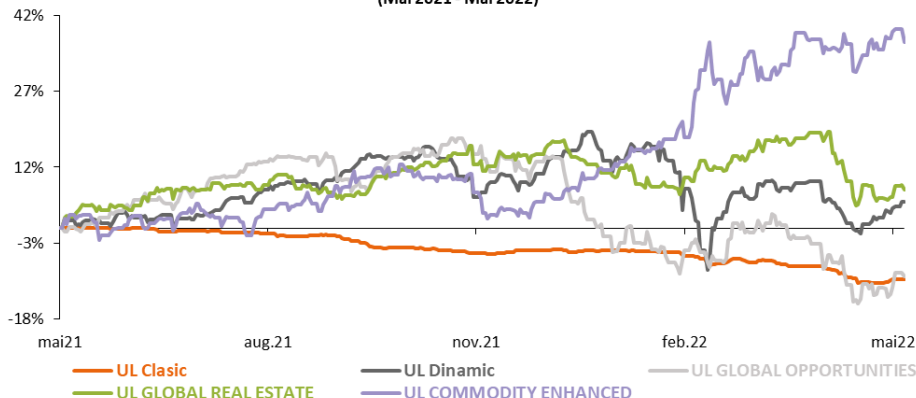


Buletin lunar

Programele NN Unit Linked – Mai 2022

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



Context investițional

SUA

Începutul lunii mai a fost marcat de corecții importante pe piețele americane de acțiuni, de creșterea randamentelor obligațiunilor și de aprecierea dolarului. Pe parcursul lunii, piețele de acțiuni au avut parte de o revenire ușoară, în condițiile în care apar semnale timpurii potrivit cărora inflația în SUA este posibil să fi atins un vârf. Cel mai recent procent al inflației în SUA este de 8.3%, pe fondul presiunilor prețurilor, care rămân ridicate, în condițiile în care prețul combustibilului continuă să crească și piața muncii rămâne tensionată. În luna mai, acțiunile globale (Indicele MSCI World) au scăzut cu 1.4% în echivalent EUR, iar din perspectivă regională, piața de acțiuni din SUA s-a depreciat cu 1.8% în echivalent EUR. Piața de acțiuni din SUA a fost afectată și de creșterea randamentelor la obligațiuni, dar și de rezultatele trimestriale și de perspectivele formulate de unele companii, mai puțin încurajatoare. Astfel, profiturile companiilor incluse în indicele bursier S&P 500 au crescut în primul trimestru al anului cu 11.3% față de aceeași perioadă a anului trecut, iar peste 77% dintre companii au înregistrat rezultate peste așteptări. Sectorul energetic s-a diferențiat printr-o creștere anuală a profitabilității cu 270%. La polul opus, consumul discreționar a înregistrat o pierdere medie de 27%. Principalii retailerii nu doar că au surprins prin rezultate modeste, dar și așteptările pentru trimestrele următoare nu sunt prea optimiste. Astfel, în contextul actual al creșterii costurilor și schimbării comportamentului clienților către un consum mai ridicat de servicii, retailerii este posibil să fi nevoiți să își reducă marjele de profitabilitate. Sectorul de consum nu este însă singurul care va întâmpina dificultăți, în condițiile în care creșterea ratelor de dobândă, diminuarea puterii de cumpărare a consumatorilor, creșterea costurilor cu materii prime și o piață tensionată a forței de muncă vor fi provocări greu de depășit de către unele companii, în special cele cu un grad de îndatorare ridicat și cu o putere redusă de a transfera costurile către clienți.

Europa

Luna mai a adus pierderi modeste pentru acțiunile europene, astfel că indicele MSCI EMU Net a scăzut cu doar 0.6%. În primele săptămâni ale lunii, temerile investitorilor apărute pe fondul semnalelor unei posibile încetiniți economice globale au fost reflectate în prețurile acțiunilor europene, însă pe finalul lunii, speranțele potrivit cărora inflația și-a atins vârful, iar băncile centrale vor deveni mai puțin agresive în privința politicii lor monetare, au susținut o revenire ușoară a piețelor de acțiuni. În același timp, conflictul din Ucraina continuă fără semnalele unor posibile acorduri pe cale diplomatică. În acest context, UE a făcut un nou pas în încercarea de a restricționa economia rusească, anunțând cel de-al șaselea pachet de sancțiuni împotriva Rusiei de la începutul conflictului. Cea mai importantă prevedere vizează interzicerea achiziționării de petrol și produse petroliere rusești, iar Ungaria, Cehia și Slovacia au fost exceptate, ca urmare a presiunilor exercitate de către primul ministru maghiar. În ansamblu, până la sfârșitul acestui an, UE ar trebui să renunțe, conform pachetului de sancțiuni, la 90% din importurile petroliere din Rusia. Pentru asta are nevoie de mai mult suport din partea SUA și foarte probabil de o revenire a petrolului din Venezuela, dar și de creșterea producției din partea Arabiei Saudite. În ceea ce privește performanța sectorială, energia a fost cea care a condus clasamentul european cu o performanță lunară de 11.2%, urmată cu un procent mult mic de sectorul financiar (2.4%). Performanța de la începutul anului a sectorului energetic este de 61.8%, ceea ce susține indicele MSCI EMU să compenseze rezultatele modeste ale sectoarelor tehnologice și cel al bunurilor de consum discreționar. Cele mai slabe performanțe lunare au fost înregistrate de sectorul european de real estate (-4.8%), urmat de sectorul de consum, atât de bunuri durabile, cât și de larg consum (-4.1%). În ceea ce privește inflația din zona euro, aceasta a fost de 8.1% în luna mai, în timp ce creșterea PIB pentru primul trimestru a fost de 0.3%. În acest context, președintele Băncii Centrale Europene a precizat o serie de clarificări și a anunțat că prima creștere a ratei de dobândă va avea loc în luna iulie, urmând ca, în septembrie, aceasta să iasă din teritoriul negativ. În plus, programul de achiziționare de obligațiuni ar urma să se încheie în cel de-al treilea trimestru. Rata de dobândă în zona euro este -0.50%, astfel că este nevoie de o mărire cu 0.25% în iulie și de încă una în septembrie pentru a părăsi teritoriul negativ.

Piețe emergente (EM)

Piețele emergente au avut parte de o lună relativ calmă în mai, pe măsură ce acțiunile s-au stabilizat, iar indicele MSCI EM a înregistrat o scădere lunară de 1.06% în echivalent EUR. Principala îngrijorare pe termen scurt pentru piețele emergente rămâne creșterea abruptă a prețurilor la alimente și energie, generată în mare parte de situația din Ucraina, care continuă să împingă în sus rata inflației în aproape toate economiile emergente. În medie, politica monetară în EM nu a fost în ultimii zece ani mai restrictivă ca în prezent. Cu toate acestea, majoritatea băncilor centrale din EM rămân consecvente politicii monetare, care vizează creșterea ratelor de dobândă. Așteptările noastre vizează o continuare a creșterii inflației în EM în următoarele luni, cu un vârf ce ar putea fi atins în luna octombrie, respectiv 10.5%, cel mai ridicat nivel din anul 2000 încoace. În China, cea mai importantă economie emergentă, autoritățile pare că și-au modificat abordarea asupra pandemiei, trecând către una mai pragmatică. În mod oficial, politica zero-Covid rămâne în vigoare, însă redeschiderile economice rapide care au avut loc în Shanghai și Beijing indică faptul că guvernul a început din nou să acorde o prioritate mai mare economiei. Această nouă abordare ar putea genera o continuare în forță a revenirii cererii interne, începută în luna mai, revenire generată în principal de consumatorii individuali. În acest context, așteptările noastre vizează o revenire a consumului, similară cu cea observată în 2020, după ce primele restricții privind mobilitatea au fost desființate. La începutul lui 2020, valoarea totală a vânzărilor retail scăzuse cu 30%, însă revenirea a fost de 50% în următoarele trei trimestre. În prezent, declinul vânzărilor retail de la începutul acestui an se apropie de 30%. În ceea ce privește criza imobiliară din China, lockdown-urile recente au dus la o contracție puternică a tranzacțiilor din sectorul real estate în lunile aprilie și mai, însă relaxarea restricțiilor ar trebui să furnizeze un impuls de creștere pe termen scurt. Astfel, în lunile următoare, ne așteptăm ca piața imobiliară de locuințe să nu mai tragă în jos creșterea economică din China, ba chiar să alimenteze revenirea până la finalul acestui an. Pe termen scurt, piețele financiare globale își concentrează atenția pe evoluția situației din Ucraina, a cifrelor privind activitatea reală și inflația, dar și pe riscurile politice. Previțiunile în scădere pentru creșterea economică globală, atât din partea instituțiilor oficiale, cât și din partea sectorului privat, domină din ce în ce mai mult povestea economiei globale.

România

Pe plan local, creșterea economică din primul trimestru a luat prin surprindere analiștii, care estimaseră un impact mai puternic al conflictului din Ucraina asupra economiei autohtone. Astfel, PIB-ul României a crescut cu 6.5% față de anul precedent și, deși nu sunt încă disponibile informații detaliate privind sursele de creștere a acestuia, estimăm că sectorul de servicii a avut o revenire peste așteptări, în contextul ridicării restricțiilor. Indicatorul de încredere al economiei s-a deteriorat în luna mai la un nivel de 102.2 față de 103.9 în aprilie, însă, în ansamblu, primele două luni ale celui de-al doilea trimestru au arătat o îmbunătățire față de primul trimestru. Aceasta indică faptul că economia rămâne solidă și în trimestrul al doilea. Sentimentul din sectorul de servicii, cel cu cea mai puternică revenire din acest an, pare mai puțin optimist în luna mai, dar este așteptat ca cererea din următoarele luni să se tempereze. Rata anuală a inflației a urcat în luna mai la 14.5%, iar principalele creșteri de prețuri continuă să fie la gaze și energie electrică. Pe fondul impactului situației din Ucraina și al sancțiunilor impuse Rusiei, BNR și-a revizuit prognoza asupra inflației. Astfel, cea mai recentă estimare BNR vizează un vârf al inflației în cel de-al doilea trimestru, urmând ca aceasta să scadă apoi până la 12.5% spre sfârșitul anului. Ca urmare a acestei prognoze, BNR a luat măsuri și a crescut rata de dobândă de politică monetară de la 3% la 3.75%, pentru a tempera consumul.

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.

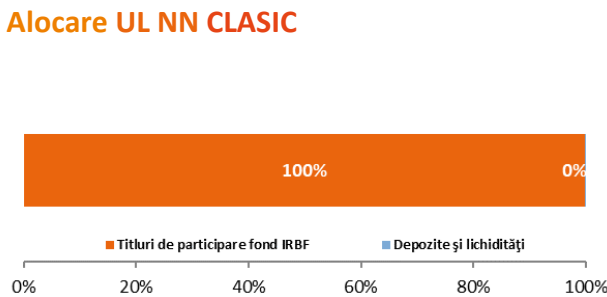
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	576,207,885 RON
Preț vânzare	10.323660 RON

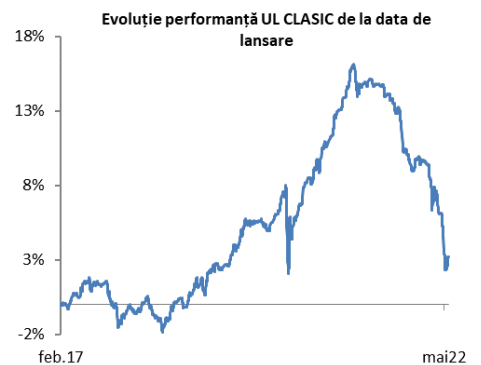
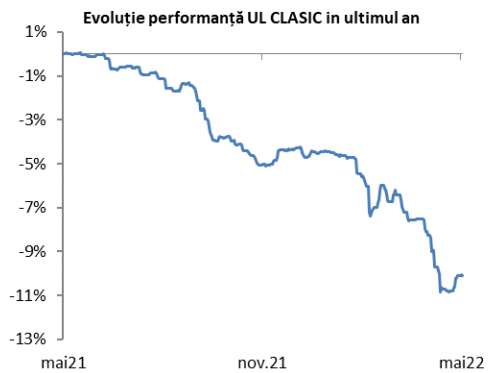
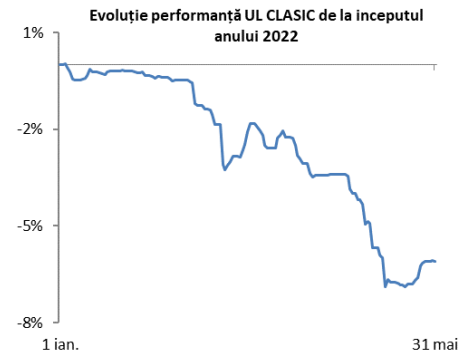
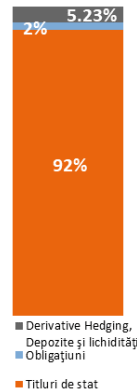
Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	-1.96%
De la începutul anului 2022	-6.06%
În ultimele 12 luni	-10.06%
În ultimii 3 ani	+0.29%
În ultimii 5 ani	+1.78%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+3.24%

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 mai a continuat să fie una dificilă pentru piețele de instrumente cu venit fix. La nivel global, investitorii au devenit mai îngrijorați de riscurile la adresa creșterii economice decât de perspectivele inflației persistente, ceea ce a determinat o tendință de reducere a riscurilor la nivelul portofoliilor. Randamentele obligațiunilor au continuat să crească abrupt în prima jumătate a lunii și au atins cele mai ridicate niveluri din ultimii zeci de ani. Spre finalul lunii, randamentele crescute au atras o cerere mai mare, în special cele pe termen mai lung, ceea ce a generat o temperare ușoară a randamentelor de la nivelul maxim atins. În ceea ce privește emisiunile de obligațiuni românești, Ministerul de Finanțe a accesat piețele internaționale, prin două emisiuni denumite în USD, și a reușit să atragă astfel 1.7 mld USD. În același timp, Ministerul de Finanțe a surprins cererea crescută de obligațiuni românești de la finalul lunii mai și a crescut cantitatea de obligațiuni emisă, față de planul inițial. Cu toate acestea, nevoile de finanțare ale guvernului pentru acest an rămân foarte ridicate, ceea ce prezintă probleme în contextul în care cererea pentru titlurile locale s-a situat la un nivel redus în ultimele luni.

Top 10 dețineri

Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.09%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	6.06%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	6.01%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.98%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	5.78%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.83%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.63%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.58%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	4.56%
Guv României 4.85% 24-apr-2026	4.16%

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.

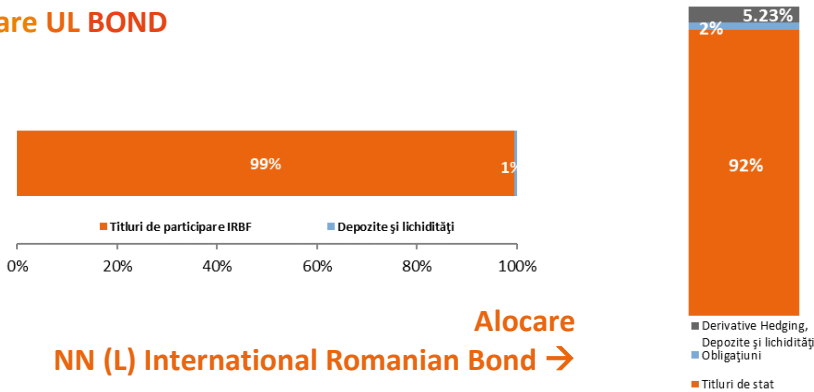
Obiectivul UL BOND este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	305,187,527 RON
Preț vânzare	19.796925 RON

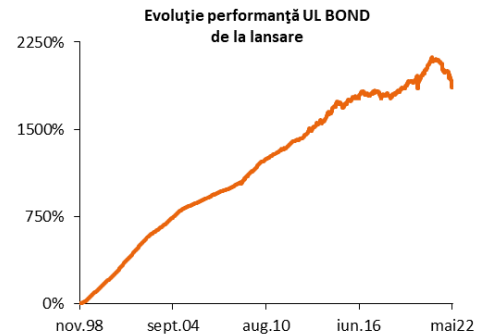
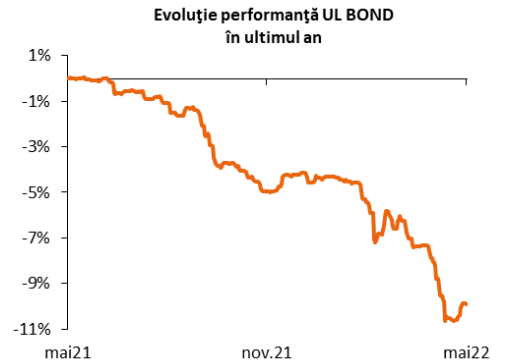
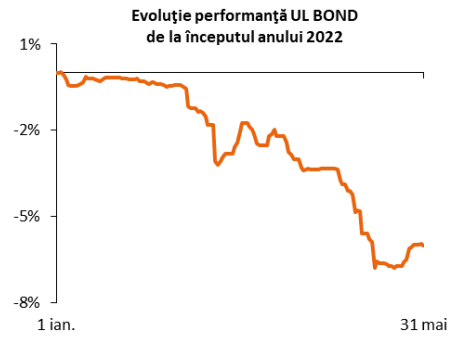
Performanțe UL BOND

În ultima lună	-1.94%
De la începutul anului 2022	-5.97%
În ultimele 12 luni	-9.87%
În ultimii 3 ani	+0.93%
În ultimii 5 ani	+2.80%
În ultimii 10 ani	+32.08%
De la lansare	+1879.69%

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 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 mai a continuat să fie una dificilă pentru piețele de instrumente cu venit fix. La nivel global, investitorii au devenit mai îngrijorați de riscurile la adresa creșterii economice decât de perspectivele inflației persistente, ceea ce a determinat o tendință de reducere a riscurilor la nivelul portofoliilor. Randamentele obligațiunilor au continuat să crească abrupt în prima jumătate a lunii și au atins cele mai ridicate niveluri din ultimii zece de ani. Spre finalul lunii, randamentele crescute au atras o cerere mai mare, în special cele pe termen mai lung, ceea ce a generat o temperare ușoară a randamentelor de la nivelul maxim atins. În ceea ce privește emisiunile de obligațiuni românești, Ministerul de Finanțe a accesat piețele internaționale, prin două emisiuni denumite în USD, și a reușit să atragă astfel 1.7 mld USD. În același timp, Ministerul de Finanțe a surprins cererea crescută de obligațiuni românești de la finalul lunii mai și a crescut cantitatea de obligațiuni emisă, față de planul inițial. Cu toate acestea, nevoile de finanțare ale guvernului pentru acest an rămân foarte ridicate, ceea ce prezintă probleme în contextul în care cererea pentru titlurile locale s-a situat la un nivel redus în ultimele luni.

Top 10 dețineri

Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.09%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	6.06%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	6.01%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.98%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	5.78%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.83%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.63%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.58%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	4.56%
Guv României 4.85% 24-apr-2026	4.16%

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.

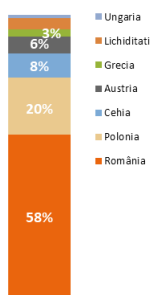
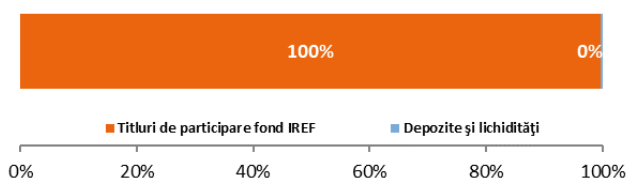
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	400,312,037 RON
Preț vânzare	16.168779 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

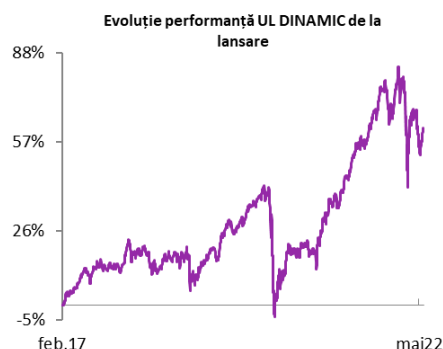
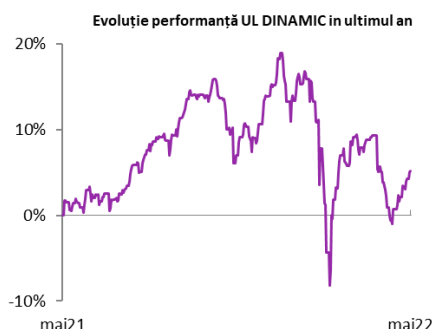
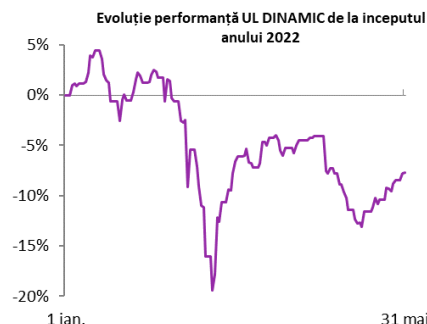
În ultima lună	+0.04%
De la începutul anului 2022	-7.75%
În ultimele 12 luni	+5.12%
În ultimii 3 ani	+34.54%
În ultimii 5 ani	+44.35%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+61.69%

Alocare UL NN DINAMIC



Alocare geografică
NN (L) International Romanian Equity →

Informații valabile la 31 Mai 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

Luna mai a fost una volatilă pentru acțiunile globale, în principal din cauza temerilor generate de creșterea continuă a prețurilor, chiar dacă indicatorii macroeconomici rămân solizi și băncile centrale nu se grăbesc în procesul de creștere a ratelor de dobândă de politică monetară. În contextul actual, prețurile ridicate ale petrolului și altor mărfuri energetice sunt transferate rapid în costuri mai mari ale bunurilor și serviciilor, în condițiile în care cererea și cheltuielile consumatorilor rămân încă la nivel ridicat, în urma redeschiderii economiei după pandemie. În regiunea piețelor centrale și est-europene (CEE), Ungaria a anunțat recent un nou set de taxe, cu scopul de a-și proteja bugetul, ceea ce a generat cea mai puternică evoluție negativă a acțiunilor locale din ultimele trei luni. Cheltuielile fiscale repetate ale guvernului din Ungaria, au susținut economia națională în lupta împotriva urmărilor pandemiei și în atenuarea inflației în creștere, crescând în același timp deficitul bugetar. Noile taxe ar trebui să genereze încasări de 2.5 mld USD și să însumeze 40% din consolidarea fiscală planificată. Restul piețelor din regiune au rezistat bine în luna mai, cu evoluțiile indicilor bursieri oscilând ca performanță lunară în intervalul -9.7% pentru indicele BUX și 0.45% pentru indicele BET-TR. În ciuda temerilor privind o posibilă recesiune, acțiunile de consum au crescut în luna mai, în condițiile în care piața muncii rămâne solidă și cheltuielile consumatorilor rămân la un nivel ridicat, fiind susținute și de cererea acumulată în cei doi ani de pandemie.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.95%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.82%
PETROM SA	9.09%
SNGN ROMGAZ SA	5.62%
CEZ	4.99%
SN NUCLEARELECTRICA	4.86%
BRD-GROUPE SG SA	4.59%
ERSTE GROUP BANK AG	2.92%
DINO POLSKA SA	2.83%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	2.48%

Alocare sectoare

Finanțe	41.29%
Energie	22.66%
Utilități	11.18%
Materiale	6.26%
Lichidități	4.10%
Sănătate	3.20%
Bunuri esențiale	2.83%
Bunuri discreționare	2.75%
Industrie	2.04%
Servicii de comunicație	1.12%



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.

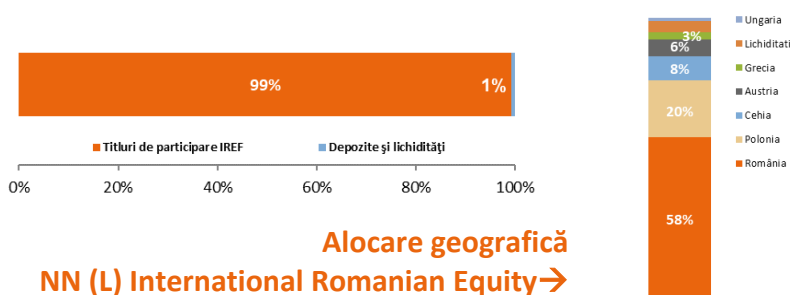
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	138,400,819 RON
Preț vânzare	20.870384 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+0.12%
De la începutul anului 2022	-7.47%
În ultimele 12 luni	+5.81%
În ultimii 3 ani	+37.17%
În ultimii 5 ani	+49.35%
În ultimii 10 ani	+185.68%
De la lansare	+108.70%

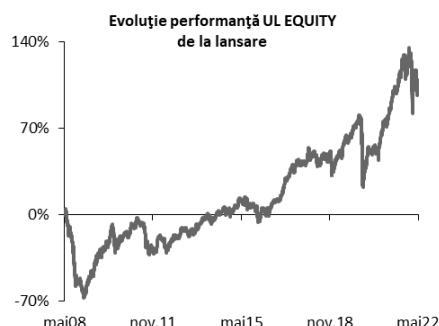
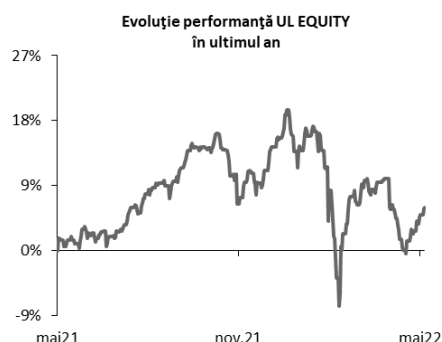
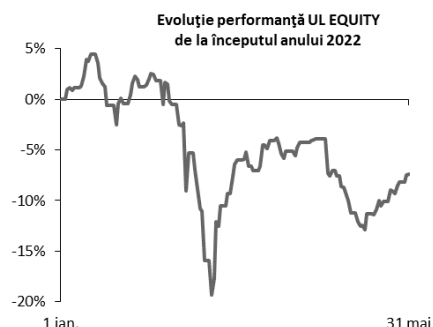
Alocare UL EQUITY



Alocare geografică

NN (L) International Romanian Equity →

Informații valabile la 31 Mai 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

Luna mai a fost una volatilă pentru acțiunile globale, în principal din cauza temerilor generate de creșterea continuă a prețurilor, chiar dacă indicatorii macroeconomici rămân solizi și băncile centrale nu se grăbesc în procesul de creștere a ratelor de dobândă de politică monetară. În contextul actual, prețurile ridicate ale petrolului și altor mărfuri energetice sunt transferate rapid în costuri mai mari ale bunurilor și serviciilor, în condițiile în care cererea și cheltuielile consumatorilor rămân încă la nivel ridicat, în urma redeschiderii economiei după pandemie. În regiunea piețelor centrale și est-europene (CEE), Ungaria a anunțat recent un nou set de taxe, cu scopul de a-și proteja bugetul, ceea ce a generat cea mai puternică evoluție negativă a acțiunilor locale din ultimele trei luni. Cheltuielile fiscale repetate ale guvernului din Ungaria, au susținut economia națională în lupta împotriva urmărilor pandemiei și în atenuarea inflației în creștere, crescând în același timp deficitul bugetar. Noile taxe ar trebui să genereze încasări de 2.5 mld USD și să însumeze 40% din consolidarea fiscală planificată. Restul piețelor din regiune au rezistat bine în luna mai, cu evoluțiile indicilor bursieri oscilând ca performanță lunară în intervalul -9.7% pentru indicele BUX și 0.45% pentru indicele BET-TR. În ciuda temerilor privind o posibilă recesiune, acțiunile de consum au crescut în luna mai, în condițiile în care piața muncii rămâne solidă și cheltuielile consumatorilor rămân la un nivel ridicat, fiind susținute și de cererea acumulată în cei doi ani de pandemie.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.95%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.82%
PETROM SA	9.09%
SNGN ROMGAZ SA	5.62%
CEZ	4.99%
SN NUCLEARELECTRICA	4.86%
BRD-GROUPE SG SA	4.59%
ERSTE GROUP BANK AG	2.92%
DINO POLSKA SA	2.83%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	2.48%

Alocare sectoare

Finanțe	41.29%
Energie	22.66%
Utilități	11.18%
Materiale	6.26%
Lichidități	4.10%
Sănătate	3.20%
Bunuri esențiale	2.83%
Bunuri discreționare	2.75%
Industrie	2.04%
Servicii de comunicație	1.12%



UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 31 Mai 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.

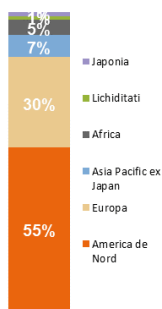
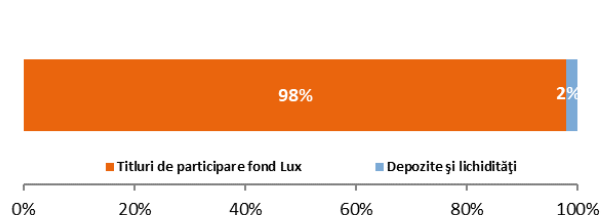
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	201,063,387 RON
Preț vânzare	25.078141 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

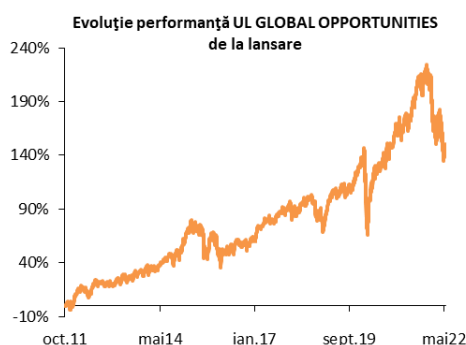
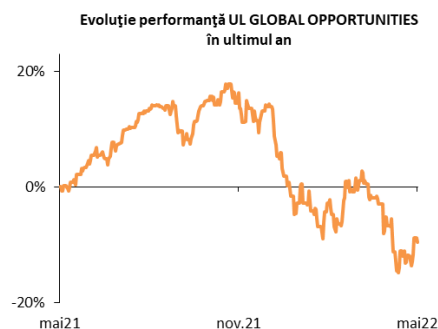
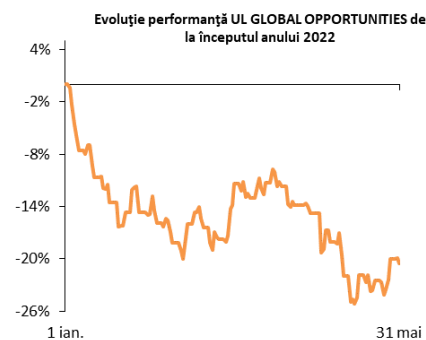
În ultima lună	-2.27%
De la începutul anului 2022	-19.97%
În ultimele 12 luni	-8.92%
În ultimii 3 ani	+22.84%
În ultimii 5 ani	+39.98%
În ultimii 10 ani	+123.06%
De la lansare	+150.78%

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.

Top 10 dețineri

THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.53%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.51%
INTUIT INC	4.09%
AMERICAN WATER WORKS PLC	3.98%
AIA GROUP LTD	3.94%
DANAHER CORP	3.88%
HALMA PLC	3.69%
BAKKAFROST	3.43%
HOUSING DEVELOPMENT FIN CORP	3.41%
HELIOS TOWERS PLC	3.14%

Perspective

Situația din Ucraina continuă să aibă un impact important asupra perspectivelor piețelor de acțiuni. Luând în calcul presiunea în creștere pe prețurile energetice și cele ale mărfurilor, riscul unei posibile recesiuni s-a amplificat, în special în Europa. Problemele din lanțurile globale de aprovizionare contribuie la alimentarea acestei situații. În acest context, investitorii în acțiuni își concentrează atenția pe cifrele privind inflația și pe perspectivele politicii monetare, aflate în continuă evoluție. Pentru această strategie globală, orizontul de timp este unul lung, motiv pentru care atenția noastră este îndreptată către profiturile corporative ale companiilor din portofoliu, dar și pe comportamentul sustenabil al acestora. În perioade de volatilitate accentuată, precum cea pe care o traversăm în prezent, monitorizăm cu atenție portofoliul, pentru a ne asigura că acesta rămâne poziționat favorabil pentru crearea de valoare pe termen lung. Amplificarea costurilor energetice la nivel global crește gradul de urgență al guvernelor în sensul accelerării planurilor de tranziție către o energie verde și a eforturilor de a gestiona riscurile climatice. Multe din companiile pe care le deținem în portofoliu beneficiază în mod structural de tendințele privind mediul înconjurător pe termen lung, precum tranziția către sursele regenerabile de energie și green cloud computing.

Alocare sectoare

IT	32.78%
Sănătate	25.77%
Industrie	13.47%
Finanțe	7.34%
Servicii de comunicație	4.82%
Bunuri de consum esențiale	4.44%
Utilități	3.98%
Materii prime și materiale	3.45%
Bunuri de consum discreționare	2.76%
Lichidități	1.18%



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.

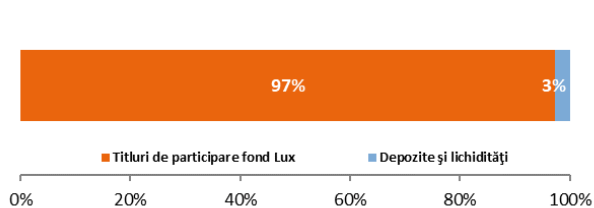
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	54,457,900 RON
Preț vânzare	21.441078 RON

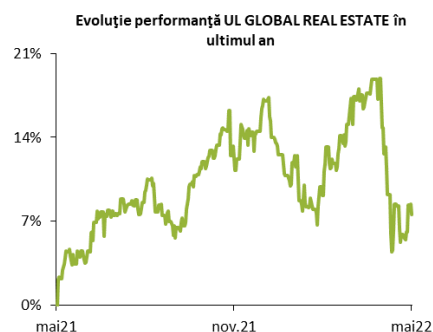
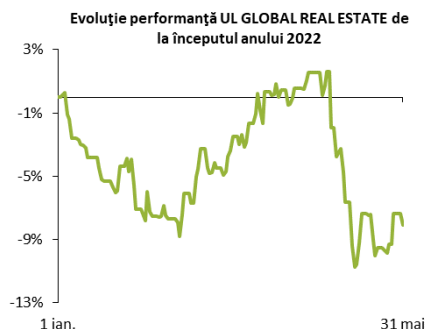
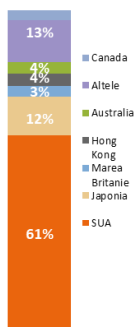
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-5.55%
De la începutul anului 2022	-7.37%
În ultimele 12 luni	+8.40%
În ultimii 3 ani	+9.85%
În ultimii 5 ani	+21.40%
În ultimii 10 ani	+78.34%
De la lansare	+114.41%

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	8.78%
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	5.27%
VENTAS REIT INC	4.10%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.71%
INVITATION HOMES INC	3.56%
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST RE	2.99%
BRIXMOR PROPERTY GROUP REIT INC	2.96%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2.91%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	2.67%
LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2.46%

Perspective

Perspectivile pentru sectorul de real estate global rămân neutre pe termen scurt și ușor nefavorabile pe termen mai lung, în condițiile în care evaluările acțiunilor din sectorul imobiliar nu sunt atractive față de randamentele obligațiunilor corporative. Creșterea așteptată a profiturilor în sectorul imobiliar global pentru anul 2022 s-a ameliorat recent, însă rămâne scăzută, la doar 2%, în special din cauza SUA, acolo unde creșterea profiturilor este estimată la -5%. La polul opus, creșterea profiturilor companiilor europene imobiliare este așteptată să se situeze în jurul a 9%. Creșterea dividendelor pentru segmentul real estate global în 2022 este prognozată la 8%, iar ajustarea chirilor la inflație oferă de asemenea un grad de protecție pentru investitori.

UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 31 Mai 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.

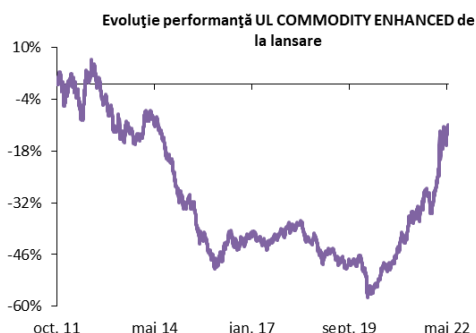
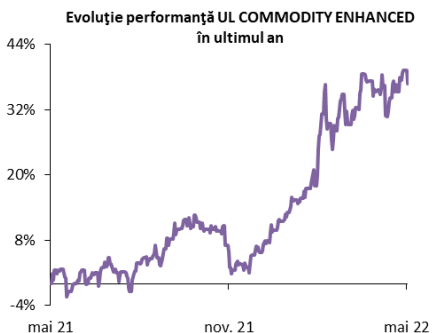
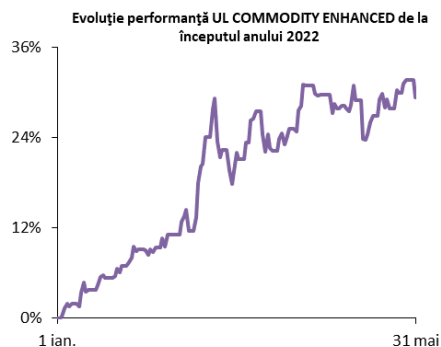
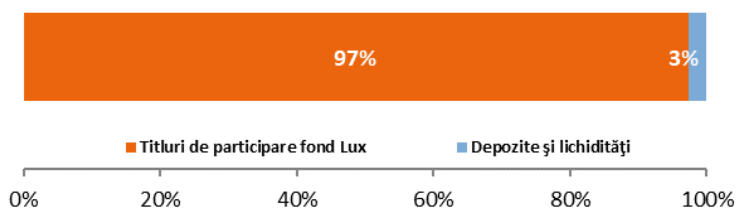
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	33,207,018 RON
Preț vânzare	8.897717 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+2.66%
De la începutul anului 2022	+31.64%
În ultimele 12 luni	+39.25%
În ultimii 3 ani	+67.89%
În ultimii 5 ani	+55.65%
În ultimii 10 ani	-4.55%
De la lansare	-11.02%

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%

* Procente valabile la 30.04.2022

Perspective

Principalul beneficiar al situației din Ucraina a fost sectorul energetic, care a crescut cu peste 20% doar în luna mai, pe fundalul interzicerii importurilor de petrol rusești de către UK și SUA, dar și ca urmare a eliminării petrolului rusesc de către G7 până spre finalul acestui an, ceea ce a restrâns oferta la nivel global. O scădere semnificativă, de peste 10%, a fost observată pentru metalele prețioase, în contextul creșterii randamentelor obligațiunilor SUA, aprecierii dolarului american, dar și a lockdown-urilor din China, care au afectat statutul de „active de refugiu” ale acestora și cererea de bijuterii. Conflictul din Ucraina continuă fără semnalele unor posibile acorduri pe cale diplomatică, iar cel mai mare risc referitor la un deficit de ofertă se manifestă în sectorul energetic. Astfel, UE face un nou pas în încercarea de a restricționa economia rusească, anunțând cel de-al șaselea pachet de sancțiuni împotriva Rusiei de la începutul conflictului. Cea mai importantă prevedere vizează interzicerea achiziționării de petrol și produse petroliere rusești, iar Ungaria, Cehia și Slovacia au fost exceptate, ca urmare a presiunilor exercitate de către primul ministru maghiar. În ansamblu, până la sfârșitul acestui an, UE ar trebui să renunțe, conform pachetului de sancțiuni, la 90% din importurile petroliere din Rusia. Pentru asta are nevoie de mai mult suport din partea SUA și foarte probabil de o revenire a petrolului din Venezuela, dar și de creștere a producției din partea Arabiei Saudite. Unii analiști sunt de părere că aceste sancțiuni au impact mai mare asupra economiei Europei, prin creșterea prețurilor produselor petroliere, și mai puțin asupra Rusiei, care ar putea găsi soluții de a exporta petrolul către China sau India. În aceste condiții, decizia UE include o prevedere neașteptată, și anume aceea de a nu permite asigurătorilor să acopere transporturile cu gaz rusesc. Întrucât Rusia nu are o infrastructură semnificativă de conducte pentru export către Asia, în mare parte acestea se pot efectua prin transporturi navale. Principalii asigurători sunt companii europene sau din Marea Britanie, iar fără asigurare, transportatorii este probabil să nu își asume riscul. Pe lângă incertitudinea privind oferta de produse petroliere, se așteaptă și creșterea consumului, ca urmare a revenirii turismului după pandemie și după eliminarea restricțiilor împotriva virusului de către China, context în care sezonul estival pentru prețul barilului de petrol prezintă perspective interesante.



UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 31 Mai 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.

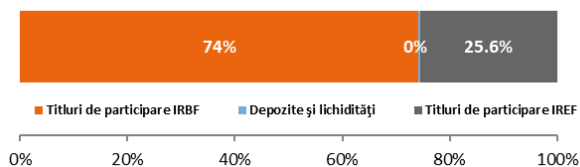
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	546,245,039	107,822,211	34,382,757
Preț vânzare	28.551299	20.722832	20.999704

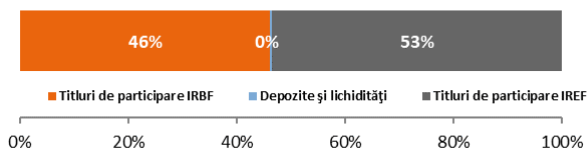
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	-1.42%	-0.86%	-0.35%
De la începutul anului 2022	-6.39%	-6.78%	-7.15%
În ultimele 12 luni	-5.70%	-1.71%	+2.23%
În ultimii 3 ani	+10.14%	+19.23%	+29.83%
În ultimii 5 ani	+14.55%	+26.16%	+39.51%
În ultimii 10 ani	+64.50%	+98.56%	+143.96%
De la lansare	+2755.13%	+107.23%	+110.00%

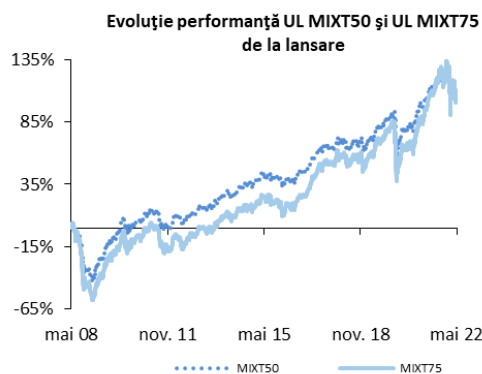
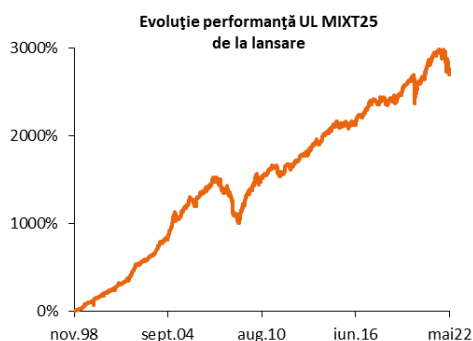
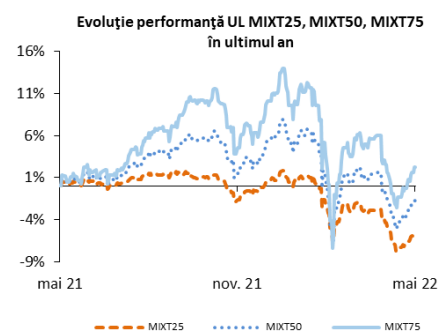
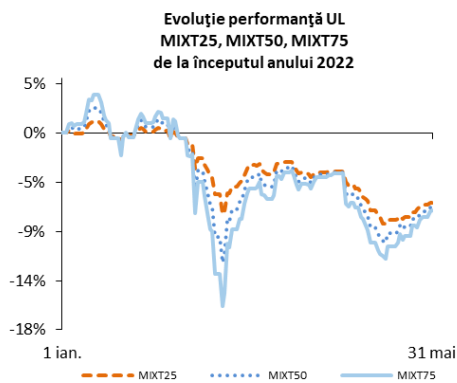
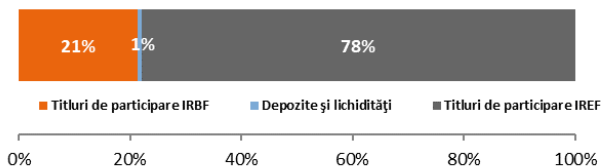
Alocare UL MIXT25



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 implicată cu privire la caracterul exact, corect sau complet al informațiilor incluse. Informațiile sau recomandările cuprinse în prezentul document nu angajează răspunderea directă sau indirectă a NN Asigurări de Viață, a altor societăți sau unități 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.