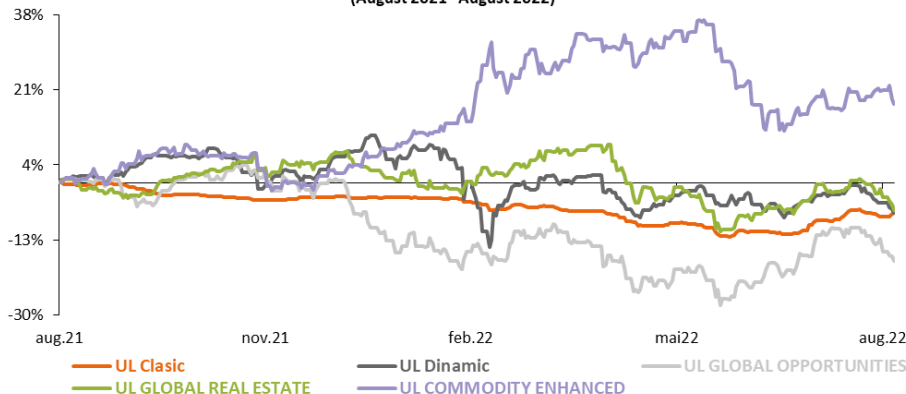


Buletin lunar

Programele NN Unit Linked – August 2022

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



Context investițional

SUA

Luna august a fost una în care investitorii au încercat să interpreteze indicatorii macroeconomici și să își găsească direcția. Cifrele economice mai puternice din SUA decât așteptat și semnele de vârf ale inflației au antrenat sentimentul pieței financiare și încrederea consumatorilor. S-a putut observa inițial o relaxare a investitorilor ca urmare a unui indice al prețurilor de consum al SUA, aferent lunii iulie, mai scăzut decât era așteptat și a minutilor ultimei întruniri Fed oarecum mai puțin restrictive. Însă declarațiile din cadrul întâlnirii de la Jackson Hall, ce a avut loc la finalul lunii august, au temperat optimismul investitorilor. Mesajul oferit atât de președintele Fed, Jerome Powell, cât și de omologii săi din BCE, a fost unul clar pentru investitori: ratele de dobândă vor crește și vor rămâne la niveluri ridicate pentru o perioadă mai lungă decât se anticipase, iar reducerea inflației va fi singurul obiectiv al FED pentru perioada următoare, chiar și cu riscul unei încetiniri economice. Drept urmare prețul obligațiunilor de stat a scăzut abrupt, randamentul la 10 ani crescând cu aproximativ 0.60%, fiind mult mai scăzut față de nivelul de 1.6% înregistrat în primele trei luni ale anului. Impactul declarațiilor a fost unul negativ și pentru piața de acțiuni, astfel că principalul indice american, S&P 500, a scăzut în această lună cu 4.1%. De asemenea, perspectivele în ceea ce privește câștigurile se deteriorează. Cauza principală este și în acest caz inflația. În prima jumătate a acestui an, companiile au reușit să transfere creșterea prețurilor de producție în prețurile lor de vânzare și să-și protejeze marjele. Astfel, acestea sunt aproape de maxime istorice inclusiv pentru că companiile s-au concentrat pe produse cu marjă mai mare. Le va fi din ce în ce mai dificil companiilor să continue să reflecte pe deplin aceste marje în prețul de vânzare din cauza riscului de deteriorare a cererii. Așteptările privind câștigurile pentru 2023 au scăzut la 8.3% în SUA, însă este probabil ca acestea să aibă noi revizuirii în scădere. Inflația afectează și puterea de cumpărare a consumatorilor, ca și în cazul multor alți țări, fără ca salariile să fie ajustate la inflație. Încrederea consumatorilor a scăzut la un nivel foarte jos și acest lucru le va afecta obiceiurile de consum.

Europa

Indicele MSCI EMU a scăzut cu 5% în august, fiind în scădere cu 17.1% față de începutul anului. Indicele prețurilor de consum a ajuns în august la 9.1%, fiind cea mai mare valoare atinsă vreodată în istoria monedei euro. Publicarea statisticilor privind inflația a coincis cu oprirea de către Rusia a gazoductului Nord Stream către Germania. De asemenea, oprirea unor reactoare nucleare franceze și creșterea prețurilor la alimente au afectat prețurile produselor finite. Astfel, decidenții de politică monetară ai Băncii Centrale Europene au avut argumente pentru a majora considerabil rata dobânzii în cadrul întâlnirii din 8 septembrie, deoarece inflația rămâne mult peste nivelul potrivit și populația ar putea să-și piardă încrederea în deciziile adoptate de BCE în lupta împotriva inflației. Banca a majorat dobânzile cu 0.5% la zero luna trecută și este de așteptat să fie anunțate mișcări similare sau chiar mai mari, parțial din cauza inflației galopante, dar și pentru că banca centrală a SUA crește rata de referință într-un ritm alert. Totuși se poate observa un grad de dezacord între reprezentanții BCE care susțin o politică monetară mai restrictivă ("șoimii") și cei care sunt de părere că ritmul de majorare a dobânzilor nu ar trebui să fie atât de alert ("porumbeii"). Șoimii doresc ca rata de politică monetară să ajungă într-un teritoriu suficient de restrictiv, făcând majorări mari și sunt pregătiți să intre în recesiune. Porumbeii vor să ajungă la o zonă neutră făcând pași mai mici și consideră că o recesiune poate fi un motiv bine întemeiat pentru a nu intra în teritoriu restrictiv. Creșterea dolarului și probabilitatea unei ierni dificile pentru zona euro au făcut ca moneda europeană să scadă la un minim la ultimelor două decenii. Pentru prima dată în douăzeci de ani, moneda a scăzut sub paritate cu dolarul. Prețurile gazelor naturale sunt la niveluri record, iar proviziile deja limitate au scăzut și mai mult din cauza penuriei de mărfuri vitale ca urmare a verii extrem de uscate. Economia este în prezent lovită de o creștere îngrijorătoare a prețurilor energiei și de o creștere a cheltuielilor de import din cauza scăderii monedei euro, care a condus și la o creștere a inflației. În general, există încă incertitudine cu privire la parcursul piețelor financiare, mai ales în cazul celei europene, unde încă nu există indicii privind un armistițiu după cele șase luni de război în Ucraina și unde o recesiune pare mai posibilă în această iarnă, pe măsură ce problema energetică a regiunii se adâncește.

Piețe emergente (EM)

Creșterea economiei chineze a fost una scăzută încă de la începutul anului trecut din cauza a trei factori: incertitudinea dată de reglementări, politicile zero-Covid și criza pieței imobiliare. În același timp, creșterea puternică a exporturilor și investițiile publice în infrastructură au limitat daunele aduse creșterii economice generale. Pentru trimestrele următoare, este de așteptat ca impactul negativ al pandemiei să dispară treptat și ca piața imobiliară să se stabilizeze. Totuși, ar putea dura mai mult de un an pentru ca activitatea de pe piața imobiliară să devină din nou un factor pozitiv care să contribuie semnificativ la creșterea economică. Aprofundarea crizei imobiliare din ultimele luni a fost principalul motiv pentru care guvernul chinez a decis să intensifice stimulul economic. Nivelul de încredere pe piața imobiliară s-a deteriorat atât de mult, în principal din cauza faptului că dezvoltatorii imobiliari nu au reușit să finalizeze proiecte care fuseseră deja vândute, încât un număr mare de cumpărători de locuințe au refuzat să-și achite datoria ipotecară. Guvernul central a solicitat autorităților locale să intervină și să preia proiectele nefinalizate. Acest lucru pare să fi calmat oarecum piața, dar per total nu va fi o soluție durabilă. În continuare, mulți dezvoltatori imobiliari au probleme financiare, iar o restructurare a acestora ar putea fi următorul pas. În același timp, având în vedere că piața imobiliară reprezintă aproximativ 25% din PIB-ul Chinei, un proces de restructurare va avea implicații pentru creșterea economică a țării pe termen scurt și mediu. În ultimii ani, sectorul exporturilor a ajutat China să prevină creșterea negativă în timpul celor mai grave etape ale crizei imobiliare. Acum, pare aproape inevitabil ca creșterea exporturilor chineze să nu încetinească substanțial. A scăzut deja, dar în august a ajuns la 7% față de anul anterior. Cu toate acestea, cele mai recente date ale indicatorului PMI din Coreea de Sud, Taiwan și China însăși au arătat valori pentru noile comenzi de export sub pragul de 50 și în curs de a se deteriora. De asemenea, datele recente privind fluxul de containere în porturile chineze și numărul exporturilor din august din Coreea de Sud s-au diminuat. Nu în ultimul rând, având în vedere că este puțin probabil ca Europa să evite o recesiune din cauza prețurilor ridicate la energie, China este probabil să se confrunte cu o cerere substanțial mai scăzută.

România

Potrivit Institutului Național de Statistică, prețurile de consum din România au crescut cu 14.96% comparativ cu anul trecut în iulie și față de o creștere de 15.05% în iunie. Prețurile produselor alimentare au crescut cu 16.05% față de anul trecut în iulie, în timp ce prețurile produselor nealimentare au crescut cu 16.59%, iar prețurile serviciilor au crescut cu 8.33%. Raportându-ne la ultimele 12 luni, inflația medie a prețurilor de consum în ultimele 12 luni a fost de 10.1%. Produsul Intern Brut al României a crescut în cel de-al doilea trimestru cu 5.3% față de anul trecut și o creștere de 2.1% față de primul trimestru al acestui an. Aceste date au fost o surpriză pentru economiști care se așteptau la o contracție de -0.2%. În cursul lunii august, guvernul a început să analizeze modalități de ajustare a schemei de protecție a consumatorilor de energie și gaze. La începutul lunii septembrie, Guvernul României a prezentat o nouă ordonanță pentru a proteja consumatorii vulnerabili și a diminua impactul asupra bugetului public. Printre măsurile actualizate se numără: perioada a fost extinsă de la 31 martie 2023 până la 31 august 2023; producătorii de energie și gaze naturale sunt taxați 100% pentru cantitățile vândute peste 450 lei pe megawatt oră; marja de profitabilitate permisă pentru traderii de gaz sau energie electrică a fost limitată la 2%, iar prețul maxim de compensare pentru distribuitori este de maxim 1300 lei pe megawatt oră. Riscul șocului creat de prețurile ridicate la energie în Europa rămâne, dar față de celelalte țări din regiune, România are cea mai mică dependență de petrolul și gazul rusesc. În ceea ce privește activitatea BNR, aceasta a majorat, în data de 5 august, dobânda de politică monetară la 5.50%, de la 4.75%, cu scopul de a tempera avansul inflației, precum și de a stimula economisirea prin rate mai mari ale băncilor.

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.

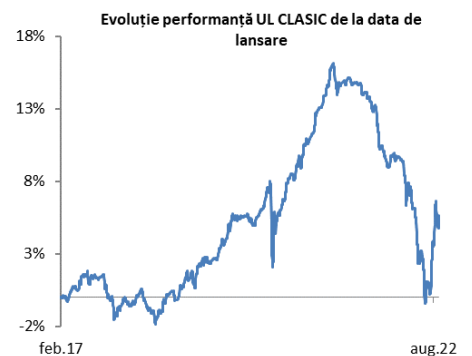
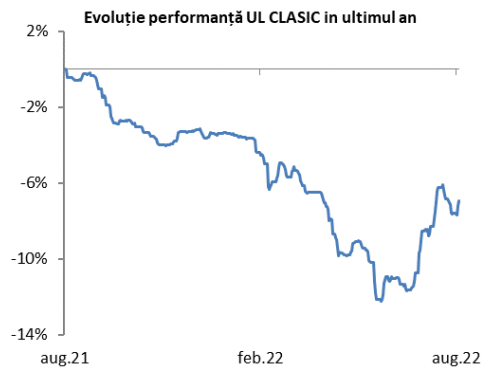
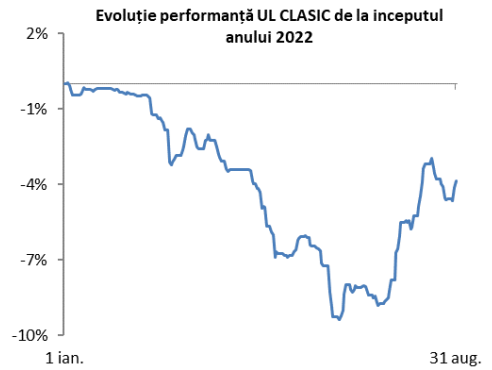
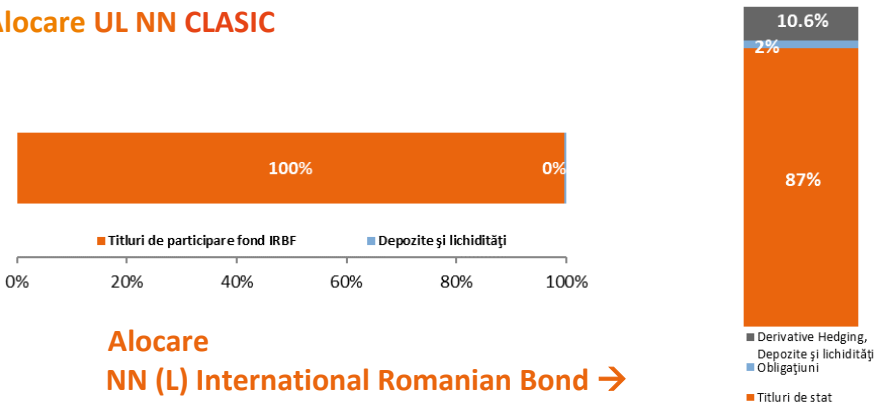
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	600,820,353 RON
Preț vânzare	10.535286 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+1.48%
De la începutul anului 2022	-4.13%
În ultimele 12 luni	-7.18%
În ultimii 3 ani	-0.10%
În ultimii 5 ani	+3.93%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+5.35%

Alocare UL NN CLASIC



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

În august, BNR a majorat rata dobânzii de politică monetară cu 75bps, mai puțin decât așteptările de 100 bps., raportul trimestrial privind inflația publicat de Banca Centrală justificând oarecum această decizie prin prisma prognozelor privind încetinirea creșterii economice și deviația PIB-ului care ar deveni negativă de la jumătatea anului 2022. Per ansamblu, raportul arată că BNR se așteaptă la scăderea inflației, ceea ce ar determina o atitudine mai relaxată a băncii față de o potențială depreciere a monedei naționale. Ministerul de Finanțe a reușit să vândă în august RON 12 miliarde în titluri de stat denuminate în lei, cu mult peste sumele propuse prin prospect (aproximativ aceeași sumă emisă pe întreaga perioadă martie - iunie 2022) datorită interesului crescut al investitorilor străini pentru obligațiunile locale și care a determinat scăderea randamentelor pentru toate scadențele, de la 50bps pentru maturitățile apropiate până la 25bps pe scadențele la 10 ani. Deși considerăm că randamentele și-au atins nivelul maxim, mediul global și regional va rămâne dificil pentru piețele cu venit fix și prin urmare, ne așteptăm ca randamentele în lei să fluctueze în jurul nivelurilor actuale pentru perioada următoare.

Top 10 dețineri

Guv României 4.15% 24-oct-2030	6.35%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	6.04%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.04%
Guv României 4.75% 11-nov-2034	5.92%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	5.87%
Guv României 6.70% 25-feb-2032	5.27%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.87%
Guv României 5.00% 12-feb-2029	4.87%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.62%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	4.18%

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.

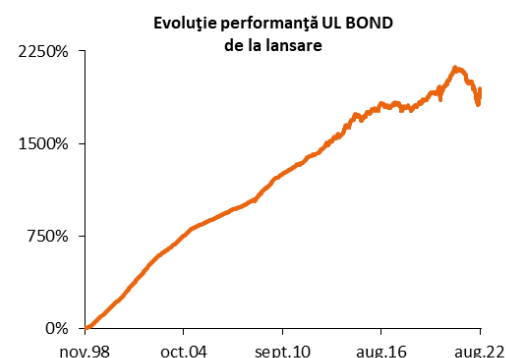
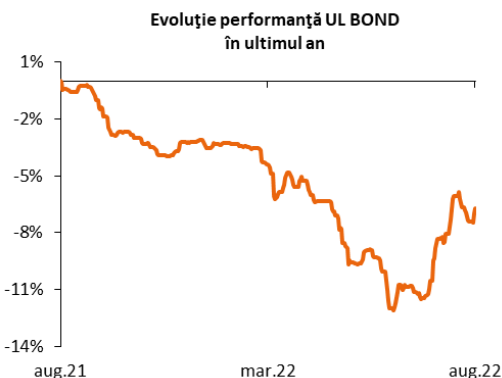
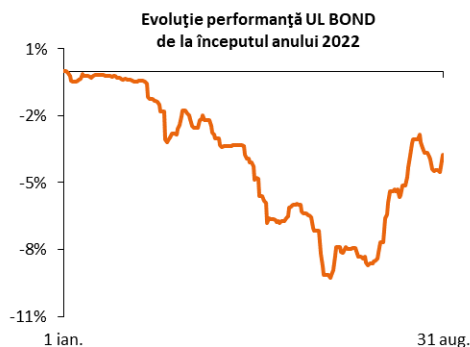
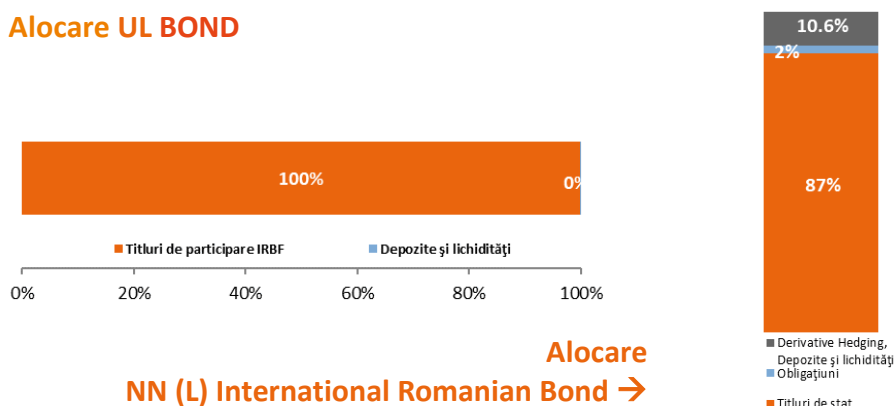
Obiectivul UL BOND este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	302,199,368 RON
Preț vânzare	20.212546 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	+1.49%
De la începutul anului 2022	-3.99%
În ultimele 12 luni	-6.98%
În ultimii 3 ani	0.54%
În ultimii 5 ani	+4.98%
În ultimii 10 ani	+33.91%
De la lansare	+1921.95%

Alocare UL BOND



NN (L) International Romanian Bond (IRBF)

NN (L) International Romanian Bond (IRBF) este un fond de investiții din Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative, supranaționale, municipale și depozite bancare).

Obiectivul de investiții

Portofoliul include depozite bancare, obligațiuni pe termen scurt și lung emise de guverne, instituții internaționale sau corporații. Este de asemenea permisă investiția în unități ale altor fonduri de investiții cu același obiectiv investițional. Obiectivul primar este de a realiza o creștere pe termen lung a capitalului, generând totodată randamente stabile.

Benchmarkul fondului este Bloomberg Romania Local Sovereign Index (Broma).

Perspective

În august, BNR a majorat rata dobânzii de politică monetară cu 75bps, mai puțin decât așteptările de 100 bps., raportul trimestrial privind inflația publicat de Banca Centrală justificând oarecum această decizie prin prisma prognozelor privind încetinirea creșterii economice și deviația PIB-ului care ar deveni negativă de la jumătatea anului 2022. Per ansamblu, raportul arată că BNR se așteaptă la scăderea inflației, ceea ce ar determina o atitudine mai relaxată a băncii față de o potențială depreciere a monedei naționale. Ministerul de Finanțe a reușit să vândă în august RON 12 miliarde în titluri de stat denumite în lei, cu mult peste sumele propuse prin prospect (aproximativ aceeași sumă emisă pe întreaga perioadă martie - iunie 2022) datorită interesului crescut al investitorilor străini pentru obligațiunile locale și care a determinat scăderea randamentelor pentru toate scadențele, de la 50bps pentru maturitățile apropiate până la 25bps pe scadențele la 10 ani. Deși considerăm că randamentele și-au atins nivelul maxim, mediul global și regional va rămâne dificil pentru piețele cu venit fix și prin urmare, ne așteptăm ca randamentele în lei să fluctueze în jurul nivelurilor actuale pentru perioada următoare.

Top 10 dețineri

Guv României 4.15% 24-oct-2030	6.35%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	6.04%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.04%
Guv României 4.75% 11-nov-2034	5.92%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	5.87%
Guv României 6.70% 25-feb-2032	5.27%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.87%
Guv României 5.00% 12-feb-2029	4.87%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.62%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	4.18%

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.

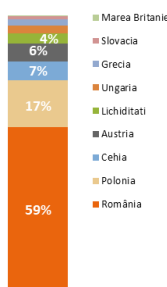
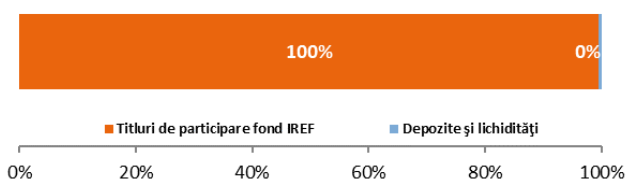
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	392,162,637 RON
Preț vânzare	15.543805 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	-3.22%
De la începutul anului 2022	-11.32%
În ultimele 12 luni	-6.03%
În ultimii 3 ani	+22.12%
În ultimii 5 ani	+35.62%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+55.44%

Alocare UL NN DINAMIC



Alocare geografică NN (L) International Romanian Equity →

NN (L) International Romanian Equity (IREF)

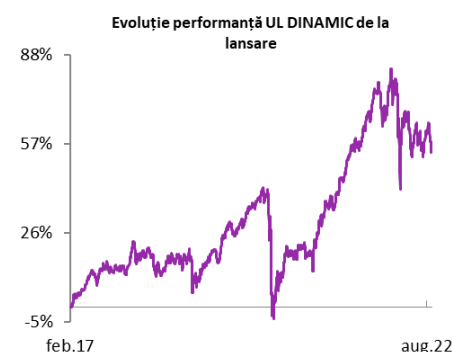
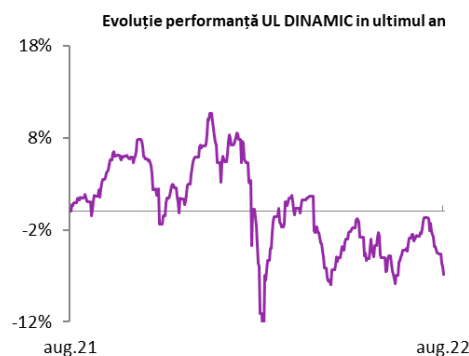
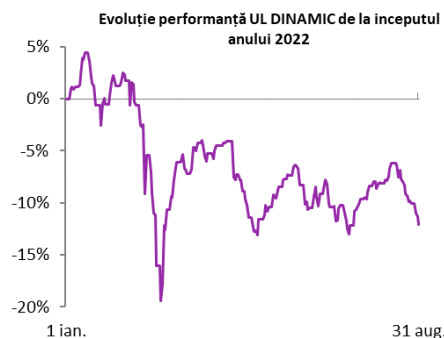
NN (L) International Romanian Equity (IREF) este un fond de investiții din Luxemburg care urmărește să realizeze creșteri de capital pe termen lung investind cu precădere într-un portofoliu diversificat de companii din România. Pentru a diversifica investițiile pe mai multe sectoare, fondul poate investi 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 capital și-au corectat câștigurile din iulie înregistrate pe fondul raportărilor financiare peste așteptări. Sentimentul negativ a revenit pe fondul creșterii prețurilor la energie în Europa și ale declarațiilor FED potrivit cărora inflația ridicată poate fi controlată doar prin creșterea dobânzilor pentru o perioadă mai lungă de timp. Piața financiară a scăzut pe măsură ce investitorii se așteaptă la reducerea cererii de consum și a profiturilor în toate industriile, având în vedere costurile ridicate de producție și ratele tot mai mari ale dobânzilor. Producătorii de energie din regiune au șters o parte substanțială din creșterile din acest an, deoarece Uniunea Europeană a indicat că își propune să obțină venituri extraordinare din prețurile ridicate ale energiei electrice prin taxe excepționale. În plus, blocul ia în considerare și o plafonare a prețurilor la energie și gaze. Băncile din regiune au continuat să scadă din cauza temerilor că profiturile mari obținute prin marjele de dobândă în timpul recentului ciclu de înăsprire a politicii monetare vor fi supuse unor taxe excepționale. Rămânem precauți din punct de vedere economic și geopolitic. O lipsă de gaze în Europa va duce la întreruperi în zona de producție și va dăuna macroeconomiei, întrucât ar putea crește șomajul și cheltuielile interne.

Informații valabile la 31 August 2022



Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	10.12%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.22%
PETROM SA	9.19%
SNGN ROMGAZ SA	6.94%
SN NUCLEARELECTRICA	4.77%
BRD-GROUPE SG SA	4.75%
CEZ	4.45%
DINO POLSKA SA	2.40%
ERSTE GROUP BANK AG	2.36%
GREEK ORG OF FOOTBALL PRO	2.29%

Alocare sectoare

Finanțe	40.41%
Energie	22.66%
Utilități	11.48%
Materiale	4.56%
Sănătate	4.34%
Bunuri de consum discreționare	4.04%
Lichidități	3.61%
Servicii de comunicare	2.90%
Bunuri de consum esențiale	2.40%
IT	1.94%



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.

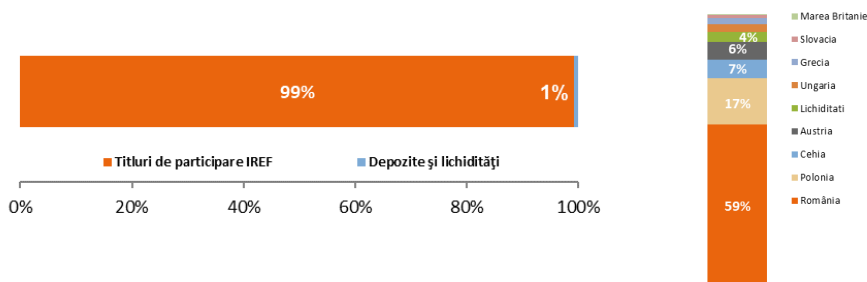
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	130,138,748 RON
Preț vânzare	20.101692 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	-3.18%
De la începutul anului 2022	-10.88%
În ultimele 12 luni	-5.38%
În ultimii 3 ani	+24.51%
În ultimii 5 ani	+40.37%
În ultimii 10 ani	+155.08%
De la lansare	+101.02%

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).

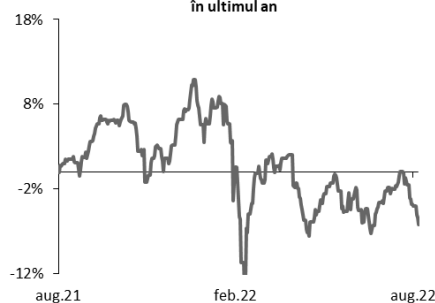
Perspective

Piețele globale de capital și-au corectat câștigurile din iulie înregistrate pe fondul raportărilor financiare peste așteptări. Sentimentul negativ a revenit pe fondul creșterii prețurilor la energie în Europa și ale declarațiilor FED potrivit cărora inflația ridicată poate fi controlată doar prin creșterea dobânzilor pentru o perioadă mai lungă de timp. Piața financiară a scăzut pe măsură ce investitorii se așteaptă la reducerea cererii de consum și a profiturilor în toate industriile, având în vedere costurile ridicate de producție și ratele tot mai mari ale dobânzilor. Producătorii de energie din regiune au șters o parte substanțială din creșterile din acest an, deoarece Uniunea Europeană a indicat că își propune să obțină venituri extraordinare din prețurile ridicate ale energiei electrice prin taxe excepționale. În plus, blocul ia în considerare și o plafonare a prețurilor la energie și gaze. Băncile din regiune au continuat să scadă din cauza temerilor că profiturile mari obținute prin marjele de dobândă în timpul recentului ciclu de înăsprire a politicii monetare vor fi supuse unor taxe excepționale. Rămânem precauți din punct de vedere economic și geopolitic. Oprirea livrărilor de gaze către Germania, Cehia sau Ungaria ar putea afecta în mod semnificativ sectoarele industriale și de producție. O lipsă de gaze în Europa va duce la întreruperi în zona de producție și va dauna macroeconomiei, întrucât ar putea crește șomajul și cheltuielile interne.

Evoluție performanță UL EQUITY de la începutul anului 2022



Evoluție performanță UL EQUITY în ultimul an



Evoluție performanță UL EQUITY de la lansare



Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	10.12%
BANCA TRANSILVANIA SA	9.22%
PETROM SA	9.19%
SNGN ROMGAZ SA	6.94%
SN NUCLEARELECTRICA	4.77%
BRD-GROUPE SG SA	4.75%
CEZ	4.45%
DINO POLSKA SA	2.40%
ERSTE GROUP BANK AG	2.36%
GREEK ORG OF FOOTBALL PRO	2.29%

Alocare sectoare

Finanțe	40.41%
Energie	22.66%
Utilități	11.48%
Materiale	4.56%
Sănătate	4.34%
Bunuri de consum discreționare	4.04%
Lichidități	3.61%
Servicii de comunicare	2.90%
Bunuri de consum esențiale	2.40%
IT	1.94%

UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Politica de investiții UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Programul de investiții UL GLOBAL OPPORTUNITIES are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii globale. Programul investește în titlurile de participare emise de fondul de investiții NN (L) Global Equity Impact Opportunities și în depozite bancare.

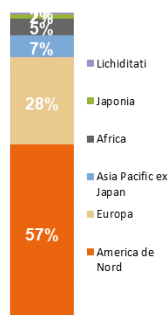
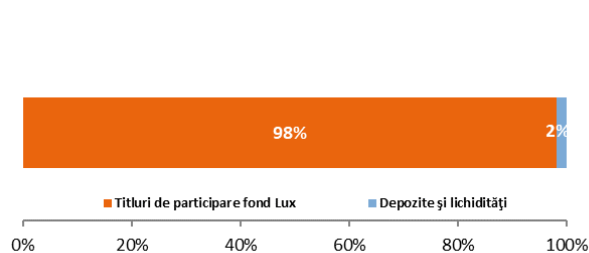
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	212,822,598 RON
Preț vânzare	26.010873 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	-5.30%
De la începutul anului 2022	-16.99%
În ultimele 12 luni	-16.63%
În ultimii 3 ani	+24.88%
În ultimii 5 ani	+44.37%
În ultimii 10 ani	+116.94%
De la lansare	+160.11%

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare geografică

NN (L) Global Equity Impact Opportunities →

NN (L) GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

NN (L) Global Equity Impact Opportunities este un fond de investiții din Luxemburg care își propune să investească în companii care generează un impact social și de mediu pozitiv, pe lângă un randament financiar. Fondul investește în companii domiciliatăe, listate sau tranzacționate în întreaga lume, inclusiv pe piețele emergente. Portofoliul este diversificat pe mai multe teme de impact, țări și sectoare. Ne străduim să adăugăm valoare fondului prin analize de companie, angajament și măsurarea impactului.

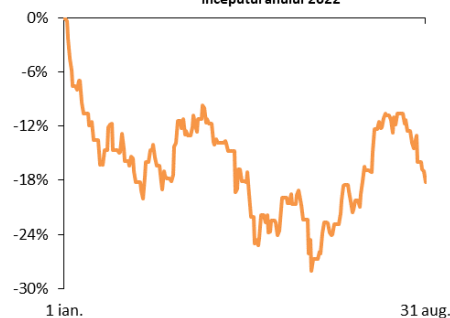
Benchmarkul fondului este indicele MSCI (AC) World Index Net.

Perspective

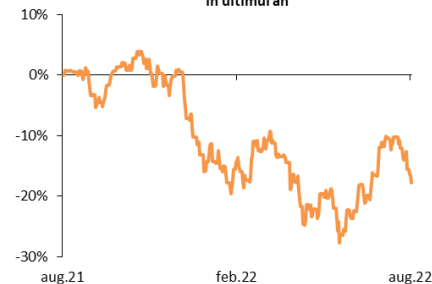
Principala știre ESG din august a fost adoptarea de către Senatul SUA a Legii privind reducerea inflației. Legea conține dispoziții privind asistența medicală, impozitele și, cel mai important, un pachet de investiții în domeniul climatic. Pachetul de investiții prevede o alocare de aproape USD 370 miliarde pentru clima și energie, concentrat pe investiții și stimulente, inclusiv măsuri pentru a reduce costul soluțiilor de energie regenerabilă pentru consumatori, promovarea dezvoltării tehnologiilor interne de fabricare a energiei curate, sprijinirea soluțiilor industriale de decarbonizare, și stimularea investițiilor privind rezistența la schimbările climatice și inițiativele de atenuare în comunitățile dezavantajate, ca parte a justiției „de mediu”. În plan macroeconomic, pe măsură ce datele economice au continuat să indice o încetinire economică, sentimentul investitorilor a fost determinat de temerile recesiunii și de îngrijorările legate de o criză energetică iminentă, la care Europa este expusă în mod deosebit. Rezultatele financiare mai bune raportate de companii la jumătatea anului nu au reușit să susțină câștigurile piețelor, tonul lunii august fiind marcat de reducerea expunerilor pe acțiuni la nivel mondial. Portofoliul nostru a înregistrat o performanță inferioară indicelui MSCI ACWI în luna august, lipsa expunerii pe acțiunile companiilor tradiționale din energie potrivit strategiei noastre de investiții sustenabile fiind unul dintre principalii factori.

Informații valabile la 31 August 2022

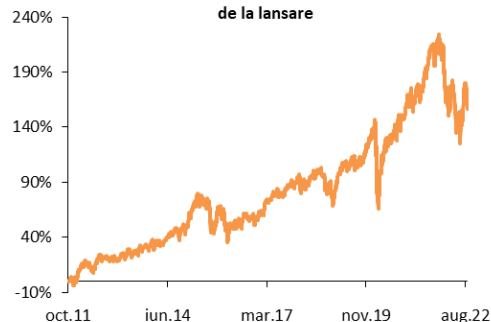
Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la începutul anului 2022



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES în ultimul an



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la lansare



Top 10 dețineri

UNITEDHEALTH GROUP INC	4.80%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.45%
INTUIT INC	4.36%
DANAHER CORP	4.03%
AMERICAN WATER WORKS INC	3.98%
HOUSING DEVELOPMENT FIN CORP	3.80%
HALMA PLC	3.73%
HELIOS TOWERS PLC	3.34%
DESCARTES SYSTEMS GROUP INC	3.32%
AIA GROUP LTD	3.25%

Alocare sectoare

IT	33.53%
Sănătate	25.29%
Industrie	15.74%
Finanțe	7.05%
Servicii de comunicație	5.15%
Utilități	3.98%
Bunuri de consum esențiale	3.72%
Bunuri de consum discreționare	2.60%
Materii prime și materiale	2.33%
Lichidități	0.62%

UL GLOBAL REAL ESTATE

Informații valabile la 31 August 2022

Politica de investiții UL GLOBAL REAL ESTATE

Programul de investiții UL GLOBAL REAL ESTATE are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii globale active în domeniul imobiliar. Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) Global Real Estate și în depozite bancare.

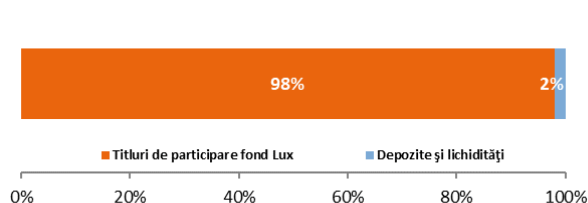
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	53,185,816 RON
Preț vânzare	20.585988 RON

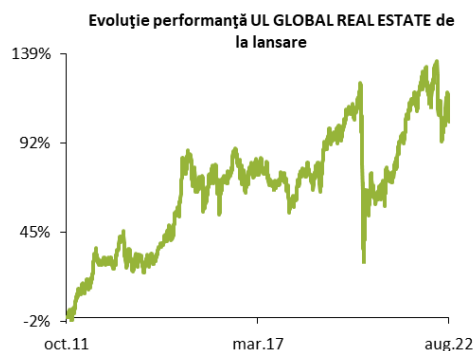
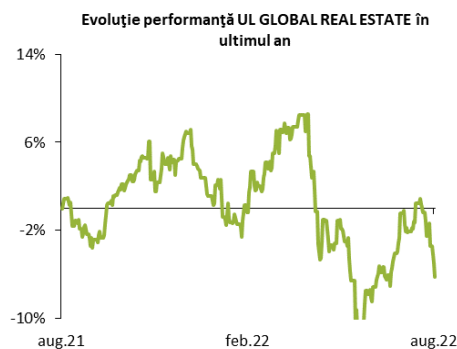
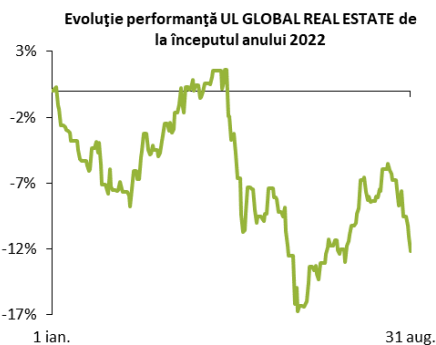
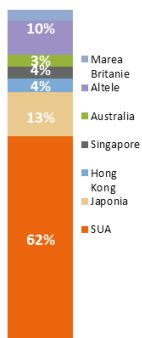
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-4.58%
De la începutul anului 2022	-11.06%
În ultimele 12 luni	-5.00%
În ultimii 3 ani	+1.50%
În ultimii 5 ani	+21.52%
În ultimii 10 ani	+59.89%
De la lansare	+105.86%

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	8.55%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	4.18%
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	3.59%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.54%
VENTAS REIT INC	3.41%
INVITATION HOMES INC	3.20%
EASTGROUP PROPERTIES INC	2.92%
NIPPON BUILDING FUND REIT INC	2.85%
LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2.84%
BRIXMOR PROPERTY GROUP REIT INC	2.84%

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, iar 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 vânzări rezidențiale, a continuat să scadă la 49 în luna august. De asemenea, 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 August 2022

Politica de investiții UL COMMODITY ENHANCED

Programul de investiții **UL COMMODITY ENHANCED** are o expunere de 100% pe mărfuri. Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) Commodity Enhanced și în depozite bancare.

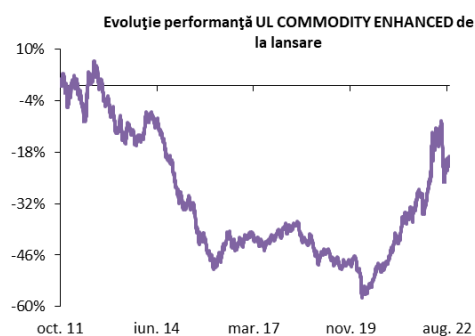
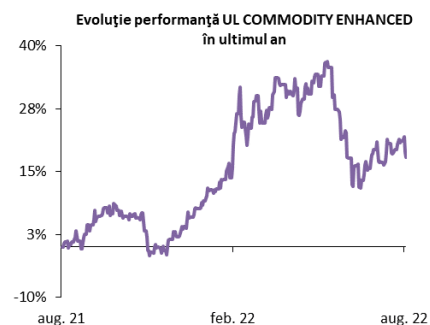
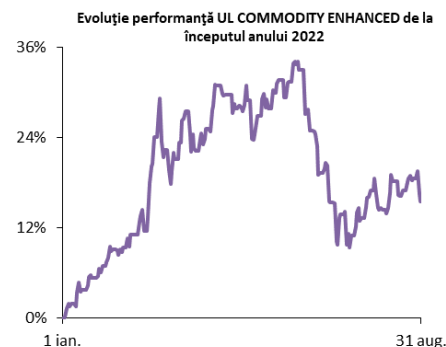
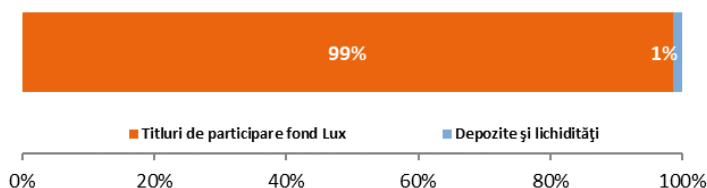
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	30,773,305 RON
Preț vânzare	7.873874 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	-0.43%
De la începutul anului 2022	+16.50%
În ultimele 12 luni	+18.86%
În ultimii 3 ani	+55.55%
În ultimii 5 ani	+35.95%
În ultimii 10 ani	-22.35%
De la lansare	-21.26%

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

Temerile de recesiune au continuat să domine sectorul mărfurilor în august, mai ales în Europa. Între timp, datele macroeconomice din China au fost în general slabe, în mare parte din cauza situației dificile a pieței imobiliare și a blocajelor parțiale legate de politica zero-Covid. Stocurile de mărfuri sunt scăzute, în special în produsele petroliere, chiar dacă rafinăriile funcționează la ritmuri de operare ridicate și se apropie de limitele maxime de capacitate. În ceea ce privește metalele industriale, stocurile vizibile de cupru și aluminiu la bursele de metale din Londra și Shanghai sunt aproape de minimele istorice. Penuria de energie din sudul Chinei, ca urmare a valurilor de căldură și a secetei din august, au afectat până acum oferta industrială de metale mai mult decât cererea. În Europa, prețurile record ale gazului și energiei au forțat producătorii industriali de metale să reducă operațiunile. În același timp, riscul unei recesiuni prinde contur. Istoria arată că riscurile de recesiune încetinesc sectorul mărfurilor, mai ales pe segmentele de energie ciclică și metale industriale, dar și în zona de agricultură. Prețurile la gaze europene au continuat să crească, în ciuda faptului că stocurile au crescut la 79% din capacitate până în ultima săptămână din august. Confrunțați cu riscuri mari de întrerupere, miniștrii energiei din UE au convenit deja în 26 iulie că țările vor face planuri voluntare până la sfârșitul lunii septembrie pentru a reduce consumul de gaze până la 15% față de perioada 2017-2021 până în T1 2023. Aceste planuri ar putea deveni obligatorii în caz de urgență, dacă acest lucru va fi solicitat de o majoritate de 15 țări. Există multe excepții, deoarece țările se află la niveluri diferite de dependență de gazul rusesc.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 31 August 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.

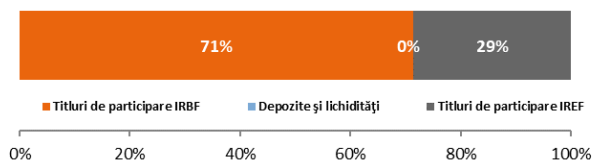
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	531,956,537	103,658,680	32,734,835
Preț vânzare	28.738883	20.532930	20.490689

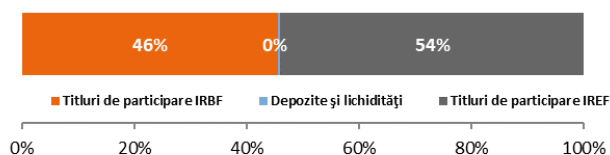
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+0.33%	-0.93%	-2.15%
De la începutul anului 2022	-5.78%	-7.63%	-9.40%
În ultimele 12 luni	-6.30%	-5.92%	-5.60%
În ultimii 3 ani	+7.13%	+13.16%	+20.38%
În ultimii 5 ani	+14.46%	+23.32%	+33.48%
În ultimii 10 ani	+61.53%	+88.78%	+124.53%
De la lansare	+2773.89%	+105.33%	+104.91%

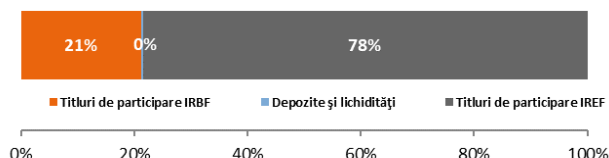
Alocare UL MIXT25



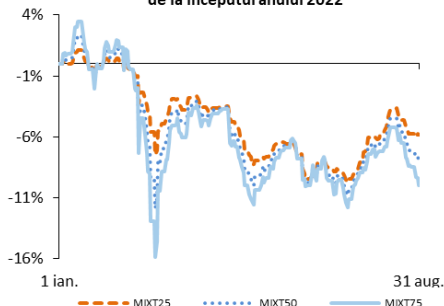
Alocare UL MIXT50



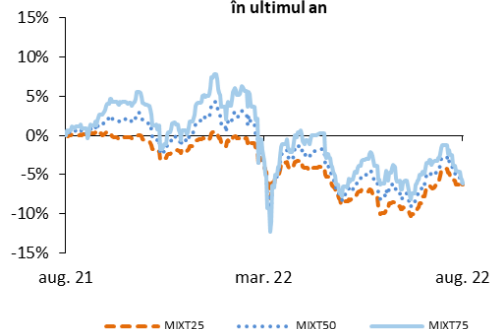
Alocare UL MIXT75



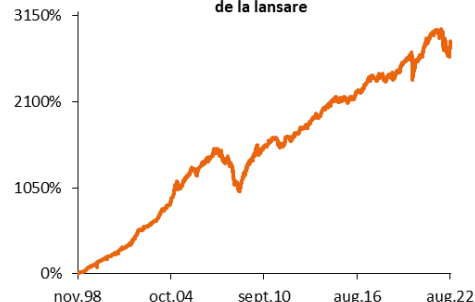
Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 de la începutul anului 2022



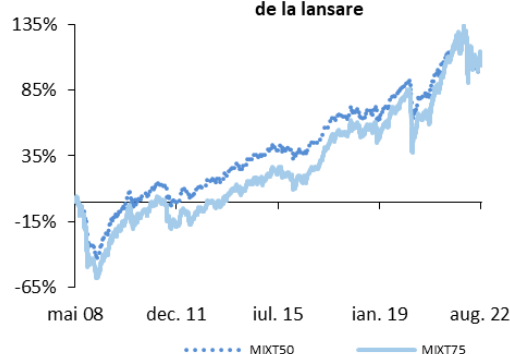
Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 în ultimul an



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.