițeiul Brent, cât și WTI au scăzut ușor sub 100 USD pe baril și au revenit rapid în urma știrilor privind o sancțiune completă a UE asupra petrolului și produselor petroliere rusești. Sectorul metalelor prețioase a scăzut brusc din cauza creșterii randamentelor reale și a întăririi dolarului american. Metalele industriale au avut performanțe slabe, deoarece investitorii au apreciat o cerere mai slabă din cauza blocajelor din China și a slăbirii economiei globale în general. De asemenea, analiștii au redus perspectivele de creștere pentru China și, în consecință, pentru întreaga lume. FMI a redus previziunile de creștere din China la 4.4% de la 4.8%, ceea ce și mai mult sub ținta Beijingului de 5.5%. Autoritățile locale nu arată încă semne că se îndepărtează de politica de Zero Covid, iar acest lucru este probabil să rămână un obstacol pentru creșterea economică.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 30 Aprilie 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.

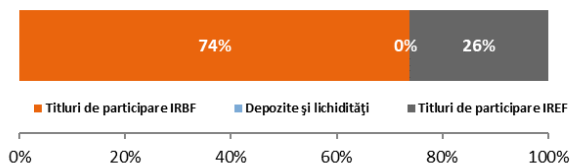
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	562,140,921	110,234,691	34,970,513
Preț vânzare	29.054232	20.990941	21.183539

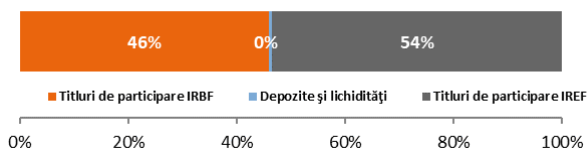
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	- 1.14%	- 0.88%	- 0.65%
De la începutul anului 2022	- 4.74%	- 5.57%	- 6.34%
În ultimele 12 luni	- 2.96%	+ 1.99%	+ 7.17%
În ultimii 3 ani	+ 12.46%	+ 21.07%	+ 31.17%
În ultimii 5 ani	+ 18.88%	+ 31.34%	+ 45.84%
În ultimii 10 ani	+ 63.71%	+ 92.40%	+ 129.81%
De la lansare	+ 2805.42%	+ 109.91%	+ 111.84%

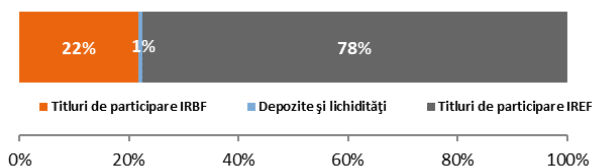
Alocare UL MIXT25



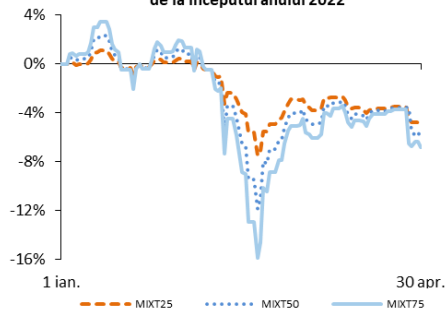
Alocare UL MIXT50



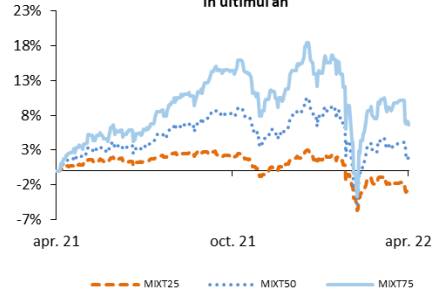
Alocare UL MIXT75



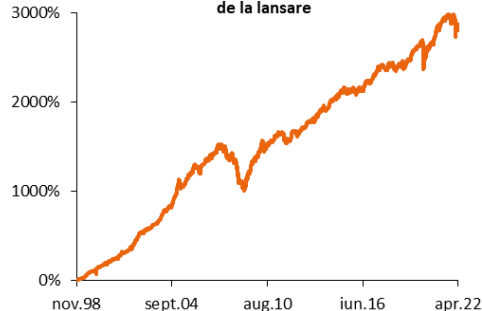
Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 de la începutul anului 2022



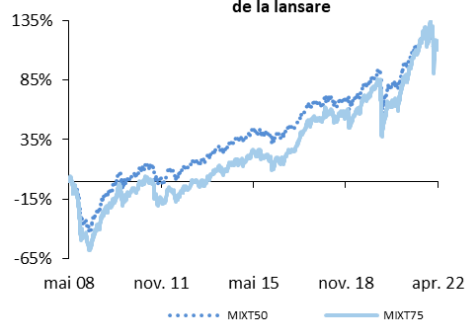
Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 în ultimul an



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 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.