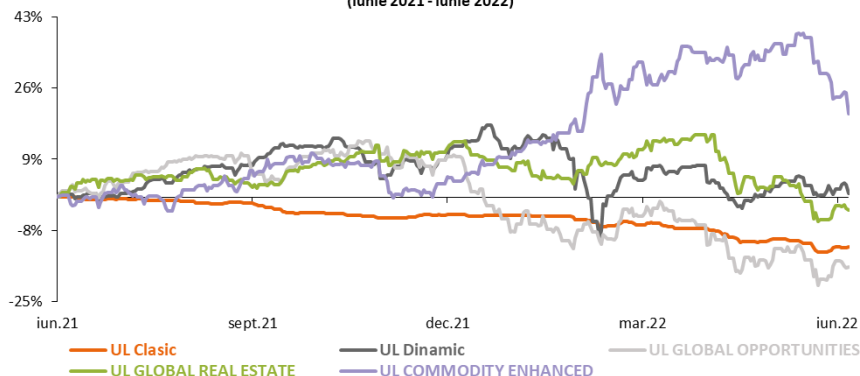


Buletin lunar

Programele NN Unit Linked – Iunie 2022

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



Context investițional

SUA

Piețele de acțiuni s-au redresat în a doua jumătate a lunii mai, pentru a încheia luna cu o performanță neutră, urmând luna iunie când circumstanțele au creat un mediu dificil pentru piețele de acțiuni americane. Indicele S&P 500 a scăzut cu 8.39% în luna iunie. Primele șase luni ale anului 2022 au fost marcate de o mulțime de evenimente mai puțin dorite de piețele de acțiuni. A fost cea mai slabă jumătate a anului pentru indicele S&P 500 din 1970 încoace. Economii dezvoltate, printre care și SUA, au înregistrat o încetinire a ritmului de creștere economică. Motivul cel mai important a fost continuarea șocurilor din zona de aprovizionare, cum ar fi creșterea prețurilor mărfurilor și blocajele lanțului de aprovizionare, care au împins inflația la maximele ultimilor decenii. Creșterea inflației impactează substanțial venitul real al gospodăriilor, precum și marjele de profit ale companiilor orientate către piața internă. Companiile cu o expunere globală au fost în mare măsură capabile să transfere costurile mai mari către prețurile de producție, ceea ce se reflectă însă și în cheltuielile consumatorilor. Creșterea inflației și, de asemenea, nivelul ridicat de incertitudine au scăzut și mai mult pe parcursul trimestrului încrederea consumatorilor americani ajungând acum aproape de minimele istorice. Încrederea din domeniul de business este într-o tendință de scădere, deși rezistă mai bine decât sentimentul consumatorilor, parțial pentru că firmele au fost mai capabile să-și protejeze venitul real, comparativ cu gospodăriile. Nu în ultimul rând, condițiile financiare s-au deteriorat pe parcursul trimestrului, în timp ce băncile au indicat că este probabil să înăsprească oferta de creditare. Dacă aceste tendințe persistă, ele vor acționa, în viitor, ca un obstacol considerabil asupra creșterii economice. Cifrele inflației mai mari decât erau așteptate au determinat mai mulți reprezentanți Fed sa susțină o creștere a ratei de referință a dobânzii, astfel că banca centrală americană a anunțat o creștere cu 0.75%, cea mai mare majorare din ultimii 28 de ani.

Europa

Luna iunie a fost o lună mai puțin favorabilă pentru acțiunile europene. Indicele MSCI EMU Net a scăzut cu 9.2% în această lună, iar evoluțiile din ultimele luni au determinat ca primul semestru al anului să fie, pentru țările dezvoltate, cel mai slab performant din 1962 încoace. Italia (-12.2%), Germania (-11.3%) și Olanda (-8.3%) au avut cele mai slabe randamente ale indicilor locali. În acest trimestru, fiecare clasă de active, de la acțiuni la obligațiuni guvernamentale și la mărfuri, a înregistrat rezultate puternic negative în termeni de monedă locală. Sectoarele europene cu cele mai nefavorabile performanțe au fost cel imobiliar (-17.1%) și materiile prime (-15.4%). Îngrijorările cu privire la o eventuală recesiune și inițiativele băncilor centrale de înăsprire a politicii monetare au temperat considerabil aversiunea la risc a investitorilor. Cei mai importanți factori ce au determinat corecția pieței sunt inflația, creșterea ratelor de referință a dobânzilor și criza geopolitică. Riscurile geopolitice și dezechilibrele dintre cerere și ofertă pentru o gamă largă de produse au condus la cele mai mari cifre ale inflației. Astfel, pe măsură ce trimestrul a progresat, creșterea economică a început să încetinească, iar surprizele economice au devenit puternic negative. În Europa, inflația a ajuns la 8.6% în iunie, fiind cel mai mare nivel înregistrat al acestui indicator de la înființarea uniunii. BCE și-a semnalat intenția de a majora rata de referință a dobânzii cu 0.25% în iulie și septembrie și a declarat că mișcările sale ulterioare de politică vor depinde de date macroeconomice. Temerile de recesiune au început să se dezvolte mai ales în Europa, care este mult mai afectată de criza energetică indusă de războiul din Ucraina, Germania și alte țări din zona euro confruntându-se cu riscul unei închideri complete a importurilor de gaze din Rusia. Posibilitatea raționalizării energiei, atât pentru gospodării, cât și pentru fabrici, ar putea fi inflaționistă pe termen scurt și deflaționistă pe termen mediu. Chiar și în aceste condiții, estimările privind câștigurile nu au fost revizuite în jos. Am putea vedea următoarele scăderi în rândul profiturilor companiilor, deoarece inflația este o amenințare lentă, dar care accelerează, pentru profitabilitatea corporativă. Estimările câștigurilor vor fi unul dintre indicatorii pe care investitorii îi vor monitoriza, pe lângă creșterea economică, inflația, politica monetară, situația geopolitică, prețurile mărfurilor, China și evoluția Covid.

Piețe emergente (EM)

În mod normal, în vremuri de înăsprire monetară agresivă și de încetinire a creșterii globale, obligațiunile și acțiunile din piețele emergente tind să aibă performanțe mai slabe decât piețele dezvoltate. Cu toate acestea, în ultimele luni, deoarece nivelul ridicat al inflației a făcut ca Fed și BCE să adopte o politică monetară mai agresivă și o recesiune globală a devenit mai probabilă, activele EM au ocultat performanțele puternic negative, iar acest lucru s-a întâmplat din mai multe motive. În primul rând, dinamica relativă de creștere a piețelor emergente față de piețele dezvoltate s-a îmbunătățit brusc de la jumătatea lunii mai. Reducerea restricțiilor de mobilitate din China ca urmare a blocajelor extinse din martie și aprilie a jucat un rol important în acest caz. Datele recente sugerează că activitatea economică a început să se normalizeze. Chiar și pe piața imobiliară, unde până de curând sentimentul era puternic negativ, au început să se înregistreze tranzacții. În ultimele săptămâni ale lunii iunie, vânzările de locuințe în cele mai mari 30 de orașe au crescut cu 40% în medie, ducând ritmul de creștere anual înapoi în teritoriul pozitiv. China este singura economie importantă care înregistrează un impuls pozitiv de creștere în acest moment. Celelalte economii emergente, dintre care unele încă nu și-au revenit pe deplin în urma pandemiei, rămân lente, dar creșterea în EM exceptând China a încetat să se deterioreze atât de rapid. Această combinație între accelerarea creșterii chineze, oprirea deteriorării creșterii economice în alte țări emergente și încetinirea creșterii economiilor americane și europene explică avansul actual al EM față de DM. Al doilea motiv este că, în timp ce inflația din SUA și Europa continuă să crească, acest indicator pare să fi atins deja apogeul în economiile emergente. Cererea este slabă în majoritatea economiilor emergente din cauza înăspririi monetare agresive și a impactului pandemiei asupra veniturilor gospodăriilor. În al treilea rând, băncile centrale din EM au început să majoreze ratele dobânzilor încă de la începutul lui 2021, iar unele sunt probabil să își încheie etapa de înăsprire a politicii monetare în lunile următoare. Al patrulea punct este că mai multe țări emergente, care suferă în mod normal atunci când ratele dobânzilor cresc în SUA și Europa, beneficiază acum de prețurile ridicate ale mărfurilor. Acesta este unul dintre principalele motive pentru care monedele emergente s-au depreciat în medie cu doar 4% de la invazia rusă a Ucrainei.

România

Pe plan local, inflația a crescut la 15.1% în iunie, de la 14.5% din mai. Cifra lunii mai a reprezentat cea mai mare rată a inflației din noiembrie 2003 încoace. Pe de altă parte, indicatorii sentimentului economic au rămas aproape de niveluri istorice ridicate și nu au oferit, până acum, semnale pentru o încetinire a activității economice. În încercarea de a tempera inflația galopantă, BNR a surprins anunțând majorarea ratei de politică monetară cu 1 punct procentual, de la 3.75% la 4.75%, astfel apropiindu-se mai mult de celelalte țări din regiune. Guvernul a aprobat amânarea plăților ratelor de credit cu până la nouă luni pentru companii și persoane fizice. Pentru a beneficia de această facilitare, companiile trebuie să furnizeze o declarație conform căreia, în contextul actual, rezultatul mediu lunar din ultimele trei luni anterioare solicitării de amânare a scăzut în medie cu 25% față de aceeași perioadă a anului 2021. Debitorii nu vor putea plăti dividende și nici nu vor returna împrumuturi de la acționari în perioada de amânare. Prin acest proiect Guvernul a venit cu garanții aduse băncilor, ce se diferențiază față de versiunile anterioare, astfel că băncile nu vor considera aceste credite ca fiind neperformante și nu vor efectua provizioane. Crearea de provizioane ar fi pus o presiune semnificativă asupra rezultatelor sistemului bancar. În același timp, persoanele fizice trebuie să furnizeze o declarație conform căreia cheltuielile lor lunare din ultimele trei luni au crescut cu cel puțin 25% față de media din aceeași perioadă a anului 2021.

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.

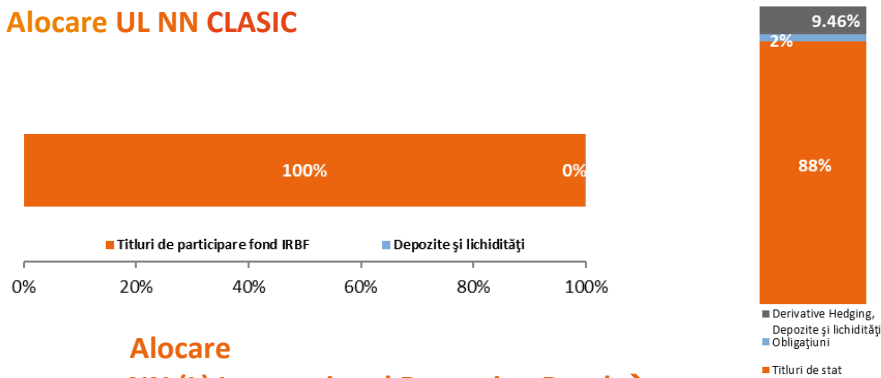
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	567,425,944 RON
Preț vânzare	10.092324 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	-2.21%
De la începutul anului 2022	-8.16%
În ultimele 12 luni	-12.00%
În ultimii 3 ani	-2.67%
În ultimii 5 ani	-0.19%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+0.92%

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).

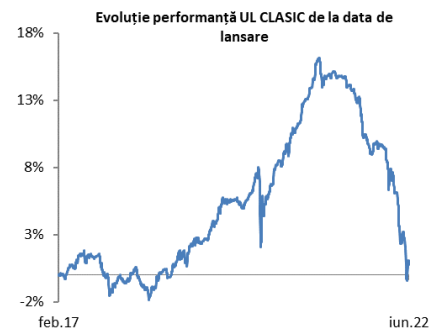
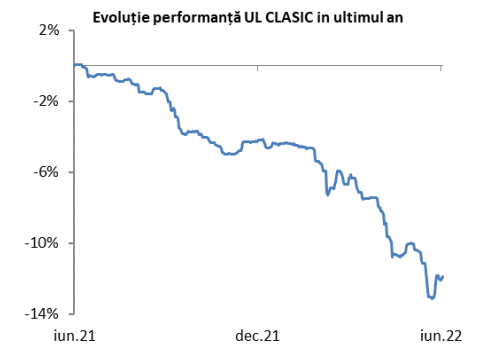
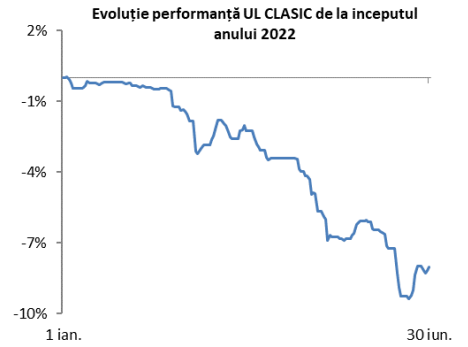
Obiectivul de investiții

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

Pe parcursul lunii iunie, randamentele obligațiunilor denuminate în moneda locală au continuat să crească, zona de mijloc a curbei randamentelor crescând cu aproximativ 1%, în timp ce capetele acestora reprezentate de randamentele titlurilor cu scadențe scurte și lungi s-au deplasat mai sus cu aproximativ 0.85%. Maximele au fost atinse la mijlocul lunii iunie, scadențele la 10 ani ajungând la niveluri de până la 9.5%. Principalul motor pentru randamentele în lei a fost reprezentat de vânzările de pe piețele de acțiuni. La nivel global, inflația a continuat să surprindă în sens ascendent, presiunea prețurilor fiind resimțită din ce în ce mai mult, ceea ce a declanșat o retorică și mai puternică din partea băncilor centrale. În acest mediu global dificil pentru piețele de obligațiuni, dobânda pentru obligațiunile românești a rămas scăzută, prezentând interes redus pentru cumpărători. România are cele mai mari dezechilibre externe din regiune, întrucât deficitul de cont curent s-a deteriorat și mai mult, ajungând la peste -8% din PIB, în timp ce bugetul public este afectat de ponderea mare a cheltuielilor cu salariile publice, transferurile sociale și venituri reduse din impozite. De asemenea, Ministerul Finanțelor a emis mai puține obligațiuni decât era planificat în iunie.



Top 10 dețineri

Guv României 4.40% 25-sep-2023	6.13%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.05%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.91%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	5.90%
NN (L) LIQUID EUR 3M – Z CAP EUR	5.59%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.91%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.72%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.68%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	4.66%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	4.60%

Politica de investiții UL BOND

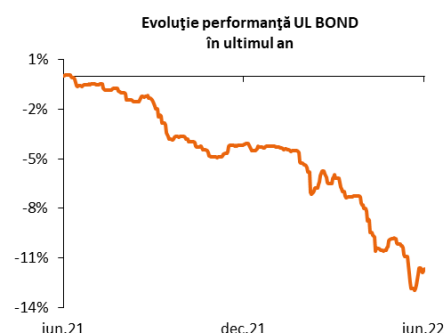
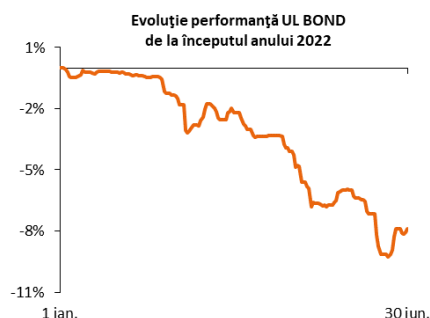
Programul de investiții **UL BOND** are o expunere de 100% pe instrumente cu venit fix. UL BOND investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond (IRBF) și în depozite bancare.

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.

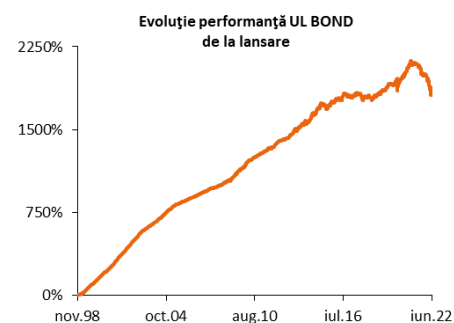
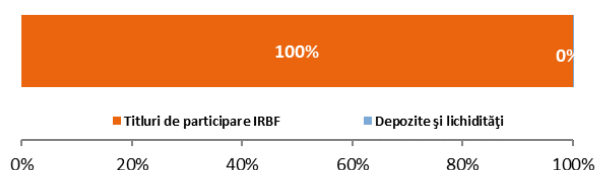
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	295,807,852 RON
Preț vânzare	19.357307 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	-2.19%
De la începutul anului 2022	-8.05%
În ultimele 12 luni	-11.81%
În ultimii 3 ani	-2.04%
În ultimii 5 ani	+0.84%
În ultimii 10 ani	+28.72%
De la lansare	+1835.73%



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

Pe parcursul lunii iunie, randamentele obligațiunilor denuminate în moneda locală au continuat să crească, zona de mijloc a curbei randamentelor crescând cu aproximativ 1%, în timp ce capetele acesteia reprezentate de randamentele titlurilor cu scadențe scurte și lungi s-au deplasat mai sus cu aproximativ 0.85%. Maximele au fost atinse la mijlocul lunii iunie, scadențele la 10 ani ajungând la niveluri de până la 9.5%. Principalul motor pentru randamentele în lei a fost reprezentat de vânzările de pe piețele de acțiuni. La nivel global, inflația a continuat să surprindă în sens ascendent, presiunea prețurilor fiind resimțită din ce în ce mai mult, ceea ce a declanșat o retorică și mai puternică din partea băncilor centrale. În acest mediu global dificil pentru piețele de obligațiuni, dobânda pentru obligațiunile românești a rămas scăzută, prezentând interes redus pentru cumpărători. România are cele mai mari dezechilibre externe din regiune, întrucât deficitul de cont curent s-a deteriorat și mai mult, ajungând la peste -8% din PIB, în timp ce bugetul public este afectat de ponderea mare a cheltuielilor cu salariile publice, transferurile sociale și venituri reduse din impozite. De asemenea, Ministerul Finanțelor a emis mai puține obligațiuni decât era planificat în iunie.

Top 10 dețineri

Guv României 4.40% 25-sep-2023	6.13%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.05%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.91%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	5.90%
NN (L) LIQUID EUR 3M – Z CAP EUR	5.59%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.91%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.72%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.68%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	4.66%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	4.60%

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.

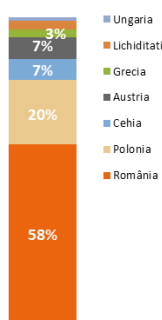
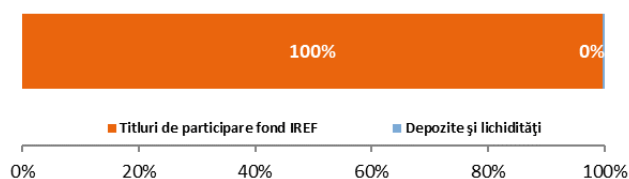
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	401,282,020 RON
Preț vânzare	16.090471 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

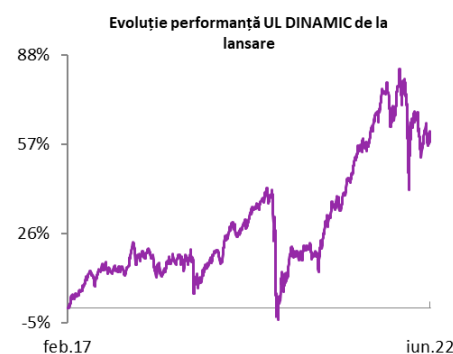
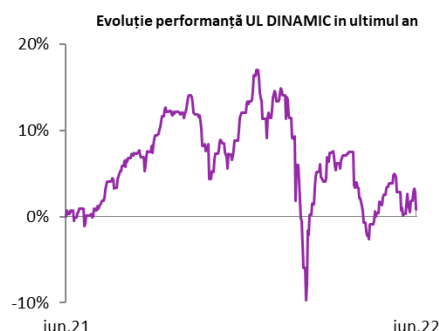
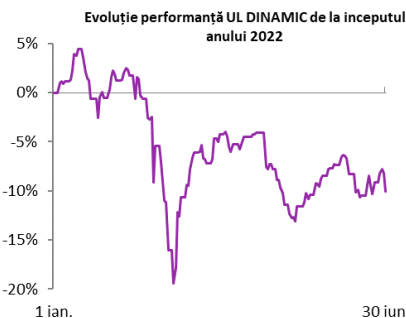
În ultima lună	+0.28%
De la începutul anului 2022	-8.20%
În ultimele 12 luni	+2.89%
În ultimii 3 ani	+27.27%
În ultimii 5 ani	+49.25%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+60.90%

Alocare UL NN DINAMIC



Alocare geografică NN (L) International Romanian Equity →

Informații valabile la 30 Iunie 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

Piețele globale de acțiuni au trecut printr-o nouă criză în iunie, pe fondul temerilor că inflația ridicată va împinge economiile în recesiune. În principal, acțiunile sectoarelor afectate de costurile mari de finanțare au scăzut. Indicele BUX a scăzut ușor cu -0.40% în iunie, extinzându-și pierderea YTD la -22.63%. Indicele polonez WIG30TR a scăzut cu -7.59% în iunie și YTD a scăzut cu -24.3%; indicele românesc, BET-TR, a crescut cu +1.01%, iar de la începutul anului a crescut cu 0.83%. Indicele ceh PXTR a scăzut cu -4.34% în iunie, extinzând pierderea din acest an la -7.90%. Pe măsură ce costurile energiei cresc, iar inflația continuă să crească, probabilitatea impozitării excepționale câștigă teren. În timp ce Ungaria a anunțat un nou set de taxe, Polonia și Cehia au început discuții pentru a impune taxe sectoriale speciale băncilor și producătorilor de energie. Sectorul financiar polonez a avut de suferit din cauza deciziei guvernului de a oferi populației beneficiul de a amâna plata creditelor, cu condiții care îi avantajează mai mult pe debitori comparativ cu cele impuse în timpul pandemiei. Această decizie va afecta în mod semnificativ profiturile băncilor inclusiv anul viitor. Alte măsuri continuă să deterioreze profiturile. În iunie, guvernul maghiar a decis să extindă limitările de preț atât pentru alimente, cât și pentru benzină și să prelungească amânarea plății ratelor de credit, împreună cu plafonarea ratelor ipotecare până la 31 decembrie. De asemenea, guvernul României a adoptat o măsură asemănătoare, menționată în prima pagină a acestui buletin. Nici băncile centrale din regiune nu rămân mai prejos în încercarea de a tempera inflația. Ungaria a surprins iar printr-o majorare a ratei de dobândă de politică monetară cu 1.85%, până la un nivel de 7.75%, fiind și cea mai mare rată de politică monetară din regiune, urmată de Cehia cu 7%.

Top 10 dețineri

PETROM SA	10.16%
FONDUL PROPRIETATEA SA	8.99%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.96%
SNGN ROMGAZ SA	6.86%
SN NUCLEARELECTRICA	4.99%
BRD-GROUPE SG SA	4.36%
CEZ	4.25%
DINO POLSKA SA	3.58%
ERSTE GROUP BANK AG	2.53%
GREEK ORG OF FOOTBALL PRO	2.36%

Alocare sectoare

Finanțe	36.78%
Energie	25.15%
Utilități	11.59%
Materiale	6.57%
Bunuri esențiale	3.58%
Bunuri discreționare	3.54%
Sănătate	3.22%
Lichidități	2.85%
Industrie	2.56%
IT	2.15%



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.

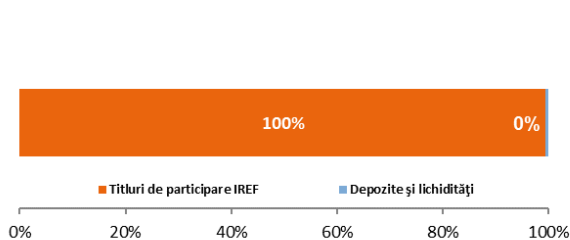
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	137,286,436 RON
Preț vânzare	20.783044 RON

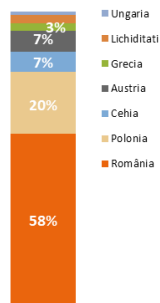
Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+0.35%
De la începutul anului 2022	-7.86%
În ultimele 12 luni	+3.60%
În ultimii 3 ani	+29.77%
În ultimii 5 ani	+54.69%
În ultimii 10 ani	+188.10%
De la lansare	+107.83%

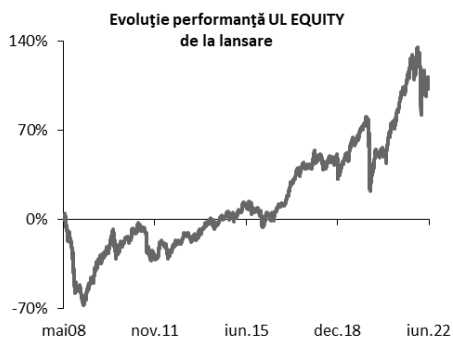
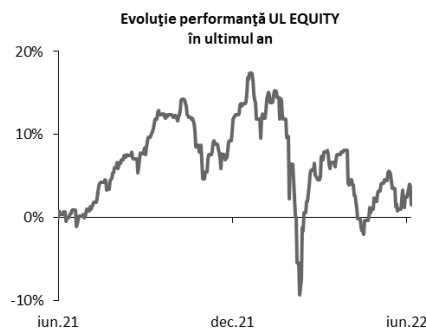
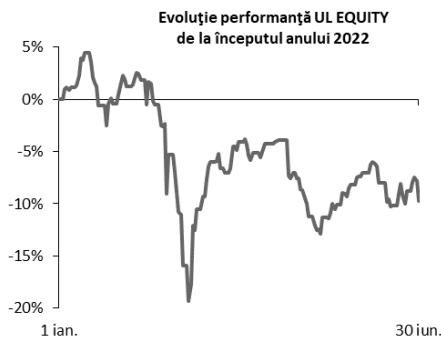
Alocare UL EQUITY



Alocare geografică NN (L) International Romanian Equity →



Informații valabile la 30 Iunie 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

Piețele globale de acțiuni au trecut printr-o nouă criză în iunie, pe fondul temerilor că inflația ridicată va împinge economiile în recesiune. În principal, acțiunile sectoarelor afectate de costurile mari de finanțare au scăzut. Indicele BUX a scăzut ușor cu -0.40% în iunie, extinzându-și pierderea YTD la -22.63%. Indicele polonez WIG30TR a scăzut cu -7.59% în iunie și YTD a scăzut cu -24.3%; indicele românesc, BET-TR, a crescut cu +1.01%, iar de la începutul anului a crescut cu 0.83%. Indicele ceh PXTR a scăzut cu -4.34% în iunie, extinzând pierderea din acest an la -7.90%. Pe măsură ce costurile energiei cresc, iar inflația continuă să crească, probabilitatea impozitării excepționale câștigă teren. În timp ce Ungaria a anunțat un nou set de taxe, Polonia și Cehia au început discuții pentru a impune taxe sectoriale speciale băncilor și producătorilor de energie. Sectorul financiar polonez a avut de suferit din cauza deciziei guvernului de a oferi populației beneficiul de a amâna plata creditelor, cu condiții care îi avantajează mai mult pe debitorii decât cele impuse în timpul pandemiei. Această decizie va afecta în mod semnificativ profiturile băncilor inclusiv anul viitor. Alte măsuri continuă să deterioreze profiturile. În iunie, guvernul maghiar a decis să extindă limitările de preț atât pentru alimente, cât și pentru benzină și să prelungească amânarea plății ratelor de credit, împreună cu plafonarea ratelor de ipotecare până la 31 decembrie. De asemenea, guvernul României a adoptat o măsură asemănătoare, menționată în prima pagină a acestui buletin. Nici băncile centrale din regiune nu rămân mai prejos în încercarea de a tempera inflația. Ungaria a surprins iar printr-o majorare a ratei de dobândă de politică monetară cu 1.85%, până la un nivel de 7.75%, fiind și cea mai mare rată de politică monetară din regiune, urmată de Cehia cu 7%.

Top 10 dețineri

PETROM SA	10.16%
FONDUL PROPRIETATEA SA	8.99%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.96%
SNGN ROMGAZ SA	6.86%
SN NUCLEARELECTRICA	4.99%
BRD-GROUPE SG SA	4.36%
CEZ	4.25%
DINO POLSKA SA	3.58%
ERSTE GROUP BANK AG	2.53%
GREEK ORG OF FOOTBALL PRO	2.36%

Alocare sectoare

Finanțe	36.78%
Energie	25.15%
Utilități	11.59%
Materiale	6.57%
Bunuri esențiale	3.58%
Bunuri discreționare	3.54%
Sănătate	3.22%
Lichidități	2.85%
Industria	2.56%
IT	2.15%



UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 30 Iunie 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.

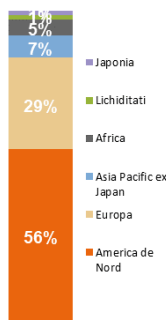
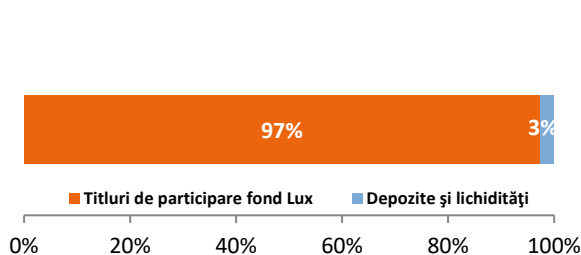
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	191,720,364 RON
Preț vânzare	23.793499 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	-5.11%
De la începutul anului 2022	-24.07%
În ultimele 12 luni	-16.81%
În ultimii 3 ani	+14.61%
În ultimii 5 ani	+34.83%
În ultimii 10 ani	+112.05%
De la lansare	+137.93%

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare geografică

NN (L) Global Equity Impact Opportunities →

NN (L) GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

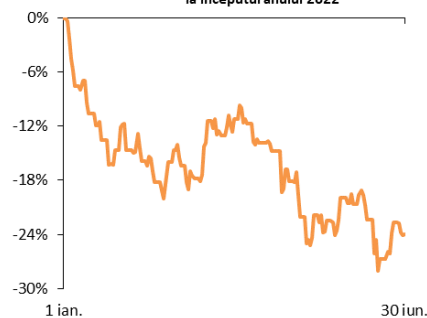
NN (L) Global Equity Impact Opportunities este un fond de investiții din Luxemburg care își propune să investească în companii care generează un impact social și de mediu pozitiv, pe lângă un randament financiar. Fondul investește în companii domiciliate, listate sau tranzacționate în întreaga lume, 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.

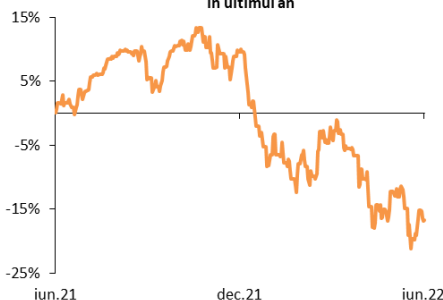
Perspective

Situația din Ucraina 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. Prin urmare, piețele de acțiuni au depășit un nou trimestru volatil. 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.

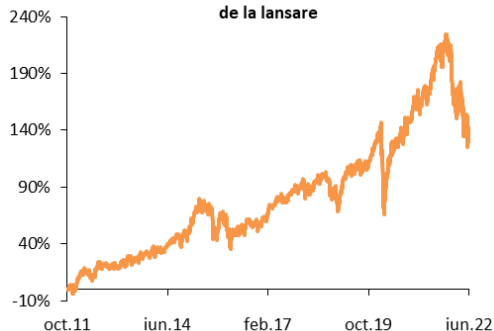
Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la începutul anului 2022



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES în ultimul an



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la lansare



Top 10 dețineri

UNITEDHEALTH GROUP INC	5.04%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.72%
AMERICAN WATER WORKS PLC	4.24%
INTUIT INC	4.16%
DANAHER CORP	4.04%
HALMA PLC	3.86%
AIA GROUP LTD	3.75%
BAKKAFROST	3.57%
HELIOS TOWERS PLC	3.48%
HOUSING DEVELOPMENT FIN CORP	3.42%

Alocare sectoare

IT	32.75%
Sănătate	26.30%
Industrie	13.94%
Finanțe	7.17%
Servicii de comunicație	5.20%
Bunuri de consum esențiale	4.52%
Utilități	4.24%
Materii prime și materiale	2.33%
Bunuri de consum discreționare	2.22%
Lichidități	1.33%

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.

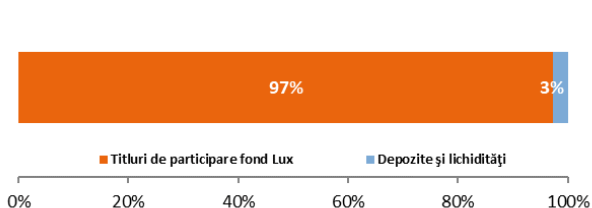
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	50,912,125 RON
Preț vânzare	19.920428 RON

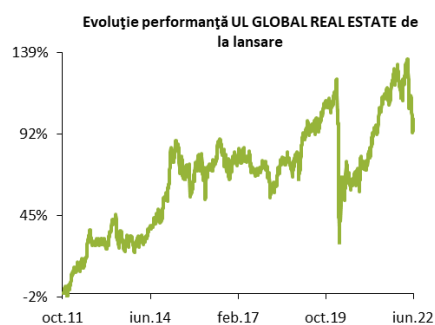
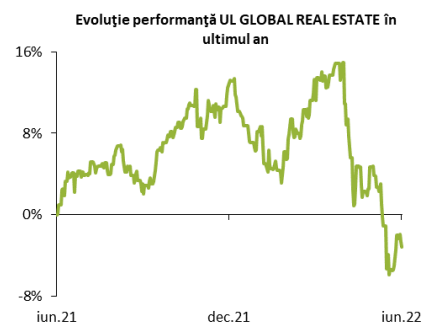
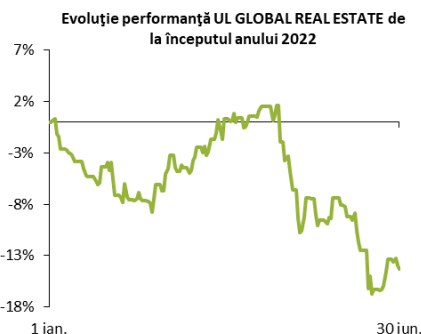
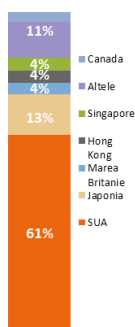
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-7.09%
De la începutul anului 2022	-13.94%
În ultimele 12 luni	-2.68%
În ultimii 3 ani	+3.04%
În ultimii 5 ani	+15.01%
În ultimii 10 ani	+63.36%
De la lansare	+99.20%

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	8.46%
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	4.96%
VENTAS REIT INC	3.96%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.69%
INVITATION HOMES INC	3.37%
EQUITY RESIDENTIAL REIT	3.19%
NIPPON BUILDING FUND REIT INC	3.05%
EASTGROUP PROPERTIES INC	2.93%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	2.92%
BRIXMOR PROPERTY GROUP REIT INC	2.52%

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 3%, în special din cauza SUA, acolo unde creșterea profiturilor este estimată la -4%. Politica monetară agresivă a băncilor centrale globale și înăsprirea condițiilor de creditare oferă din ce în ce mai puțin suport pentru sectorul real estate. De asemenea, la nivel european s-a observat faptul că prețurile ridicate ale materiilor prime au determinat întâzieri sau amânări ale proiectelor dezvoltatorilor imobiliari. O veste pozitivă vine din China, unde pe piața imobiliară s-au înregistrat cu 40% mai multe tranzacții în a doua jumătate a lunii iunie, în condițiile în care până de curând sentimentul era puternic negativ.

UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 30 Iunie 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.

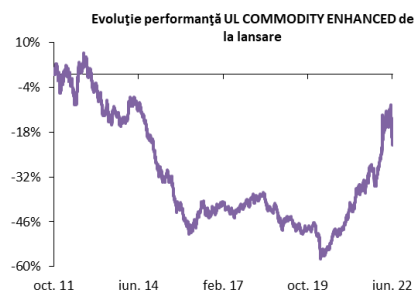
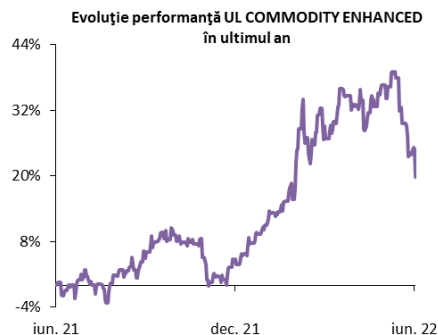
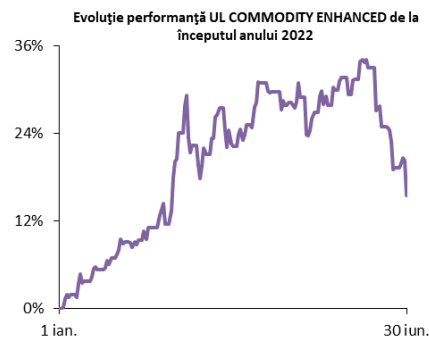
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	31,972,985 RON
Preț vânzare	8.130644 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	-8.61%
De la începutul anului 2022	+20.29%
În ultimele 12 luni	+24.81%
În ultimii 3 ani	+53.86%
În ultimii 5 ani	+45.18%
În ultimii 10 ani	-11.42%
De la lansare	-18.68%

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	37.50%
Bunuri agricole	27.70%
Metale industriale	12.50%
Metale prețioase	17.40%
Animale vii	5.00%

Perspective

Tema dominantă pe piețele financiare în iunie a fost îngrijorarea tot mai mare cu privire la o eventuală recesiune. Aceste temeri au fost alimentate de băncile centrale din cauza inițiativelor de a tempera inflația ridicată. Pentru piețele de mărfuri acest lucru a însemnat, în general, un profit substanțial. Metalele industriale ciclice au avut cele mai slabe performanțe, deoarece politica Zero Covid a Chinei a creat impedimente strategiei de redeschidere. Spre sfârșitul lunii, China a adoptat o abordare mai pragmatică și a scurtat perioada de carantină de la două săptămâni la o săptămână. În același timp, s-a angajat să sprijine în continuare economia pentru atingerea obiectivului de creștere economică de 5.5%. Ambele constituie o garanție pentru cererea pe termen scurt a sectorului de mărfuri, în special pentru metalele industriale. Prețurile mărfurilor au evoluat diferit pe parcursul celui de-al doilea trimestru. Cu excepția energiei, toate celelalte segmente principale de mărfuri au scăzut în ultimele trei luni. Metalele prețioase au avut performanțe slabe din cauza randamentelor mult mai mari ale instrumentelor cu venit fix, a aprecierii dolarului american și a slăbirii cererii de bijuterii ca urmare a blocajelor din Asia. Prețurile metalelor industriale au scăzut cel mai mult, deoarece fluxul de metale din Rusia a continuat aproape neîntrerupt. Până la sfârșitul lunii iunie, metalele prețioase și cu atât mai mult metalele industriale au înregistrat performanțe negative de la începutul anului. Energia rămâne sectorul mărfurilor cu o performanță mai mare, atât pentru al doilea trimestru, cât și pentru prima jumătate a anului 2022. Riscul de întrerupere a aprovizionării cu petrol și gaze a continuat să crească odată cu intensificarea sancțiunilor și a conflictului din Ucraina. SUA și Marea Britanie au anunțat interzicerea importurilor de petrol rusesc. Ulterior, UE a fost de acord în principiu să elimine treptat țițeiul și produsele petroliere rusești, iar alianța G7 s-a angajat să facă același lucru. Toate acestea au venit într-un moment în care datele legate de mobilitate din toate regiunile principale s-au îmbunătățit și sezonul de vacanțe a început. Prin urmare, piața petrolului rămâne restrânsă, așa cum exprimă și stocurile scăzute.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 30 Iunie 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	531,364,315	105,216,074	33,904,668
Preț vânzare	28.049135	20.461029	20.831955

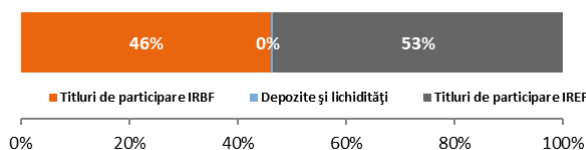
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	-1.54%	-0.84%	-0.19%
De la începutul anului 2022	-8.04%	-7.96%	-7.90%
În ultimele 12 luni	-7.75%	-3.79%	+0.12%
În ultimii 3 ani	+6.11%	+14.18%	+23.60%
În ultimii 5 ani	+14.08%	+27.40%	+42.89%
În ultimii 10 ani	+61.70%	+96.90%	+144.02%
De la lansare	+2704.91%	+104.61%	+108.32%

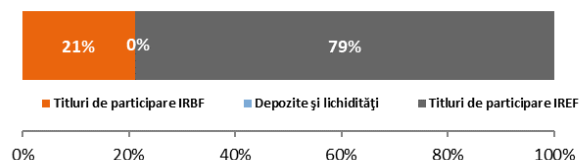
Alocare UL MIXT25



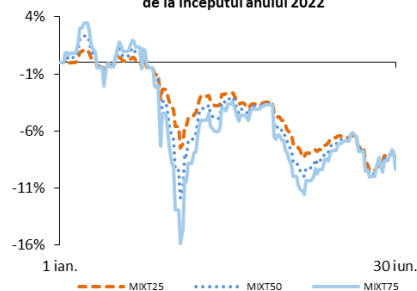
Alocare UL MIXT50



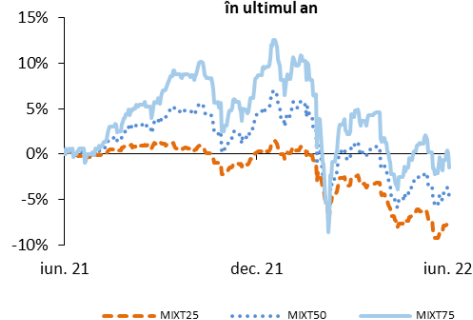
Alocare UL MIXT75



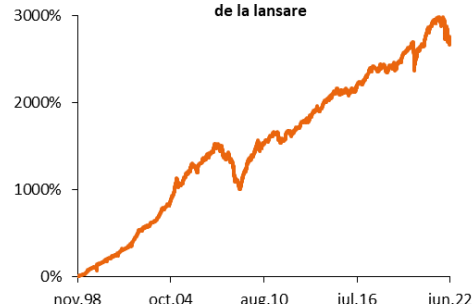
Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 de la începutul anului 2022



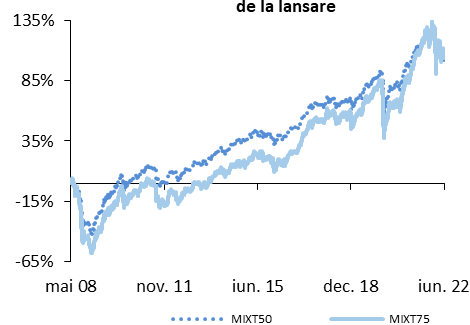
Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 în ultimul an



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.

