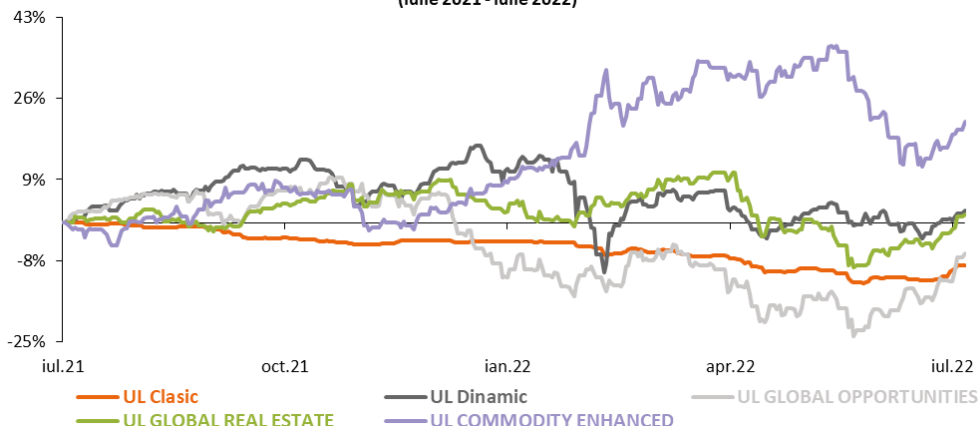


# Buletin lunar

## Programele NN Unit Linked – Iulie 2022

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



## Context investițional

### SUA

Temerile investitorilor referitoare la o posibilă recesiune în SUA au crescut în luna iulie, după ce economia americană s-a contractat pentru al doilea trimestru consecutiv, în condițiile în care produsul intern brut a scăzut cu o rată anualizată de 0.9%. Această scădere a urmat declinul de 1.6% înregistrat în primele trei luni ale anului. Raportul publicat de Dept. de Comerț al SUA reflectă modul în care inflația a diminuat puterea de cumpărare a americanilor, iar politica monetară mai restrictivă a FED a afectat sectoarele sensibile la mișcările ratei dobânzii, precum cel imobiliar. Creșterea consumului a încetinit la doar 1%, însă declinul a fost generat în principal de stocurile ample. Vânzările retail au crescut cu 1% în iulie, față de luna precedentă (MoM), iar vânzările de locuințe noi au scăzut cu 8.1% MoM. Astfel, cererea internă finală rezistă, iar piața muncii rămâne solidă deocamdată, deși ecartul dintre cererea și oferta de forță de muncă se diminuează. Băncile centrale continuă să fie mai îngrijorate de inflație, decât de creșterea economică, motiv pentru care cresc în continuare ratele de dobândă. Astfel, FED a majorat rata de politică monetară cu 75 bps în iulie. În ceea ce privește performanța pieței de acțiuni, aceasta a fost pozitivă în iulie, astfel că indicele S&P 500 a crescut cu aprox. 8%, evoluție susținută de randamentele reale mai reduse și de profiturile trimestriale raportate de companii, care au depășit așteptările investitorilor. Randamentele obligațiunilor guvernamentale au scăzut spre finalul lunii, după publicarea scăderii PIB-ului aferent trimestrului doi, ceea ce ar putea semnala o recesiune tehnică în SUA. Sezonul de raportare a profiturilor de către companii pentru trimestrul al doilea este în plină desfășurare, iar până acum 75% din companiile americane au depășit estimările, în timp ce 21% au raportat profituri sub cele estimate. În medie, depășirea de către companii a estimărilor de profituri este de 4.9%, în timp ce estimările privind veniturile au fost depășite în medie de 1.8%.

### Europa

La începutul lunii iulie, economia globală a început să resimtă efectele depline ale creșterii inflației și ale eforturilor băncilor centrale de a limita creșterea prețurilor, ceea ce a alimentat riscul unei posibile recesiuni atât în Europa, cât și în SUA, ale căreia cauzele sunt diferite. Cu toate acestea, activele riscante au înregistrat performanțe favorabile în luna iulie, ca urmare a faptului că piețele financiare luaseră în considerare o serie de evoluții negative ale economiei, pe fundalul previziunilor băncilor centrale. Astfel, indicele MSCI Europe Net a crescut cu 7.3% în iulie, ceea ce a adus scăderea acestuia de la începutul anului la procentul de -12.7%. Situația în care se află în prezent Europa este una dificilă, în condițiile în care criza gazelor naturale generată de fluxurile limitate de către Rusia și de prețurile în creștere ale energiei va continua să pună presiune pe puterea de cumpărare a consumatorilor și pe costurile de producție ale companiilor. În plus, și peisajul politic al regiunii este incert, în contextul în care alegerile din Italia din septembrie vin într-un moment inoportun, iar raționalizarea gazelor ar putea testa unitatea Europei. În ciuda escaladării crizei gazelor naturale și a inflației aflată la un nivel record, PIB-ul pentru trimestrul al doilea în zona euro a crescut de trei ori mai mult decât se așteptau analiștii, în frunte cu Italia, Spania și Franța. Însă cifrele publicate de Eurostat subliniază și provocările cu care se confruntă zona euro, și anume, o contracție economică pentru Portugalia și zona țărilor baltice, în timp ce principala economie a continentului, Germania, a stagnat în mod neașteptat și s-ar putea îndrepta spre o recesiune. Prețurile de consum din zona euro au atins un nou nivel maxim, mai exact au crescut cu 8.9% în luna iulie față de aceeași perioadă a anului anterior și cu 0.3% față de nivelul înregistrat în luna precedentă. Această evoluție a inflației a forțat Banca Centrală Europeană să își depășească propriile estimări și să crească rata de politică monetară cu 50 bps până la 0%, alăturându-se astfel celorlalte bănci centrale globale care au crescut costurile de împrumut. Evoluția situației din Europa depinde în mare măsură de evoluția geopolitică, ca urmare a vulnerabilității regiunii, cauzate de dependența sa energetică de Rusia, dar și de locația sa geografică. În ultimele șase săptămâni, prețul gazelor naturale în Europa s-a dublat, context în care scenariul unei recesiuni este considerat cel mai probabil în acest moment.

### Piețe emergente (EM)

Luna iulie a fost una neutră ca performanță pentru piețele emergente în ansamblul lor, astfel că evoluția lunară a indicelui MSCI EM a fost de -0.69% în echivalent USD. Din punct de vedere regional, America Latină a înregistrat cea mai favorabilă evoluție, în timp ce Asia cea mai modestă. Dintre piețele emergente, în luna iulie, China s-a remarcat printr-o serie de evenimente și indicatori care au atras atenția investitorilor. Astfel, luna iulie a fost marcată de evenimentele pe piața imobiliară din China, în condițiile în care aceasta s-a confruntat cu o rată de suspendare a plății ipotecilor care a reprezentat 10% din activitatea actuală de dezvoltare imobiliară și 5% din totalul împrumuturilor imobiliare din întreg sistemul bancar. Astfel, costurile ridicate ale materiilor prime au dus la incapacitatea dezvoltatorilor supraîndatorăți de a finaliza construcțiile, iar un număr mare de chinezi a refuzat să achite ratele creditului imobiliar pentru acele locuințe, pe care nu le-au primit niciodată, acestea nefiind finalizate. Deși oficialii de la Beijing au încercat să nu dezvăluie adevărata magnitudine a problemei, cifrele furnizate de aceștia indică faptul că numărul proiectelor imobiliare suspendate este în creștere. Problema este amplificată de faptul că industriile aferente pieței imobiliare din China reprezintă 30% din economia țării. În acest context, stabilizarea pieței imobiliare a devenit o prioritate urgentă pentru China, iar principalul pas efectuat de stat pentru a veni în ajutorul sectorului aflat în dificultate a fost crearea unui fond de 45 mld USD pentru achiziționarea proiectelor imobiliare nefinalizate. Astfel, multe proiecte vor fi naționalizate și transformate în locuințe de închiriat. În trimestru al doilea, PIB-ul Chinei a scăzut cu 2.5%, pe fundalul lockdown-urilor și a crizei imobiliare, astfel că în prezent ținta de creștere de 5.5% stabilită pentru acest an nu mai poate fi atinsă. Guvernul a recunoscut aceasta în mod implicit, prin omisiunea recentă a acestei ținte de creștere, înlocuită de declarații potrivit cărora ținta a rămas „într-o limită rezonabilă”. În acest context, perspectivele noastre de creștere pentru PIB-ul Chinei în 2022 au fost reduse cu 1 pp și se situează în prezent la 3.8%. Ne așteptăm în continuare la o revenire accentuată în a doua jumătate a acestui an, susținută de creșterea solidă a infrastructurii și investițiilor în producție, dar și de o revenire treptată a consumului intern. Persistă în continuare îngrijorări privind strategia guvernului chinez de ieșire din pandemie, ceea ce explică de ce mobilitatea populației și cererea de servicii încă se confruntă cu dificultăți în procesul de normalizare.

### România

Pe plan local, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a înregistrat o creștere de 4.2% în iunie față de aceeași perioadă a anului anterior, ca urmare a creșterii prețului carburanților. Însă, față de luna anterioară, acesta a scăzut cu 2.1% ca urmare a declinului înregistrat la vânzările de produse nealimentare. Acesta este un prim semn de temperare a consumului, care este probabil afectat de inflația în creștere. După două luni de scăderi vizibile, indicatorul de încredere al economiei a înregistrat în iulie o ușoară creștere. Astfel, managerii din sectorul de servicii și de comerț au fost mai optimiști, în timp ce cei din sectorul de construcții continuă să parcurgă momente dificile. Așteptările managerilor sunt favorabile în ceea ce privește creșterea economică din cea de-a doua parte a anului, însă indică și estimări pentru noi majorări de prețuri și o relativă stagnare a numărului de salariați. Sectorul de servicii este influențat de o cerere mai ridicată a consumatorilor, în contextul primului sezon estival fără restricții de după pandemie. În toamnă însă, rămâne de văzut dacă odată cu întoarcerea din vacanțe, cererea pentru servicii va continua la niveluri la fel de ridicate. În cursul lunii iulie, BNR a majorat rata de politică monetară cu 1.00 pp de la 3.75% la 4.75%, micșorând astfel și ecartul față de celelalte țări din regiune. În ceea ce privește acțiunile BNR, este de așteptat ca aceasta să continue mărirea ratei de dobândă de politică monetară și în cadrul următoarelor întâlniri, pentru a domoli consumul și a tempera accelerarea inflației.

### 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.

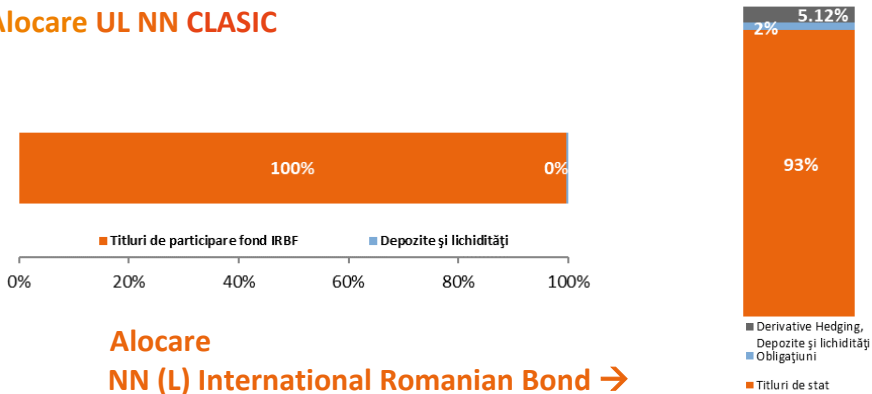
**Obiectivul UL NN CLASIC** este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

<b>Lansare</b>	1 februarie 2017
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Scăzut (3)
<b>Activ net</b>	588,183,644 RON
<b>Preț vânzare</b>	10.381564 RON

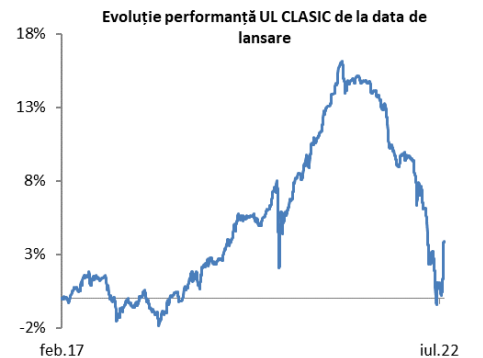
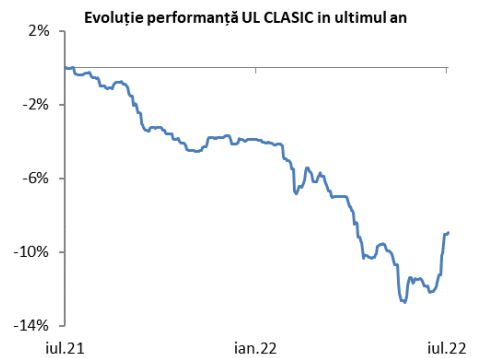
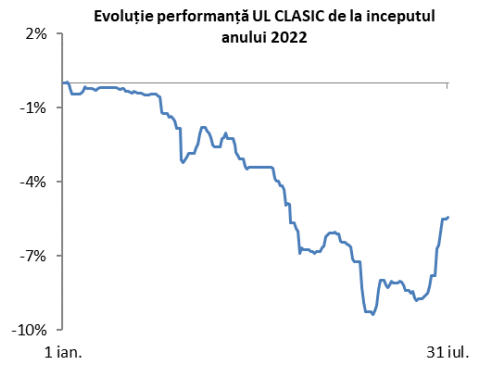
### Performanțe UL NN CLASIC

<b>În ultima lună</b>	+2.99%
<b>De la începutul anului 2022</b>	-5.53%
<b>În ultimele 12 luni</b>	-9.03%
<b>În ultimii 3 ani</b>	-1.16%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+2.40%
<b>În ultimii 10 ani</b>	N/A
<b>De la lansare</b>	+3.82%

### 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

La începutul lunii iulie, BNR a surprins investitorii prin creșterea ratei de dobândă de politică monetară cu 100 bps până la nivelul de 4.75%, iar majorări suplimentare sunt așteptate și în cadrul următoarelor întâlniri ale băncii. Cu toate acestea, BNR rămâne mai precaută decât restul băncilor din regiune, din cauza cererii mai modeste pe plan local. Guvernatorul BNR a declarat că stagflația este cel mai mare risc cu care se confruntă economia globală și a subliniat că o astfel de situație va presupune o precauție suplimentară din partea băncilor centrale. În România, așteptările BNR vizează un vârf al inflației în trimestrul al treilea al acestui an, de peste 15%, urmat de o scădere a acesteia. În luna iulie, cererea pentru obligațiuni guvernamentale românești a crescut, iar spre finalul lunii, s-a observat și o creștere a interesului investitorilor străini pentru titlurile de stat locale. Ultima licitație din lună a fost cea mai mare din cadrul acestui an, cu o valoare de 4 mld RON, iar Ministrul de Finanțe a răspuns cererii ridicate prin mărirea de patru ori a emisiunii de obligațiuni, în condițiile în care licitațiile anterioare nu au avut parte de prea mare succes în rândul investitorilor. Randamentele obligațiunilor au continuat să scadă pe parcursul lunii iulie.

#### Top 10 dețineri

Guv României 4.15% 24-oct-2030	10.44%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	6.04%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.99%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	5.83%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.81%
Guv României 4.75% 11-oct-2034	5.02%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.84%
Guv României 5.00% 12-feb-2029	4.82%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.60%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	4.14%

# UL BOND

Informații valabile la 31 Iulie 2022

## 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.

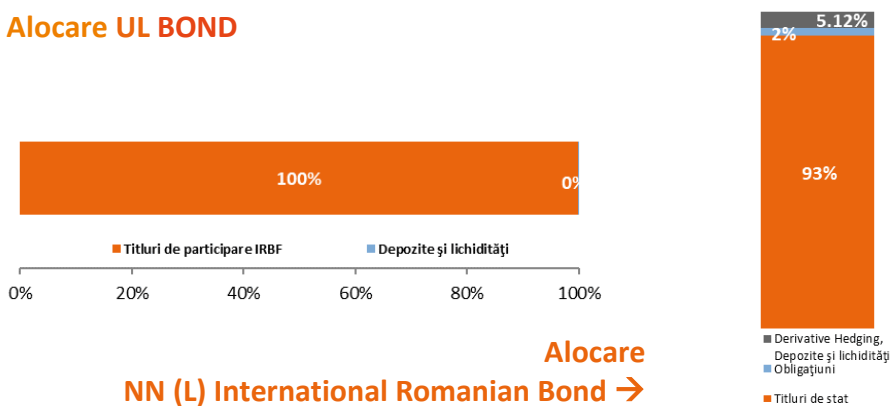
**Obiectivul UL BOND** este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

<b>Lansare</b>	2 noiembrie 1998
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Scăzut (3)
<b>Activ net</b>	300,998,565 RON
<b>Preț vânzare</b>	19.916747 RON

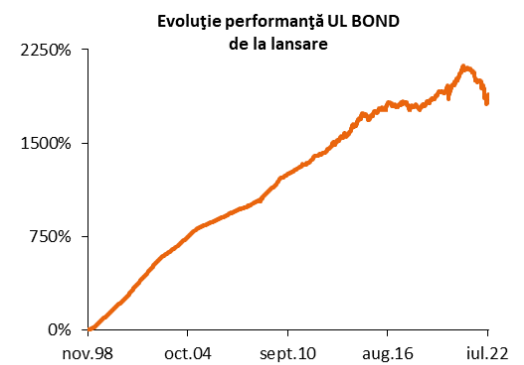
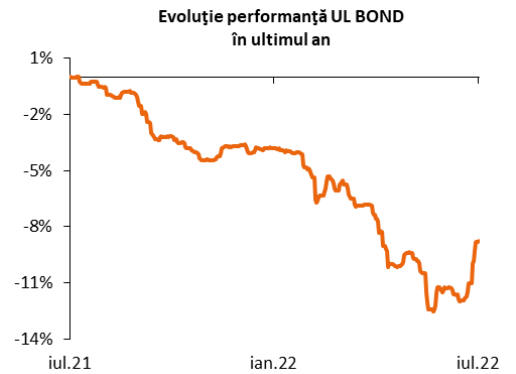
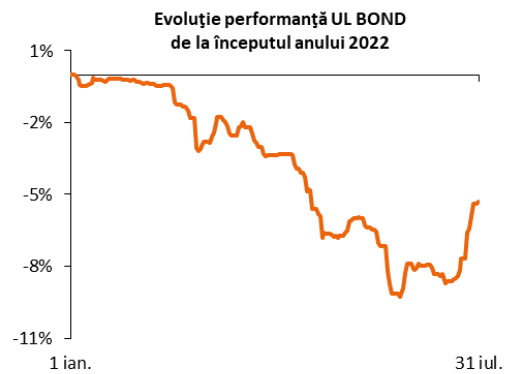
## Performanțe UL BOND

<b>În ultima lună</b>	+3.02%
<b>De la începutul anului 2022</b>	-5.40%
<b>În ultimele 12 luni</b>	-8.82%
<b>În ultimii 3 ani</b>	-0.52%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+3.45%
<b>În ultimii 10 ani</b>	+31.94%
<b>De la lansare</b>	+1891.67%

## 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

La începutul lunii iulie, BNR a surprins investitorii prin creșterea ratei de dobândă de politică monetară cu 100 bps până la nivelul de 4.75%, iar majorări suplimentare sunt așteptate și în cadrul următoarelor întâlniri ale băncii. Cu toate acestea, BNR rămâne mai precaută decât restul băncilor din regiune, din cauza cererii mai modeste pe plan local. Guvernatorul BNR a declarat că stagflația este cel mai mare risc cu care se confruntă economia globală și a subliniat că o astfel de situație va presupune o precauție suplimentară din partea băncilor centrale. În România, așteptările BNR vizează un vârf al inflației în trimestrul al treilea al acestui an, de peste 15%, urmat de o scădere a acesteia. În luna iulie, cererea pentru obligațiuni guvernamentale românești a crescut, iar spre finalul lunii, s-a observat și o creștere a interesului investitorilor străini pentru titlurile de stat locale. Ultima licitație din lună a fost cea mai mare din cadrul acestui an, cu o valoare de 4 mld RON, iar Ministrul de Finanțe a răspuns cererii ridicate prin mărirea de patru ori a emisiunii de obligațiuni, în condițiile în care licitațiile anterioare nu au avut parte de prea mare succes în rândul investitorilor. Randamentele obligațiunilor au continuat să scadă pe parcursul lunii iulie.

### Top 10 dețineri

Guv României 4.15% 24-oct-2030	10.44%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	6.04%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.99%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	5.83%
Guv României 4.25% 28-iun-2023	5.81%
Guv României 4.75% 11-oct-2034	5.02%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.84%
Guv României 5.00% 12-feb-2029	4.82%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.60%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	4.14%

## 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.

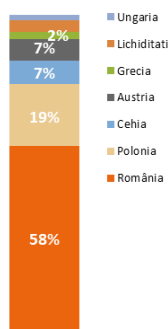
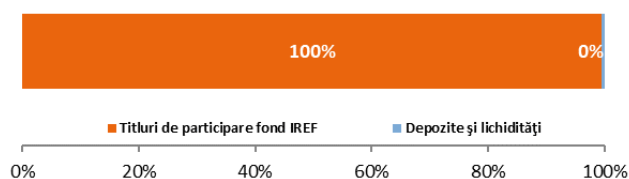
**Obiectivul UL NN DINAMIC** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

<b>Lansare</b>	1 februarie 2017
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (5)
<b>Activ net</b>	402,993,228 RON
<b>Preț vânzare</b>	16.061752 RON

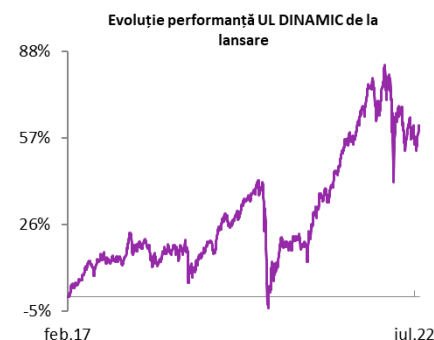
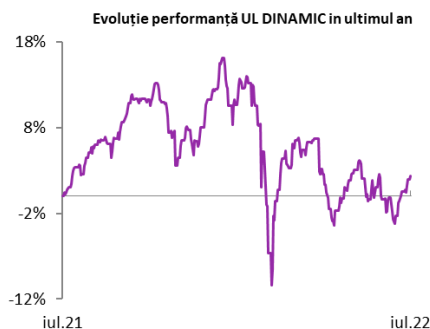
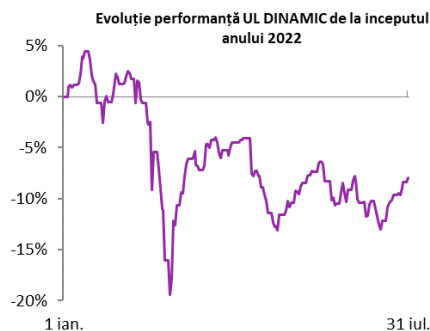
## Performanțe UL NN DINAMIC

<b>În ultima lună</b>	-0.59%
<b>De la începutul anului 2022</b>	-8.36%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+1.94%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+25.65%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+42.37%
<b>În ultimii 10 ani</b>	N/A
<b>De la lansare</b>	+60.62%

## 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

Piețele globale de acțiuni și-au revenit pe la jumătatea lunii iulie, de la nivelurile minime atinse în iunie, ca urmare a începerii raportării de către companii a profiturilor aferente trimestrului al doilea. În regiunea piețelor centrale și est-europene (CEE), cererea de consum a rămas solidă, în ciuda așteptărilor care vizau o încetinire semnificativă a acesteia după invazia Rusiei și creșterea ulterioară a prețurilor petrolului și energiei. Și piața muncii rămâne robustă, ceea ce susține cheltuielile de consum, impulsionate și de cererea acumulată după doi ani de pandemie. Acțiunile din Cehia au subperformat față de celelalte piețe din regiune, în condițiile în care guvernul a luat în calcul impunerea unor taxe pentru anumite sectoare, care înregistrează profituri importante ca urmare a prețurilor ridicate ale energiei, și a menționat, de asemenea, că taxe speciale ar putea fi impuse și băncilor. Până acum, coaliția de la guvernare a respins propunerile de taxe sectoriale, însă alegerile municipale care se apropie, cresc presiunea în ceea ce privește luarea unor măsuri politice suplimentare. În acest context, performanțele lunare ale indicilor bursieri din regiune au fluctuat în intervalul 6.54% pentru Ungaria (indice BUX) și -0.56% pentru Cehia (indice PXTR), indicele BET-TR înregistrând o evoluție favorabilă de 2.27%. Pe termen lung, rămânem încrezători în acțiunile CEE, datorită indicatorilor fundamentali robuști, a bilanțurilor consistente și a gradului relativ redus de îndatorare. Preferința noastră se îndreaptă în prezent către piețele din România și Cehia, care ar putea beneficia în continuare de caracteristicile mai defensive și de orientarea pro-piață a guvernelor locale.

## Top 10 dețineri

PETROM SA	10.27%
FONDUL PROPRIETATEA SA	9.19%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.70%
SNGN ROMGAZ SA	6.52%
SN NUCLEARELECTRICA	5.00%
CEZ	4.76%
BRD-GROUPE SG SA	4.38%
DINO POLSKA SA	3.60%
ERSTE GROUP BANK AG	2.52%
GREEK ORG OF FOOTBALL PRO	2.29%

## Alocare sectoare

Finanțe	37.39%
Energie	25.05%
Utilități	12.59%
Materiale	5.44%
Bunuri de consum esențiale	3.60%
Lichidități	3.51%
Bunuri de consum discreționare	3.47%
Sanatate	3.23%
Servicii de comunicare	2.00%
IT	2.00%

# 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.

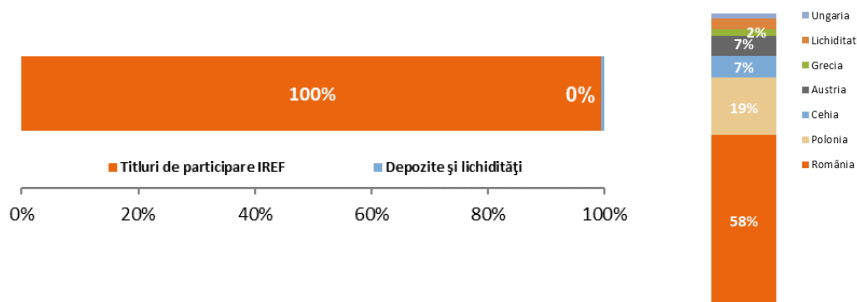
**Obiectivul UL EQUITY** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

<b>Lansare</b>	21 mai 2008
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (5)
<b>Activ net</b>	135,810,824 RON
<b>Preț vânzare</b>	20.761342 RON

## Performanțe UL EQUITY

<b>În ultima lună</b>	-0.51%
<b>De la începutul anului 2022</b>	-7.95%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+2.66%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+28.14%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+47.40%
<b>În ultimii 10 ani</b>	+171.98%
<b>De la lansare</b>	+107.61%

## Alocare UL EQUITY



### Alocare geografică NN (L) International Romanian Equity →

## NN (L) International Romanian Equity (IREF)

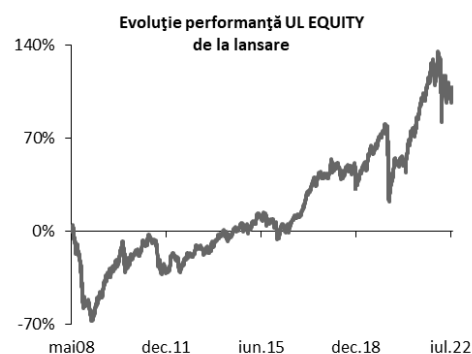
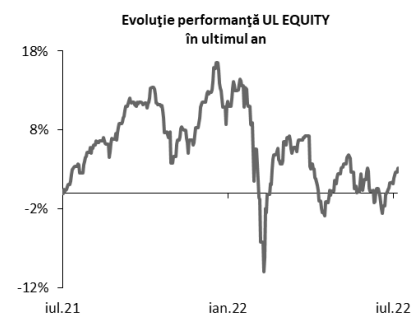
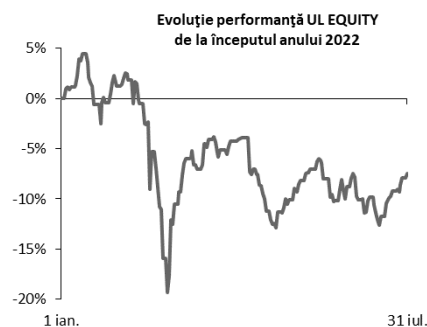
NN (L) International Romanian Equity (IREF) este un fond de investiții din Luxemburg care urmărește să realizeze creșteri de capital pe termen lung investind cu precădere într-un portofoliu diversificat de companii din România. Pentru a diversifica investițiile pe mai multe sectoare, fondul poate investi 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 și-au revenit pe la jumătatea lunii iulie, de la nivelurile minime atinse în iunie, ca urmare a începerii raportării de către companii a profiturilor aferente trimestrului al doilea. În regiunea piețelor centrale și est-europene (CEE), cererea de consum a rămas solidă, în ciuda așteptărilor care vizau o încetinire semnificativă a acesteia după invazia Rusiei și creșterea ulterioară a prețurilor petrolului și energiei. Și piața muncii rămâne robustă, ceea ce susține cheltuielile de consum, impulsionate și de cererea acumulată după doi ani de pandemie. Acțiunile din Cehia au subperformat față de celelalte piețe din regiune, în condițiile în care guvernul a luat în calcul impunerea unor taxe pentru anumite sectoare, care înregistrează profituri importante ca urmare a prețurilor ridicate ale energiei, și a menționat, de asemenea, că taxe speciale ar putea fi impuse și băncilor. Până acum, coaliția de la guvernare a respins propunerile de taxe sectoriale, însă alegerile municipale care se apropie, cresc presiunea în ceea ce privește luarea unor măsuri politice suplimentare. În acest context, performanțele lunare ale indicilor bursieri din regiune au fluctuat în intervalul 6.54% pentru Ungaria (indice BUX) și -0.56% pentru Cehia (indice PXTR), indicele BET-TR înregistrând o evoluție favorabilă de 2.27%. Pe termen lung, rămânem încredători în acțiunile CEE, datorită indicatorilor fundamentali robuști, a bilanțurilor consistente și a gradului relativ redus de îndatorare. Preferința noastră se îndreaptă în prezent către piețele din România și Cehia, care ar putea beneficia în continuare de caracteristicile mai defensive și de orientarea pro-piață a guvernelor locale.

## Informații valabile la 31 Iulie 2022



## Top 10 dețineri

PETROM SA	10.27%
FONDUL PROPRIETATEA SA	9.19%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.70%
SNGN ROMGAZ SA	6.52%
SN NUCLEARELECTRICA	5.00%
CEZ	4.76%
BRD-GROUPE SG SA	4.38%
DINO POLSKA SA	3.60%
ERSTE GROUP BANK AG	2.52%
GREEK ORG OF FOOTBALL PRO	2.29%

## Alocare sectoare

Finanțe	37.39%
Energie	25.05%
Utilități	12.59%
Materiale	5.44%
Bunuri de consum esențiale	3.60%
Lichidități	3.51%
Bunuri de consum discreționare	3.47%
Sanatate	3.23%
Servicii de comunicare	2.00%
IT	2.00%



# UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 31 Iulie 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.

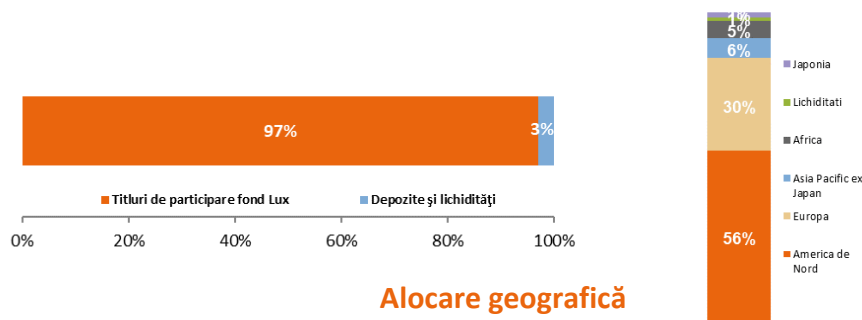
**Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (5)
<b>Activ net</b>	223,320,136 RON
<b>Preț vânzare</b>	27.465702 RON

## Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

<b>În ultima lună</b>	+14.98%
<b>De la începutul anului 2022</b>	-12.35%
<b>În ultimele 12 luni</b>	-7.29%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+28.50%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+54.49%
<b>În ultimii 10 ani</b>	+126.19%
<b>De la lansare</b>	+174.66%

## Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



### Alocare geografică

### NN (L) Global Equity Impact Opportunities →

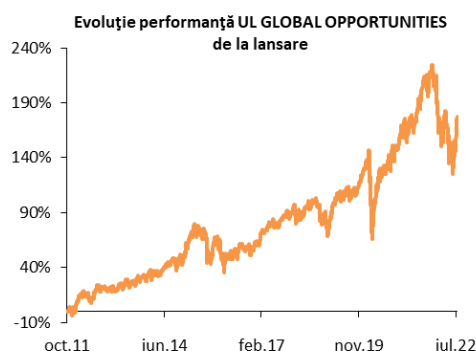
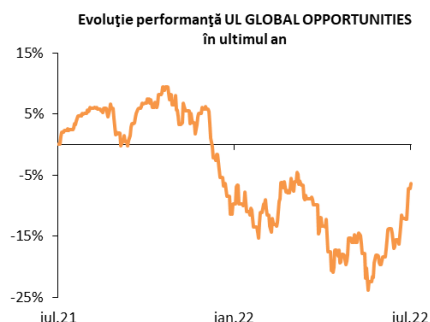
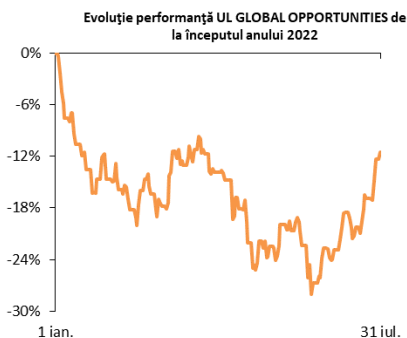
## NN (L) GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

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

În primele zile ale lunii iulie, Parlamentul European a votat împotriva inițiativei de excludere a energiei nucleare și pe bază de gaze naturale din Taxonomia UE. Respingerea acestei inițiative ar putea permite în viitor clasificarea acestor două categorii de energie ca activități sustenabile, necesare pentru tranziția economiei globale către surse mai verzi. Consiliul UE pe probleme de sustenabilitate s-a opus includerii combustibililor fosili în taxonomie, astfel că votul de luna trecută a fost privit cu dezamăgire de investitorii concentrați pe soluții sustenabile și de organizațiile de mediu. O veste bună a venit din partea Comisiei Europene, care a anunțat investiții de peste 1.8 mld EUR în 17 proiecte ample de tehnologie curată, care au un potențial cumulativ de a reduce emisiile cu 136 mln tone CO2 în zece ani de funcționare. Proiectele își propun să implementeze tehnologii inovatoare în industrii mari consumatoare de energie în domenii precum restricționarea carbonului, infrastructura de depozitare și surse regenerabile. În SUA, un acord neașteptat între republicani și democrați a crescut speranțele potrivit cărora aproape 370 mld USD ar putea fi acesați pentru investiții în energie regenerabilă, securitate energetică și inițiative climatice. Acest acord oferă un nou impuls programului climatic propus de administrația Biden, care a fost amenințat recent de un blocaj politic și de un proces legislativ întârziat.



## Top 10 dețineri

UNITEDHEALTH GROUP INC	4.62%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.53%
INTUIT INC	4.21%
DANAHER CORP	4.01%
HALMA PLC	3.99%
AMERICAN WATER WORKS INC	3.82%
HELIOS TOWERS PLC	3.64%
HOUSING DEVELOPMENT FIN CORP	3.34%
BAKKAFROST	3.28%
AIA GROUP LTD	3.09%

## Alocare sectoare

IT	33.78%
Sănătate	25.19%
Industrie	15.22%
Finanțe	6.43%
Servicii de comunicație	5.38%
Bunuri de consum esențiale	3.99%
Utilități	3.82%
Bunuri de consum discreționare	2.54%
Materii prime și materiale	2.32%
Lichidități	1.34%

## 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.

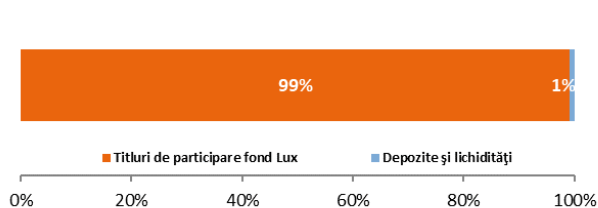
**Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (5)
<b>Activ net</b>	55,463,394 RON
<b>Preț vânzare</b>	21.574190 RON

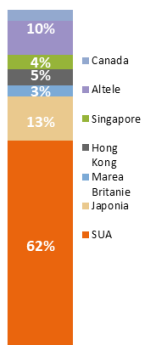
## Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

<b>În ultima lună</b>	+7.45%
<b>De la începutul anului 2022</b>	-6.79%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+1.36%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+8.69%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+26.12%
<b>În ultimii 10 ani</b>	+62.27%
<b>De la lansare</b>	+115.74%

## 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	8.93%
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	4.74%
VENTAS REIT INC	3.83%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.79%
INVITATION HOMES INC	3.46%
LINK REAL ESTATE INV TRUST	3.20%
BRIXMOR PROPERTY GROUP REIT INC	3.10%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	3.05%
NIPPON BUILDING FUND REIT INC	3.03%
EASTGROUP PROPERTIES INC	3.03%

## Perspective

Perspectivile pentru sectorul de real estate global rămân ușor nefavorabile pe termen mai lung, în condițiile în care băncile centrale sunt hotărâte să continue deocamdată înăsprirea politicii monetare și inflația pe termen scurt nu pare să se tempereze. La nivel global, creșterea prognozată a profiturilor pentru sectorul imobiliar rămâne în continuare scăzută, la un procent de sub 2%. În acest context, în SUA, nivelul prețurilor acțiunilor imobiliare nu este atractiv comparativ cu randamentele obligațiunilor corporative. Indicele Asociației Naționale a dezvoltatorilor imobiliari din SUA, care evaluează perspectivele constructorilor în ceea ce privește condițiile de vânzare rezidențiale, a scăzut brusc la nivelul de 55 în luna iulie, cel mai redus prag din mai 2020 încoace și mult sub așteptările pieței. Și accesibilitatea imobilelor rezidențiale, în contextul prețurilor ridicate și al ratelor de dobândă în creștere, s-a deteriorat în mod vizibil. În plus, recent au apărut o serie de tensiuni în rândul dezvoltatorilor imobiliari din Europa, care iau în considerare amânarea unor proiecte ca urmare a costurilor ridicate ale materiilor prime. În ceea ce privește băncile din SUA și zona euro, acestea continuă să înăsprească standardele de creditare.

# UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 31 Iulie 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.

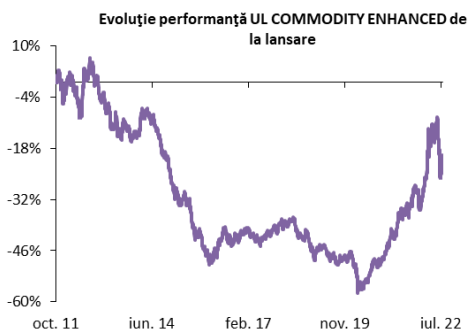
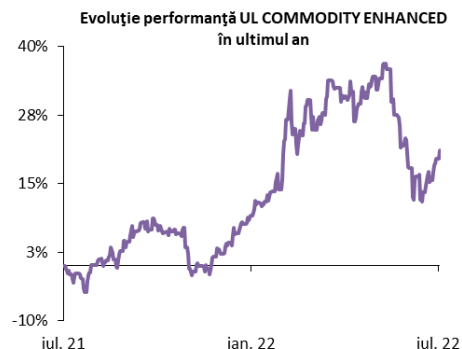
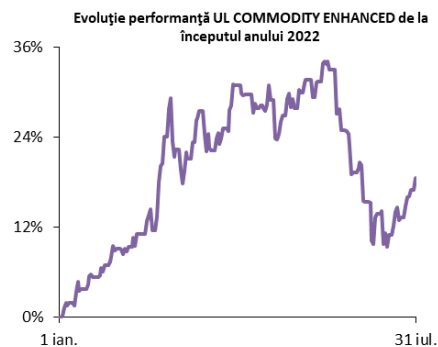
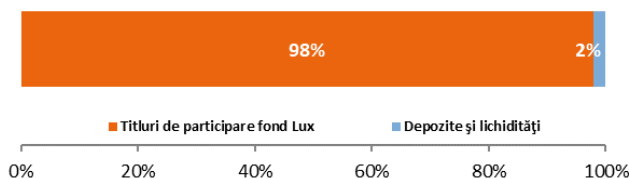
**Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)</b>	Ridicat (5)
<b>Activ net</b>	31,185,145 RON
<b>Preț vânzare</b>	7.907966 RON

## Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

<b>În ultima lună</b>	-3.02%
<b>De la începutul anului 2022</b>	+17.00%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+19.50%
<b>În ultimii 3 ani</b>	+51.49%
<b>În ultimii 5 ani</b>	+36.42%
<b>În ultimii 10 ani</b>	-23.39%
<b>De la lansare</b>	-20.92%

## 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%

\* Procente valabile la 30 iunie 2022.

## Perspective

În sectorul mărfurilor observăm forțe contrare care acționează în prezent pe această piață. Pe de o parte, piețele "la vedere" ale mărfurilor sunt tensionate, în special cele ale produselor petroliere, iar, pe de altă parte, riscul unei posibile recesiune este în continuare prezent. Istoric, recesiunile au generat o scădere a prețurilor mărfurilor, în special a celor din sectorul ciclic energetic și al metalelor industriale, dar și a celor agricole într-o măsură mai redusă. Aceste temeri privind o posibilă recesiune vor rămâne în atenția investitorilor pe parcursul sezonului de raportare a profiturilor aferente celui de-al doilea trimestru și vor continua să fie alimentate de posibilitatea unei raționalizări a cererii, dacă Rusia va diminua și mai mult fluxurile de gaze naturale către Europa. Sectorul mărfurilor se confruntă și cu provocări generate de aprecierea monedei americane și de incertitudini privind potențialele lockdown-uri în China. În ciuda scăderii prețurilor mărfurilor față de nivelul ridicat atins în iunie, indicele BCOM are în continuare o evoluție de 23.5% de la începutul anului până la finalul lunii iulie (YTD), generată de aprecierea prețului energiei (+77.9% YTD) și, într-o măsură mai mică, a prețurilor produselor agricole (+10.7% YTD). În ceea ce privește metalele industriale, evoluția acestora este de -8.1% de la începutul anului, în condițiile în care politicile Covid din China și noile lockdown-uri din diferite regiuni ale țării au limitat potențialul acordării de noi stimulente și au perturbat cererea pentru metale. Sectorul energetic, care pare cel mai expus la risc în cazul unei posibile recesiuni, ar putea pune în continuare presiune în sensul scăderii pe sectorul metalelor industriale și cel agricol, pentru care reprezintă o pondere importantă a costurilor de producție.



# UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

## 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.

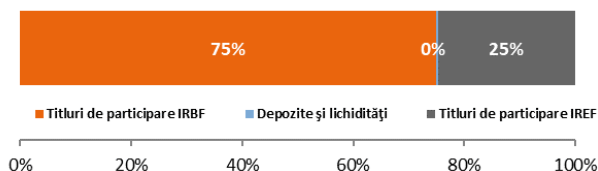
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	536,939,326	105,620,176	33,766,522
Preț vânzare	28.644184	20.725744	20.940135

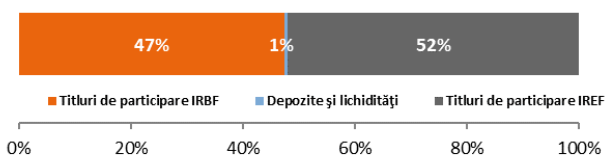
## Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+2.11%	+1.13%	+0.22%
De la începutul anului 2022	-6.09%	-6.76%	-7.42%
În ultimele 12 luni	-5.67%	-2.74%	+0.12%
În ultimii 3 ani	+6.99%	+14.24%	+22.79%
În ultimii 5 ani	+14.65%	+25.62%	+38.20%
În ultimii 10 ani	+62.32%	+93.58%	+134.98%
De la lansare	+2764.42%	+107.26%	+109.40%

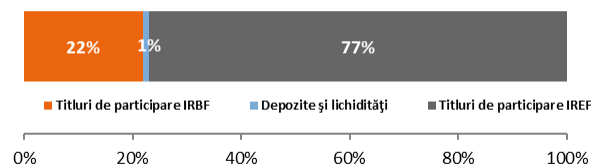
## Alocare UL MIXT25



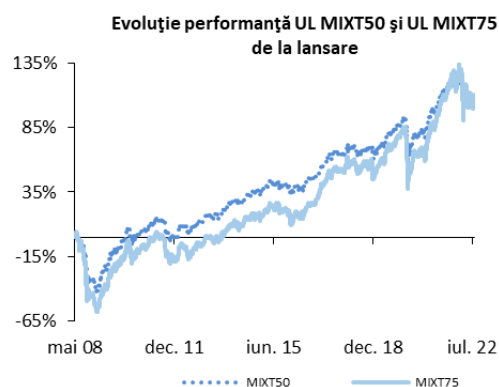
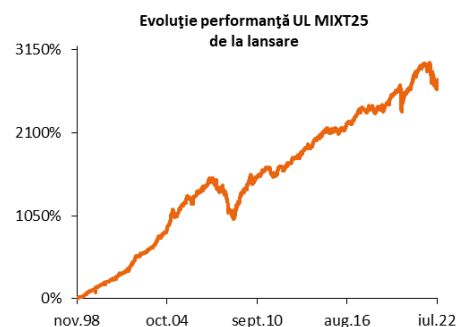
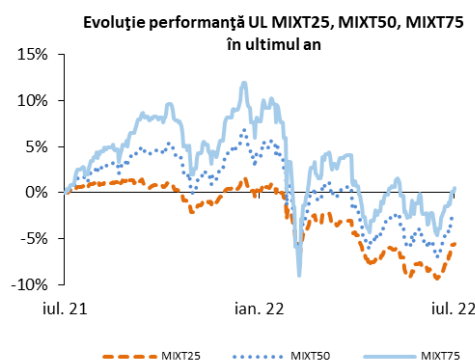
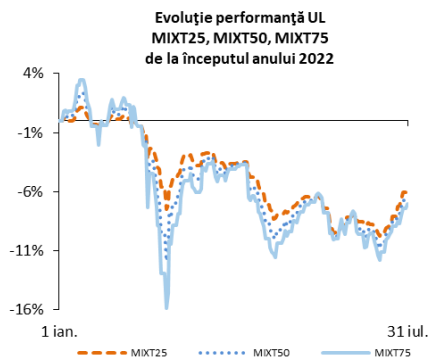
## Alocare UL MIXT50



## Alocare UL MIXT75



## Informații valabile la 31 Iulie 2022



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.