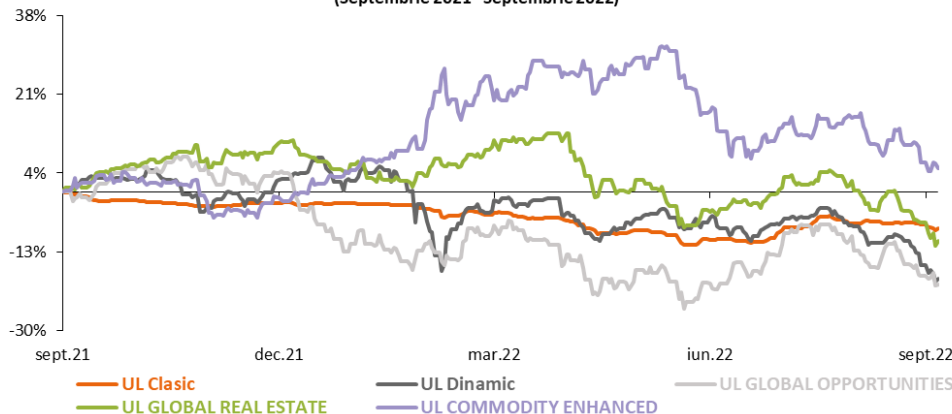


Evoluția performanțelor programelor NN Unit Linked în ultimul an
(Septembrie 2021 - Septembrie 2022)



Context investițional

SUA

Septembrie a onorat tradiția de a fi cea mai slab performantă lună a anului pentru randamentele acțiunilor. Acțiunile globale au scăzut cu 6.9%, având un câștig trimestrial ușor pozitiv de 0.2% și extinzând declinul de la începutul anului la 13.1%. Țările dezvoltate au subperformat în raport cu țările emergente, astfel că indicele S&P a raportat o scădere de 6.8% în această lună. Economia SUA s-a contractat pentru al doilea trimestru consecutiv, scăzând cu 0.6% anual, în timp ce piața muncii a rezistat bine. Totuși, poate fi observat un anumit grad de supraîncălzire a pieței muncii, dar rămâne dificil de determinat. Nivelul ridicat al cererii de muncă din SUA este determinat aproape în întregime de un nivel foarte ridicat de locuri de muncă vacante, în timp ce nivelul de ocupare a forței de muncă este doar puțin peste maximum de dinainte de criza medicală. Una dintre marile întrebări este în ce măsură numărul de posturi vacante poate fi redus fără a declanșa creșterea ratei șomajului. Fed a exprimat clar faptul că prioritatea este de a combate inflația galopantă, care în august a fost de 8.3%, chiar cu prețul unui impact negativ asupra avansului economiei, prin urmare în acest trimestru a anunțat alte două creșteri de 75 bps, în iulie și septembrie. În prezent, rata de politică monetară a ajuns la 3% - 3.25%, fiind cel mai mare nivel întâlnit din 2008 încoace. Aceste decizii s-au reflectat în evoluția dolarului american care a atins maximum ultimilor 20 de ani în raport cu principalele valute. Aprecierea monedei americane a determinat și alte bănci centrale să mărească pasul înăsprii politicilor monetare. Se poate observa că Fed, împreună cu omologii săi, au renunțat pentru moment la ideea de a crește gradual rata de referință, în favoarea strategiei de a accelera creșterea ratei. Ca urmare, o mare parte a majorărilor băncilor centrale, inițial destinate pentru anul viitor, vor avea deja loc în acest an. Investitorii se așteptau ca în 2023 să vadă primele reduceri de dobândă, dar oficialii au subliniat că ratele ridicate de dobândă vor fi menținute pentru o perioadă mai lungă. Așteptările sunt ca această politică monetară restrictivă să se încheie cu o rată finală de 4.6% în 2023.

Europa

În luna septembrie, cursul evenimentelor din piețele de acțiuni a fost, în principal, determinat de politicile monetare mai restrictive anunțate de băncile centrale. Acestea se confruntă cu cel mai mare șoc inflaționist din anii 1970 încoace și probabil că vor continua să acorde prioritate luptei împotriva inflației. Indicele MSCI EMU Net a scăzut cu 6.3% în septembrie, ducând performanța de la începutul anului și până în prezent la un nivel negativ de -22.4%. Pe de altă parte, aceste evoluții negative sugerează faptul că investitorii au inclus deja în evaluări majorările viitoare ale băncilor centrale. Presiunea inflaționistă globală s-a moderat oarecum pe fondul scăderii prețurilor petrolului și alimentelor, cu excepția Europei. În Europa, criza energetică continuă să fie un subiect de interes, mai ales în urma evenimentelor recente: Rusia a oprit complet fluxurile de gaze prin conducta Nord Stream 1 la începutul lunii septembrie, și mai târziu, în cursul lunii, conducta Nord Stream 2 a fost afectată de o scurgere de gaze. Cu toate acestea, ceea ce a fost considerat cel mai rău scenariu pentru Europa nu a condus la noi creșteri ale prețurilor la gaze. Din punct de vedere economic, scenariul în care Europa va intra în o recesiune pare să fie cel mai probabil. Majoritatea datelor economice publicate în acest trimestru au indicat o încetinire economică, printre care și indicele PMI, cel care reflectă direcția trendului economic în producție și servicii în zona euro. Producția industrială a scăzut brusc în iulie, iar încrederea consumatorilor din zona euro a scăzut la un nou minim istoric în septembrie. În timp ce creșterea economică scade în Europa, acest lucru nu este încă și cazul inflației, care a ajuns la 9.1% anual în august și ar putea depăși 10% în lunile următoare. În acest context, Banca Centrală Europeană a devenit mai agresivă, majorându-și rata de politică monetară cu 0.75% în septembrie, iar acum este de așteptat să majoreze ratele cu încă 0.75% în octombrie și cu 0.5% în decembrie. Din punct de vedere politic, Rusia a anunțat mobilizarea parțială a trupelor de rezervă și a organizat referendumuri în patru regiuni ocupate ale Ucrainei, într-o nouă escaladare a conflictului. În Italia, alegătorii au ales un partid de dreapta care să conducă următorul guvern, ceea ce ar putea declanșa unele tensiuni cu UE.

Piețe emergente (EM)

Principala economie emergentă, China, continuă să aibă dificultăți. Stimularea investițiilor în infrastructură de la începutul anului și relaxarea treptată a restricțiilor de mobilitate legate de Covid-19 au fost insuficiente pentru a compensa efectele crizei imobiliare și scăderea creșterii exporturilor. Deocamdată, principala problemă rămâne lipsa de încredere în piața imobiliară. Prețurile caselor, construcția de locuințe noi și investițiile imobiliare continuă să scadă. În august s-a putut observa mai mult sprijin din partea statului. Băncilor publice li s-a solicitat să sporească sprijinul financiar pentru sectorul imobiliar, în timp ce alte entități de stat, în principal la nivel provincial, intervin pentru a prelua portofoliile dezvoltatorilor imobiliari aflați în impas și a încerca să finalizeze cât mai curând proiectele deja vândute. În același timp, guvernul continuă să diminueze costurile de finanțare și să ușureze standardele de creditare. În ultimele 12 luni ale crizei pieței imobiliare, creșterea ridicată a exporturilor a contribuit la compensarea slăbiciunii cererii cauzate de scăderea vânzărilor de locuințe și a investițiilor. Acum, din cauza scăderii cererii globale pe fondul crizei energiei și a revenirii după pandemie de la cererea de bunuri la cererea de servicii, creșterea exporturilor chineze a început să scadă brusc. De la niveluri de peste 20% la începutul acestui an, creșterea a încetinit la doar 3% în septembrie. Scăderile abrupte din alte țări emergente din Asia și valorile indicatorilor sub pragul de 50 pentru noile comenzi de export din recentele PMI sugerează că creșterea exporturilor chineze va continua să se deterioreze în lunile următoare. În alte piețe emergente, imaginea creșterii rămâne, de asemenea, incertă. După o creștere estimată de 4% a PIB în acest an, este de așteptat ca în 2023 să fie de doar 4.5%. Principalele probleme sunt prețurile ridicate la energie, condițiile financiare mult mai stricte și încetinirea creșterii comerțului global. Țările exportatoare de energie din Orientul Mijlociu și Africa beneficiază de pe urma crizei energetice, dar pentru majoritatea celorlalte economii emergente, prețurile ridicate la energie reprezintă un impediment pentru avansul economiilor. Între timp, Fed obligă majoritatea băncilor centrale din EM să continue să își înăsprească politica monetară, dar, în același timp, investitorii consideră că sfârșitul ciclului de înăsprire este mai aproape în majoritatea țărilor EM. Ratele dobânzilor au fost deja crescute agresiv, iar impulsul inflației în EM a început să se îmbunătățească. De asemenea, vulnerabilitatea țărilor aflate în curs de dezvoltare la ratele mai mari ale dobânzilor și ieșirile de capital nu mai este atât de mare pe cât era înainte.

România

La mijlocul lunii septembrie, Comisia Europeană a confirmat evaluarea preliminară a României pentru cerere de plată în cadrul programului Next Generation ca fiind pozitivă. Prima plată va fi în valoare de aproximativ 2,6 miliarde de euro, din care 1,8 miliarde EUR sub formă de granturi și 0,8 miliarde de euro în împrumuturi. Programul național de redresare și reziliență (PNRR) vizează o serie de reforme și investiții, iar pe baza îndeplinirii acestora România este eligibilă să primească 29.2 miliarde de euro sub formă de granturi și împrumuturi. În același timp, Institutul Național de Statistică a raportat pentru luna august o creștere a prețurilor de consum de 15.3% față de anul trecut, fiind peste așteptările analiștilor. Prețurile alimentelor au crescut cu 18.2% față de anul trecut, în timp ce prețurile nealimentare au crescut cu 16%, iar prețurile serviciilor cu 8.3%. Inflația medie a prețurilor de consum în ultimele 12 luni este de 11%, în ultimele 12 luni. În acest context, Banca Națională a decis în cadrul celei mai recente întâlniri a Consiliului de Administrație, ce a avut loc la începutul lunii octombrie, să majoreze rata dobânzii de politică monetară cu 0.75%, un avans peste așteptările analiștilor de 0.50%, ajungând în prezent până la nivelul de 6.25% pe an. Piața de acțiuni a României a urmat trend-ul întâlnit la nivel global, iar indicele BET a scăzut cu 11.8% în luna septembrie. Sectoarele care au performat în această lună sunt construcțiile, serviciile și industria, iar retail-ul a fost singurul sector care a înregistrat o evoluție negativă. Totuși, piața de acțiuni românești a rămas cea mai rezilientă din regiune datorită expunerii la sectoare defensive și a independenței țării față de resursele Rusiei.

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.

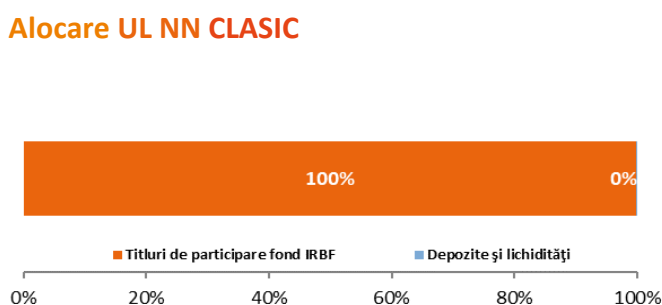
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	593,367,933 RON
Preț vânzare	10.328831 RON

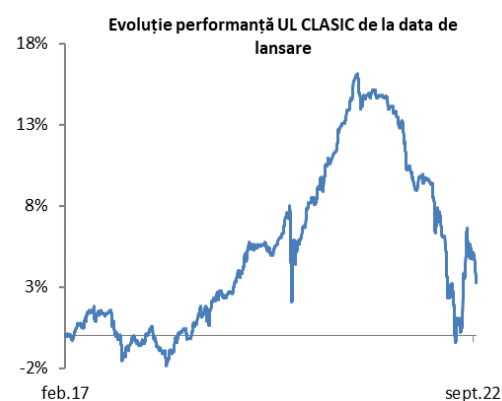
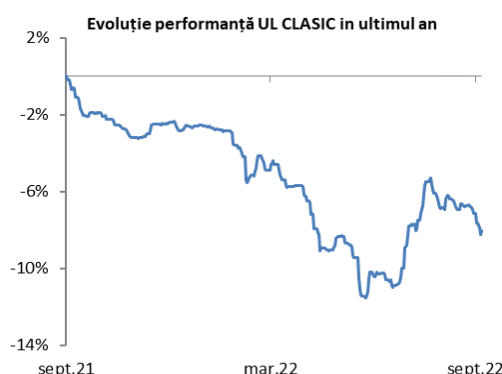
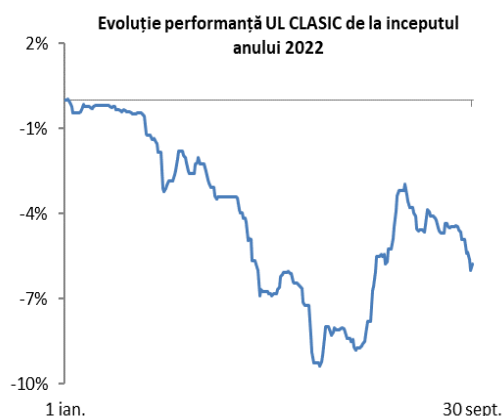
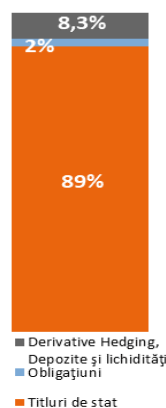
Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	-1.42%
De la începutul anului 2022	-6.00%
În ultimele 12 luni	-8.24%
În ultimii 3 ani	-2.19%
În ultimii 5 ani	-2.65%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+3.29%

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

În România, inflația peste așteptări din septembrie a generat creșterea cu 0.75% a randamentelor titlurilor de stat pe toată curba de scadențe, generând o scădere a cererii pentru aceste instrumente, cu efect asupra programului de finanțare al Ministerului de Finanțe care nu a reușit să-și atingă ținta propusă în această lună. Mediul global și regional rămâne în continuare dificil pentru piețele cu venit fix, băncile centrale fiind confruntate cu decizii care să balanseze riscurile unei recesiuni abrupte sau ale unei stagflații prelungite. Perspectivele perioadei următoare indică faptul că băncile centrale mari vor continua ritmul creșterii dobânzilor pentru a ține sub control așteptările inflaționiste, în timp ce băncile centrale din regiunea CEE se apropie de finalul ciclului de politică monetară, inflația fiind așteptată să atingă un plafon și să scadă ușor. În ceea ce privește România, BNR este încă în faza de creștere a dobânzilor, iar randamentele obligațiunilor românești reflectă într-o mare măsură aceste creșteri viitoare. Suntem în continuare reținuți în a crește expunerea pe titlurile de stat denuminate în lei, preferând în schimb cele denuminate în euro dat fiind nivelul de preț atractiv al acestora.

Top 10 dețineri

Guv României 4.75% 11-oct-2034	6.21%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.11%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	5.98%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.93%
Guv României 6.70% 25-feb-2032	5.17%
Guv României 5.80% 26-iul-2027	4.99%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.97%
Guv României 5.00% 12-feb-2029	4.83%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.73%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	4.21%

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.

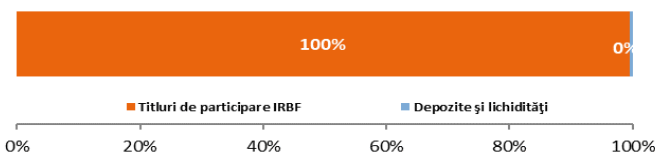
Obiectivul UL BOND este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	293,591,511 RON
Preț vânzare	19.819728 RON

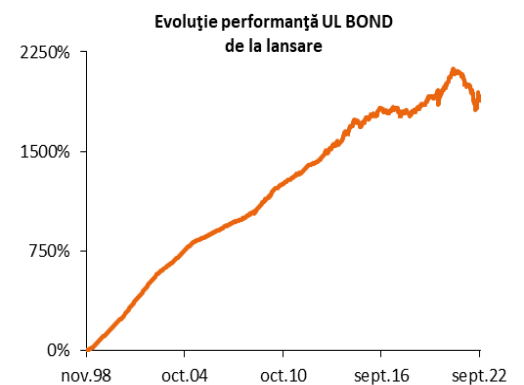
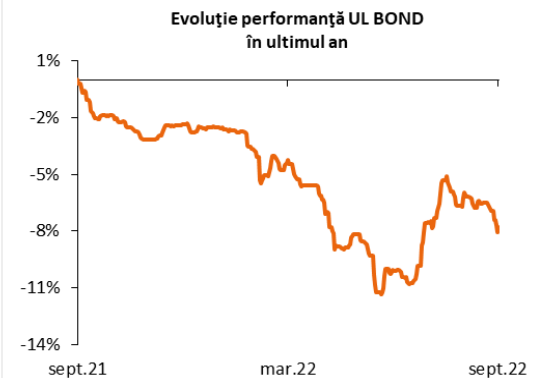
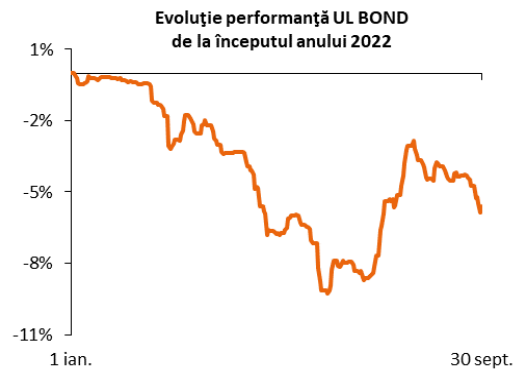
Performanțe UL BOND

În ultima lună	-1.40%
De la începutul anului 2022	-5.86%
În ultimele 12 luni	-8.04%
În ultimii 3 ani	-1.57%
În ultimii 5 ani	+3.71%
În ultimii 10 ani	+30.66%
De la lansare	+1881.97%

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

În România, inflația peste așteptări din septembrie a generat creșterea cu 0.75% a randamentelor titlurilor de stat pe toată curba de scadențe, generând o scădere a cererii pentru aceste instrumente, cu efect asupra programului de finanțare al Ministerului de Finanțe care nu a reușit să-și atingă ținta propusă în această lună. Mediul global și regional rămâne în continuare dificil pentru piețele cu venit fix, băncile centrale fiind confruntate cu decizii care să balanseze riscurile unei recesiuni abrupte sau ale unei stagflații prelungite. Perspectivele perioadei următoare indică faptul că băncile centrale mari vor continua ritmul creșterii dobânzilor pentru a ține sub control așteptările inflaționiste, în timp ce băncile centrale din regiunea CEE se apropie de finalul ciclului de politică monetară, inflația fiind așteptată să atingă un plafon și să scadă ușor. În ceea ce privește România, BNR este încă în faza de creștere a dobânzilor, iar randamentele obligațiunilor românești reflectă într-o mare măsură aceste creșteri viitoare. Suntem în continuare reținuți în a crește expunerea pe titlurile de stat denuminate în lei, preferând în schimb cele denuminate în euro dat fiind nivelul de preț atractiv al acestora.

Top 10 dețineri

Guv României 4.75% 11-oct-2034	6.21%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.11%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	5.98%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.93%
Guv României 6.70% 25-feb-2032	5.17%
Guv României 5.80% 26-iul-2027	4.99%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.97%
Guv României 5.00% 12-feb-2029	4.83%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.73%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	4.21%

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.

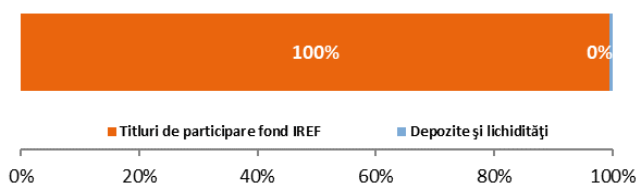
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	348,761,673 RON
Preț vânzare	13.7442 RON

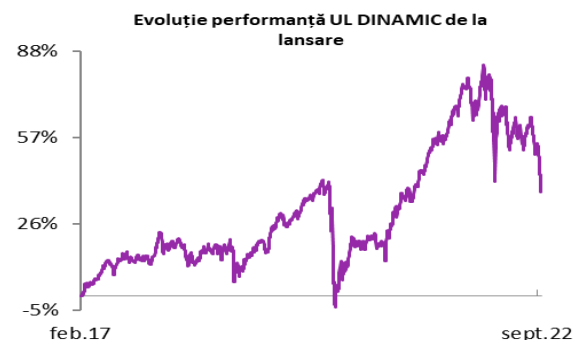
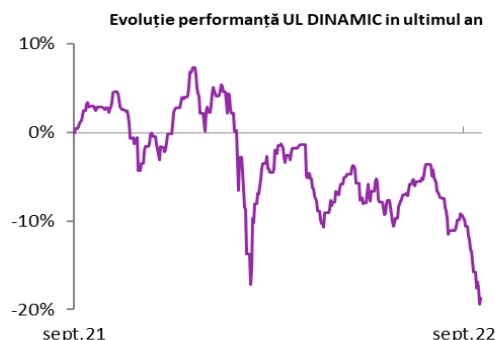
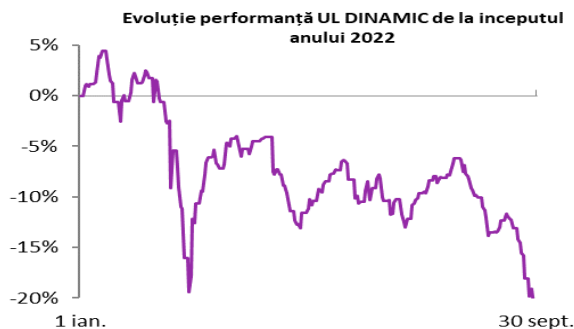
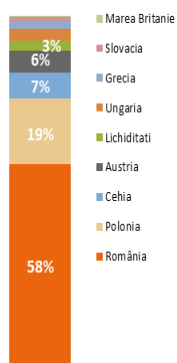
Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	-11.91%
De la începutul anului 2022	-21.59%
În ultimele 12 luni	-19.37%
În ultimii 3 ani	+5.03%
În ultimii 5 ani	+22.47%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+37.44%

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 au scăzut puternic în septembrie pe măsură ce inflația a continuat să crească, iar băncile centrale au fost hotărâte să o aducă sub control prin creșterea dobânzilor. Deși ciclul de întărire al politicii monetare este în curs, datele macroeconomice sunt în continuare solide fără semne evidente ale unei încetiniri economice abrupte, în condițiile în care piața forței de muncă rămâne în continuare puternică la nivel mondial și un motor al inflației. Piața românească a înregistrat în această lună cea mai puternică scădere din martie 2020 încoace, rămânând în continuare însă cea mai puțin afectată din regiune datorită ponderii mari de companii defensive și a unei dependențe energetice reduse față de Rusia. Rămânem precauți din punct de vedere economic și geopolitic cu o alocare mai mare în cash decât în mod normal și urmărim unele industrii și acțiuni individuale care se apropie de niveluri de evaluare interesante. Dobânzile mari și programele guvernamentale privind suspendarea plăților creditelor fac neatractiv sectorul bancar, care se va confrunta cu creșterea provizioanelor pentru creditele neperformante și scăderea producției de credite noi, pe măsură ce economia va încetini. În continuare considerăm sectorul energetic destul de atractiv, în special producătorii de energie și companiile petroliere integrate.

Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.66%
PETROM SA	8.90%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.61%
SNGN ROMGAZ SA	6.90%
SN NUCLEARELECTRICA	5.03%
CEZ	4.40%
BRD – GROUPE SG SA	4.39%
ERSTE GROUP BANK AG	2.71%
DINO POLSKA SA	2.67%
GREEK ORG OF FOOTBALL PRO	2.43%

Alocare sectoare

Finanțe	40.81%
Energie	21.70%
Utilități	11.10%
Bunuri de consum discreționare	5.14%
Sănătate	4.45%
Materiale	3.87%
Servicii de comunicare	3.52%
Lichidități	2.90%
Bunuri de consum esențiale	2.67%
Industriale	1.82%

UL EQUITY

Informații valabile la 30 Septembrie 2022

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.

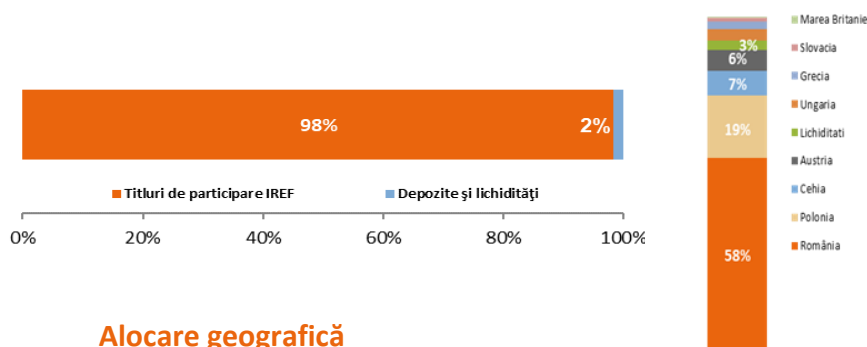
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	113,971,642 RON
Preț vânzare	17.791840 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	-11.82%
De la începutul anului 2022	-21.12%
În ultimele 12 luni	-18.77%
În ultimii 3 ani	+7.13%
În ultimii 5 ani	+26.82%
În ultimii 10 ani	+121.01%
De la lansare	+77.92%

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).

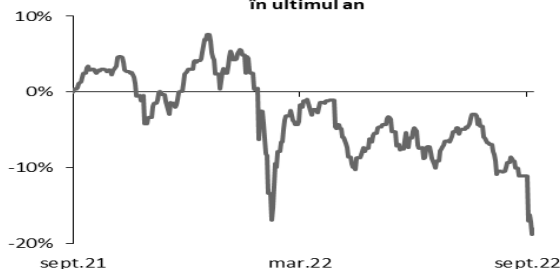
Perspective

Piețele globale de capital au scăzut puternic în septembrie pe măsură ce inflația a continuat să crească, iar băncile centrale au fost hotărâte să o aducă sub control prin creșterea dobânzilor. Deși ciclul de întărire al politicii monetare este în curs, datele macroeconomice sunt în continuare solide fără semne evidente ale unei încetiniri economice abrupte, în condițiile în care piața forței de muncă rămâne în continuare puternică la nivel mondial și un motor al inflației. Piața românească a înregistrat în această lună cea mai puternică scădere din martie 2020 încoace, rămânând în continuare însă cea mai puțin afectată din regiune datorită ponderii mari de companii defensive și a unei dependențe energetice reduse față de Rusia. Rămânem precauți din punct de vedere economic și geopolitic cu o alocare mai mare în cash decât în mod normal și urmărim unele industrii și acțiuni individuale care se apropie de niveluri de evaluare interesante. Dobânzile mari și programele guvernamentale privind suspendarea plăților creditelor fac neatractiv sectorul bancar, care se va confrunta cu creșterea provizioanelor pentru creditele neperformante și scăderea producției de credite noi, pe măsură ce economia va încetini. În continuare considerăm sectorul energetic destul de atractiv, în special producătorii de energie și companiile petroliere integrate.

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	9.66%
PETROM SA	8.90%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.61%
SNGN ROMGAZ SA	6.90%
SN NUCLEARELECTRICA	5.03%
CEZ	4.40%
BRD – GROUPE SG SA	4.39%
ERSTE GROUP BANK AG	2.71%
DINO POLSKA SA	2.67%
GREEK ORG OF FOOTBALL PRO	2.43%

Alocare sectoare

Finanțe	40.81%
Energie	21.70%
Utilități	11.10%
Bunuri de consum discreționare	5.14%
Sănătate	4.45%
Materiale	3.87%
Servicii de comunicare	3.52%
Lichidități	2.90%
Bunuri de consum esențiale	2.67%
Industriale	1.82%



UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 30 Septembrie 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.

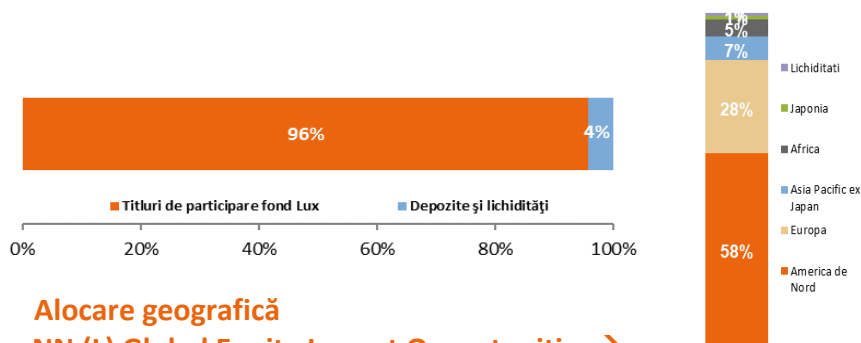
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	197,796,703 RON
Preț vânzare	24.066529 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	-7.69%
De la începutul anului 2022	-23.20%
În ultimele 12 luni	-20.17%
În ultimii 3 ani	+14.47%
În ultimii 5 ani	+29.77%
În ultimii 10 ani	+98.06%
De la lansare	+140.67%

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare geografică

NN (L) Global Equity Impact Opportunities →

NN (L) GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

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

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

Top 10 dețineri

UNITEDHEALTH GROUP INC	4.87%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.63%
INTUIT INC	4.39%
DANAHER CORP	4.35%
HALMA PLC	3.94%
AMERICAN WATER WORKS INC	3.90%
HOUSING DEVELOPMENT FIN CORP	3.75%
DESCARTES SYSTEMS GROUP INC	3.36%
HELIOS TOWERS PLC	3.32%
SCHNEIDER ELECTRIC	3.22%

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 370 de miliarde de dolari pentru climă 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 acțiuni ale companiilor tradiționale din energie potrivit strategiei noastre de investiții sustenabile fiind unul dintre motive.

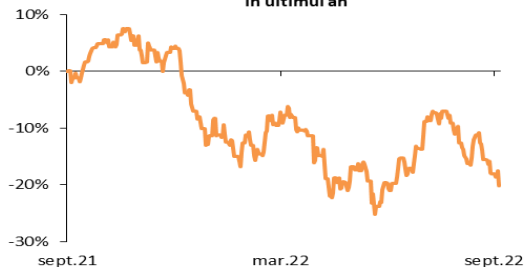
Alocare sectoare

IT	34.01%
Sănătate	26.25%
Industrie	15.02%
Finanțe	6.88%
Servicii de comunicație	5.14%
Utilități	3.90%
Bunuri de consum esențiale	3.03%
Bunuri de consum discreționare	2.40%
Materii prime și materiale	2.40%
Lichidități	0.96%

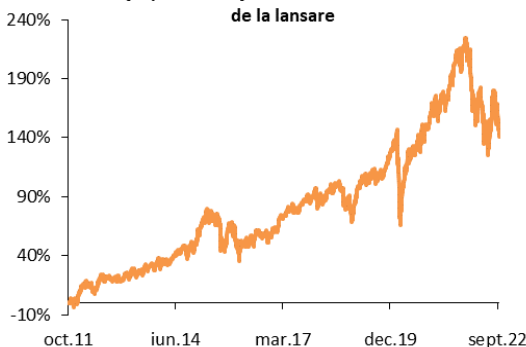
Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la începutul anului 2022



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES în ultimul an



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la lansare



UL GLOBAL REAL ESTATE

Informații valabile la 30 Septembrie 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.

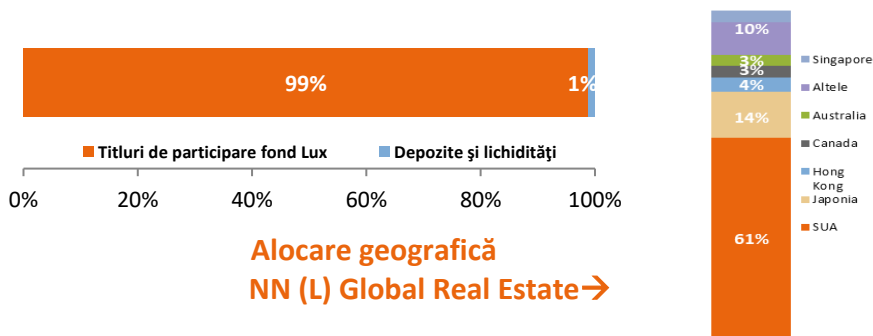
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	47,927,717 RON
Preț vânzare	18.473871 RON

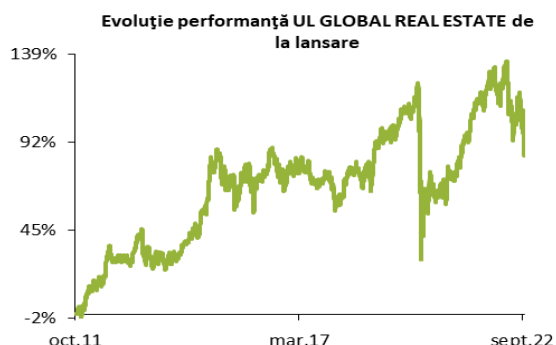
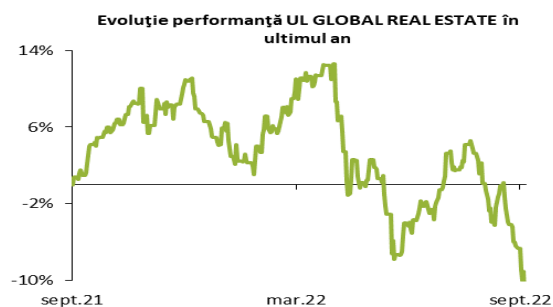
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-11.05%
De la începutul anului 2022	-20.19%
În ultimele 12 luni	-11.59%
În ultimii 3 ani	-11.59%
În ultimii 5 ani	+8.53%
În ultimii 10 ani	+43.26%
De la lansare	+84.74%

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	7.87%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	3.87%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.65%
INVITATION HOMES INC	3.54%
VENTAS REIT INC	3.23%
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	3.10%
EQUITY RESIDENTIAL REIT	2.85%
EASTGROUP PROPERTIES INC	2.82%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	2.82%
NIPPON BUILDING FUND REIT INC	2.80%

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 aproximativ 2% la nivel global și -2% în SUA. 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, ce măsoară perspectiva constructorilor asupra condițiilor de vânzare a locuințelor, a scăzut și mai mult în septembrie, până la 46. În zona euro, profiturile companiilor imobiliare sunt de așteptat să crească cu 6% în acest an, dar apoi ar putea să scadă pe măsură ce creșterea va încetini. 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 pe fondul 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 30 Septembrie 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.

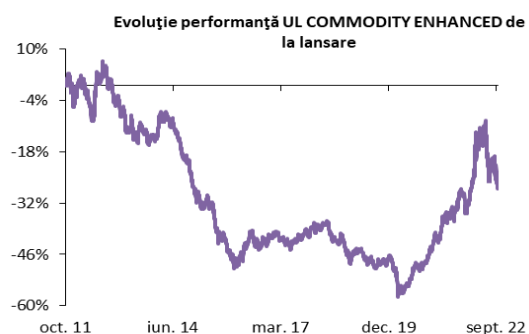
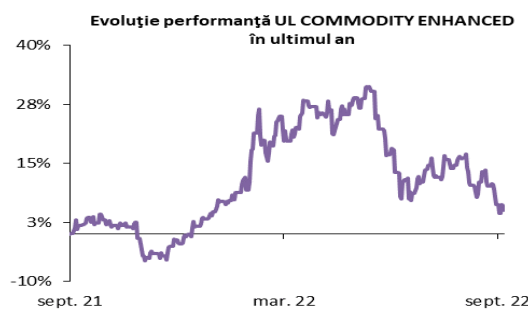
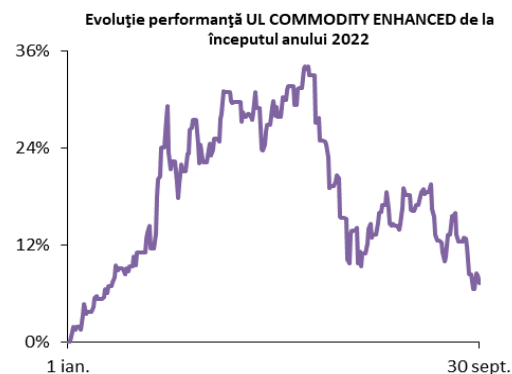
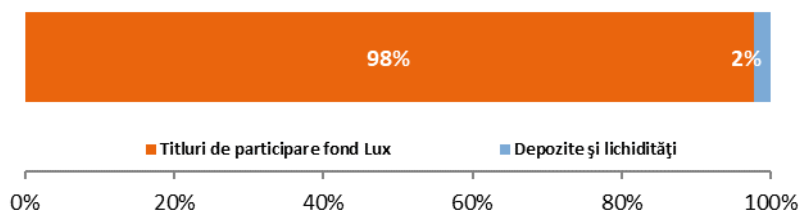
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	28,946,352 RON
Preț vânzare	7.318633 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	-9.37%
De la începutul anului 2022	+8.28%
În ultimele 12 luni	+6.07%
În ultimii 3 ani	+42.33%
În ultimii 5 ani	+25.26%
În ultimii 10 ani	-30.19%
De la lansare	-26.81%

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	36.30%
Bunuri agricole	29.20%
Metale industriale	12.10%
Metale prețioase	17.10%
Animale vii	5.20%

Perspective

Având în vedere politica monetară din ce în ce mai restrictivă a Fed, dolarul american s-a apreciat puternic față de majoritatea monedelor, inclusiv cele ale economiilor emergente. În contextul în care prețurile mărfurilor sunt exprimate în dolari și majoritatea piețelor emergente sunt producători de mărfuri, prețurile au fost în scădere în această lună atât din cauza cererii mai slabe a consumatorilor și a investițiilor, cât și din cauza unui impact deflaționist asupra costurilor de producție a mărfurilor. Dolarul mai puternic și creșterea randamentelor reale au dus la o performanță slabă a metalelor prețioase, care sunt de obicei cele mai sensibile la astfel de mișcări. Sectoare ciclice precum metalele industriale au avut de asemenea performanțe slabe în al treilea trimestru. Sectorul agriculturii a avut rezultate mai bune, însă se confruntă cu impedimente: stocurile reduse, optimismul în scădere cu privire la recoltele din SUA și incertitudinea acordului ucrainean de export de cereale. În domeniul energiei persistă riscul ridicat de întrerupere a aprovizionării. Fluxul de gaz din conducta Nord Stream1 a fost oprit din 31 august. Scurgeri atât la NS1, cât și la NS2 au avut loc la sfârșitul lunii septembrie și există îngrijorări că aprovizionarea cu gaz rusesc se va opri complet. OPEC+ a anunțat în mod neașteptat o scădere a producției pentru octombrie după întâlnirea din 5 septembrie. Totuși, impactul fizic pe piață al acestei reducerii de 100 kbd este minim deoarece OPEC+ produce deja cu aproximativ 3,5 mbd mai puțin decât ținta stabilită. Grupul se va întâlni din nou pe 5 octombrie. Țările G7 doresc plafonarea prețului petrolului pentru petrolul rusesc pentru a limita fluxul de venituri al țării atunci când decizia UE de a interzice țițeiul rusesc va intra în vigoare la 5 decembrie. În același timp, vor să prevină orice impact inflaționist al petrolului rusesc ce ar putea apărea ca urmare a sancțiunilor și să se asigure că aprovizionarea cu petrol rusesc pe piețele mondiale continuă la prețuri reduse.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 30 Septembrie 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.

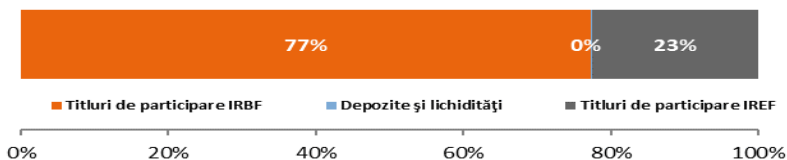
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	503,105,726	95,789,767	29,464,362
Preț vânzare	27.506798	19.133691	18.582101

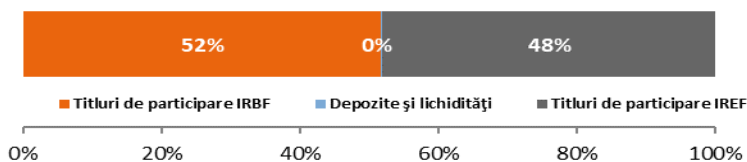
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	-3.97%	-6.74%	-9.46%
De la începutul anului 2022	-9.82%	-13.93%	-17.84%
În ultimele 12 luni	-10.59%	-13.47%	-16.29%
În ultimii 3 ani	+1.63%	+3.82%	+6.78%
În ultimii 5 ani	+10.80%	+16.60%	+23.23%
În ultimii 10 ani	+53.14%	+73.55%	+100.04%
De la lansare	+2650.68%	+91.34%	+85.82%

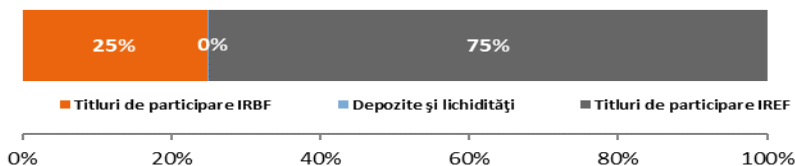
Alocare UL MIXT25



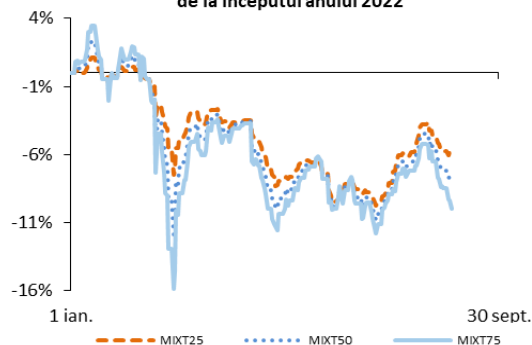
Alocare UL MIXT50



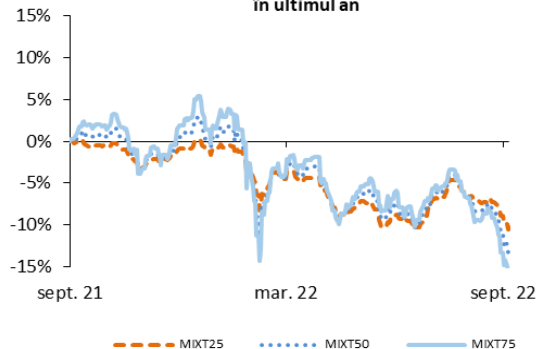
Alocare UL MIXT75



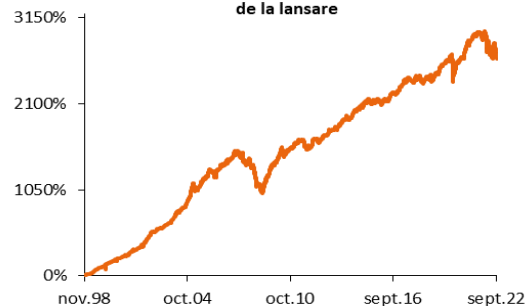
Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 de la începutul anului 2022



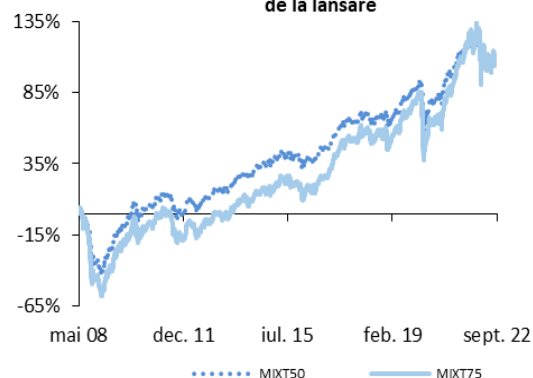
Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 în ultimul an



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 implicată cu privire la caracterul exact, corect sau complet al informațiilor incluse. Informațiile sau recomandările cuprinse în prezentul document nu angajează răspunderea directă sau indirectă a NN Asigurări de Viață, a altor societăți sau unități afiliate, precum nici a funcționarilor, directorilor sau angajaților acestora. Nu va fi acceptată preluarea nici unei responsabilități pentru niciun fel de pierdere suferită sau asumată de cititor ca urmare a folosirii informațiilor din prezentul document sau ca urmare a fundamentării deciziilor sale investiționale pe aceste informații. Investiția implică risc. Valoarea investiției poate crește sau se poate diminua. Performanțele anterioare nu reprezintă o garanție pentru obținerea unor rezultate asemănătoare în viitor.