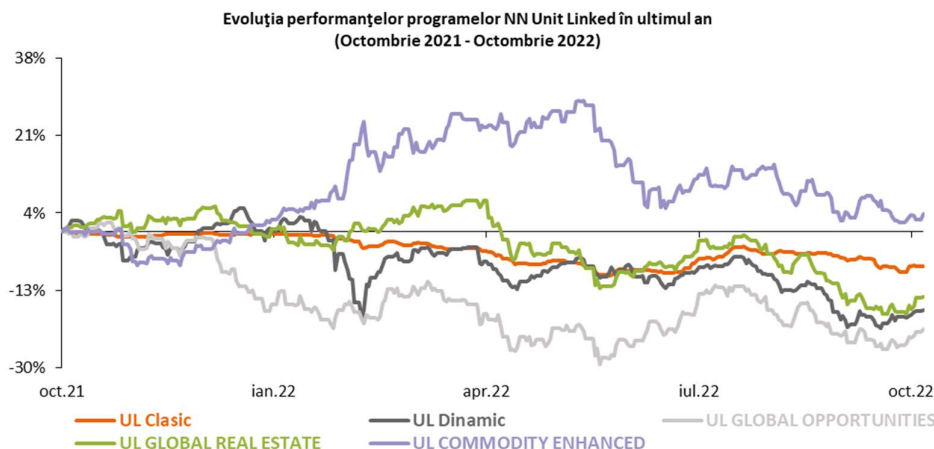


# Buletin lunar

## Programele NN Unit Linked – Octombrie 2022



## Context investițional

### SUA

Piețele de acțiuni au revenit considerabil în octombrie, dintr-o lună septembrie ce s-a dovedit a fi cel mai slab performantă din ultimii 20 de ani. Acțiunile globale, incluse în indicele MSCI World, au avut o performanță de 6.26% în octombrie și mai mult de jumătate dintre companiile incluse în indicele S&P 500 au raportat câștiguri în al treilea trimestru. În ciuda rezultatelor mixte din trimestrul III și a dezamăgirilor din partea companiilor mari tehnologice, acțiunile au reușit să se redreseze spre sfârșitul lunii. Piețele dezvoltate au condus câștigurile, cu SUA în frunte, datorită avansului cu 6.99%. Indicele prețurilor de consum a crescut cu 8.8% față de anul trecut în septembrie, inflația de bază ajungând la 6.6%. Indicii managerilor de achiziții (PMI) pentru zona de producție (49.9) și servicii (46.6) au fost sub pragul de 50, semnalând o încetinire a activității în aceste domenii. Decizia băncii centrale a Americii de a mări rata de politică monetară cu 0.75%, la un interval cuprins între 3.75-4%, a fost în linie cu așteptările investitorilor. Comentariile președintelui FED, Jerome Powell, arată că deși de acum înainte pasul majorărilor s-ar putea să fie mai redus, rata de dobândă la care acest ciclu se va opri va fi mai ridicată comparativ cu așteptările anterioare. Riscul ca așteptările inflaționiste să crească și mai mult sau ca factorii de politică monetară să trimită economia într-o recesiune sunt două subiecte care pare că se găsesc cu greu într-un echilibru, iar acest lucru va continua să domine sentimentul investitorilor pe viitor. Economiiștii anticipează că rata de politică monetară va ajunge la 5.09%, nivel ce va fi atins în luna mai. Totuși, unele efecte ale eforturilor făcute până acum de oficiali se fac simțite. Prețurile mai scăzute ale energiei reduc deja inflația generală din SUA și, în timp ce inflația de bază rămâne ridicată, există șanse ca aceasta să înceapă să scadă și anul viitor. Inflația chiriilor este deja în scădere și acest lucru se va transpune în inflația din domeniul real estate în viitor. Între timp, creșterea nivelului salariilor se moderează deja, iar acest lucru este probabil să continue pe măsură ce gradul de supraîncălzire a pieței muncii scade. Scăderea inflației va îmbunătăți puterea de cumpărare a gospodăriilor din SUA, precum și marjele de profit ale business-urilor, argumente care ar trebui să mențină economia într-un teritoriu pozitiv, cu condiția ca piața muncii să nu dea semne bruște și excesive de afectare. Printre principalele întrebări este dacă rata ridicată a locurilor de muncă vacante poate scădea fără a declanșa o creștere greu de gestionat a ratei șomajului.

### Europa

După un început de lună dificil, piețele de acțiuni au încheiat luna octombrie într-un ton pozitiv. Indicele MSCI Eurozone a crescut cu 7.9% în octombrie. Economia europeană încetinește în a doua jumătate a anului 2022. FMI a revizuit din nou previziunile de creștere globală la 3.2% în 2022 și 2.7% în 2023, economia germană fiind în contracție, iar Europa confruntându-se cu provocări mai severe din cauza sectorului energetic în 2023. Prețurile de consum în IPC din zona euro au crescut cu 10.7% față de anul precedent, din cauza prețurilor mai mari la alimente și energie, precum și a unui euro mai slab, care a impulsionat prețurile de import. Impactul asupra venitului general al UEM (Uniunea Economică Monetară) este de aproximativ 3-5% din PIB. Scăderea veniturilor impactează cel mai mult salariații care au o înclinație marginală de a cheltui mai mare decât proprietarii de business-uri. În plus, declanșează o scădere bruscă a încrederii sectorului privat. Aceste aspecte care afectează cererea agregată a UEM trebuie să fie evaluate în raport cu capacitatea consumatorilor de a reduce în continuare economiile în exces și cu creșterea sprijinului fiscal. În majoritatea țărilor UE, sprijinul fiscal este finanțat în mare măsură prin venituri fiscale mai mari decât cele așteptate din prima jumătate a anului și taxe excepționale pentru companiile care beneficiază de creșterea prețurilor la energie. Europa a anunțat noi planuri de abordare a crizei energetice, care includ o primă versiune a unui plafon de preț și un sistem comun de achiziții. Aceste măsuri, împreună cu un nou sprijin fiscal de 40 de miliarde EUR, ar trebui să ajute atât populația, cât și companiile. Având stocuri suficiente, iar toamna s-a dovedit a fi neobișnuit de cald până acum, prețurile gazelor au continuat să scadă. PMI pentru producție din zona euro a fost de 46.6, iar PMI pentru servicii a fost de 48.2, iar în al treilea trimestru economia zonei euro a crescut cu 0.2%. În ceea ce privește politica monetară, Banca Centrală Europeană a anunțat o altă majorare mare a ratei cu 75 de puncte de bază (bps) pe 27 octombrie.

### Piețe emergente (EM)

În medie, avansul economiilor emergente rămâne sub nivelul la care se afla înainte de criza medicală. Majoritatea țărilor EM încă nu și-au revenit pe deplin din șocul cauzat de pandemie. Anul acesta a fost unul dificil, în principal din cauza politicilor zero Covid ale Chinei și a crizei pieței imobiliare a țării, din cauza creșterii prețurilor la alimente și energie, a politicilor monetare mai restrictive și, mai recent, din cauza scăderii bruște a cererii globale de electronice. O problemă care încă persistă este aceea că trecerea la din ce în ce mai multe politici economice intervenționiste continuă să influențeze climatul de afaceri și perspectivele de creștere a investițiilor private. Acest lucru erodează potențialul de creștere în țări precum China, Mexic și Turcia. Creșterea medie a exporturilor din EM a încetinit la 5% în septembrie față de anul trecut. Ieșirile de capital din EM au accelerat în 2022, iar acest lucru poate fi justificat de următoarele trei aspecte. Primul îl reprezintă fuga de capital din China cauzată de adâncirea crizei încrederii din cauza restricțiilor de reglementare asupra sectorului privat, neliniștea tot mai mare cu privire la politicile zero-Covid și scăderea pieței imobiliare. Al doilea motiv este reprezentat de ieșirile de capital declanșate de decizia Rusiei de a invadea Ucraina și sancțiunile ulterioare impuse de către Occident. Și în al treilea rând, creșterea bruscă a ratelor de dobândă în piețele dezvoltate a redus nevoia investitorilor globali de a căuta randament în piețele emergente. Acești trei factori explică de ce ieșirile de capital net au atins maxime istorice în ultimele două trimestre. Inflația din SUA și Europa va determina probabil Fed și BCE să păstreze un ritm de creștere a ratelor de referință pentru cea mai mare parte a anului 2023, astfel că majoritatea băncilor centrale din EM nu se vor abate nici ele prea mult de la acest parcurs. În același timp, unii economiști sunt de părere că inflația din EM a atins deja vârful și că ratele de referință din aceste țări nu sunt departe de a-și atinge vârful. Băncile centrale din EM sunt printre primele care au început să crească ratele dobânzilor la începutul lui 2021, iar acestea au început deja să ofere semnale pentru o încetinire a ritmului de majorări, așa cum se poate observa în Brazilia și Cehia.

### România

Inflația continuă să surprindă analiștii, rata în luna septembrie a fost 15.9% accelerând față de luna august, când s-a situat la 15.3%. Creșterea prețurilor la alimente a fost de 19.1% în timp ce prețurile pentru energie (electricitate, gaze, încălzire) au avut o creștere de 41% față de aceeași lună a anului anterior. Banca centrală a României (BNR) a surprins investitorii păstrând același pas de creștere a ratei de referință cu 0.75pp, ajungând la 6.25% în octombrie. BNR a justificat decizia pe fondul riscului ca prognozele lor de inflație să fie depășite în special pe componentele de alimente și energie. Numărul tranzacțiilor pe piața de achiziții rămâne unul dintre cei mai importanți indicatori pentru a determina ciclul economic. La începutul perioadei de recesiune, din cauza incertitudinii managerii sunt mai reținuți în a se angaja în cheltuieli mari și preferă să amâne astfel de expansiuni. În primele 9 luni ale acestui an în România au fost înregistrate un număr record de tranzacții de achiziții fiind cu 18% peste aceeași perioadă a anului trecut. În schimb, în ultimul trimestru numărul de tranzacții a crescut cu 3.6% iar valoarea acestora cu 5.3%. Deși se observă o ușoară încetinire nu este la un nivel ce ne poate oferi indicații clare de înfrânare.

### 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.

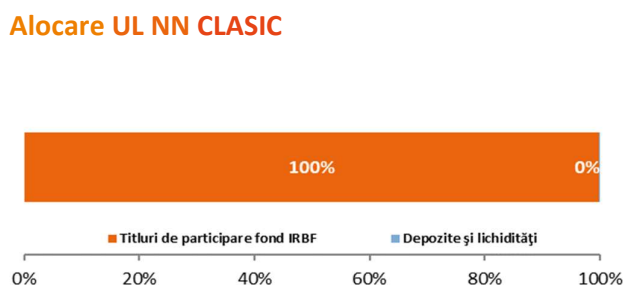
**Obiectivul UL NN CLASIC** este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

|                                                 |                  |
|-------------------------------------------------|------------------|
| <b>Lansare</b>                                  | 1 februarie 2017 |
| <b>Moneda</b>                                   | RON              |
| <b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b> | Scăzut (3)       |
| <b>Activ net</b>                                | 589,379,113 RON  |
| <b>Preț vânzare</b>                             | 10.198112 RON    |

### Performanțe UL NN CLASIC

|                                    |        |
|------------------------------------|--------|
| <b>În ultima lună</b>              | -1.67% |
| <b>De la începutul anului 2022</b> | -7.20% |
| <b>În ultimele 12 luni</b>         | -7.60% |
| <b>În ultimii 3 ani</b>            | -3.41% |
| <b>În ultimii 5 ani</b>            | +2.19% |
| <b>În ultimii 10 ani</b>           | N/A    |
| <b>De la lansare</b>               | +1.98% |

### 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).

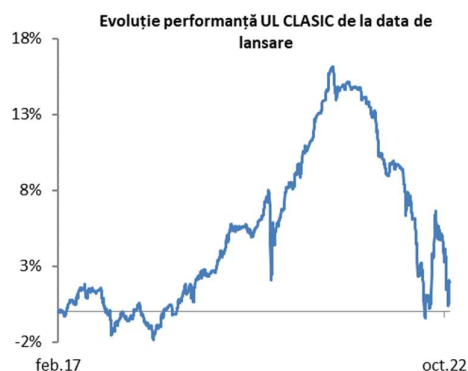
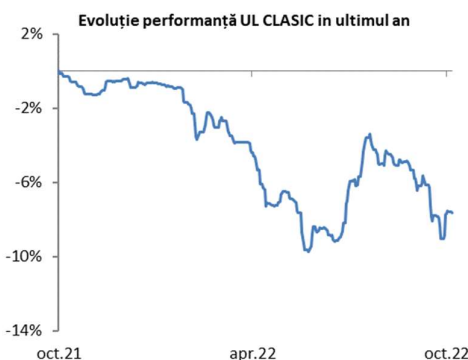
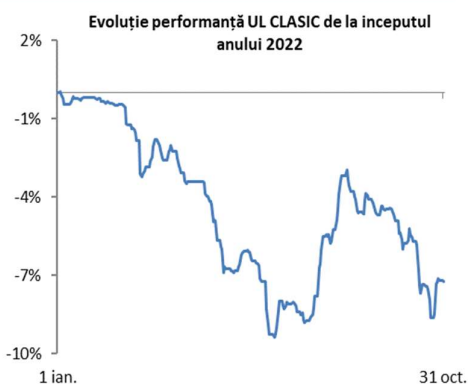
#### Obiectivul de investiții

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

Mediul global caracterizat de volatilitate ridicată, întărirea dolarului și îngrijorările sporite cu privire la o eventuală recesiune sunt elementele care au dus la o evoluție negativă a piețelor de instrumente cu venit fix. Indicele obligațiunilor de stat denumite în lei al României a înregistrat o performanță negativă de -1.46% în cursul lunii. Curba randamentelor s-a înclinat în sus, lucru ce semnifică faptul că diferența dintre randamentele oferite de instrumentele pe termen lung și cele pe termen scurt se mărește. Astfel, randamentele obligațiunilor în lei cu maturitate peste 10 ani au atins, la mijlocul lunii octombrie, maximele anului. La începutul lunii, Banca Centrală a României a majorat dobânda de referință la 6.25%, cu mai mult decât a fost anticipat, invocând presiuni inflaționiste mai mari decât cele prognozate și, în același timp, o scădere mai mică a activității economice față de cea așteptată. În final, privind pe viitor, pe măsură ce economia zonei euro încetinește rapid, perspectivele de creștere a României s-ar putea deteriora și ele. Ultimele date din industrie și export au arătat performanțe slabe, iar cererea de consum a scăzut și este probabil să se deterioreze și mai mult, din cauza scăderii cheltuielilor reale cu salariile. Într-o notă mai optimistă, România a primit prima tranșă în cadrul programului pentru redresare și reziliență, iar autoritățile rămân angajate să răspundă cerințelor proiectului pentru a continua ritmul puternic de finanțare din partea UE.



#### Top 10 dețineri

|                    |             |       |
|--------------------|-------------|-------|
| Guv României 5.80% | 26-iul-2027 | 6.51% |
| Guv României 4.75% | 24-feb-2025 | 6.23% |
| Guv României 4.50% | 17-iun-2024 | 6.11% |
| Guv României 4.40% | 25-sep-2023 | 6.09% |
| Guv României 4.75% | 11-oct-2034 | 5.74% |
| Guv României 4.15% | 24-oct-2030 | 5.37% |
| Guv României 3.25% | 29-apr-2024 | 5.09% |
| Guv României 5.00% | 12-feb-2029 | 4.83% |
| Guv României 4.00% | 25-oct-2023 | 4.66% |
| Guv României 4.85% | 22-apr-2026 | 4.26% |

## UL BOND

### 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 7) | Scăzut (3)       |
| Activ net                                | 286,446,117 RON  |
| Preț vânzare                             | 19.573429 RON    |

### Performanțe UL BOND

|                             |           |
|-----------------------------|-----------|
| În ultima lună              | -1.65%    |
| De la începutul anului 2022 | -7.03%    |
| În ultimele 12 luni         | -7.40%    |
| În ultimii 3 ani            | -2.80%    |
| În ultimii 5 ani            | +3.27%    |
| În ultimii 10 ani           | +28.70%   |
| De la lansare               | +1857.34% |

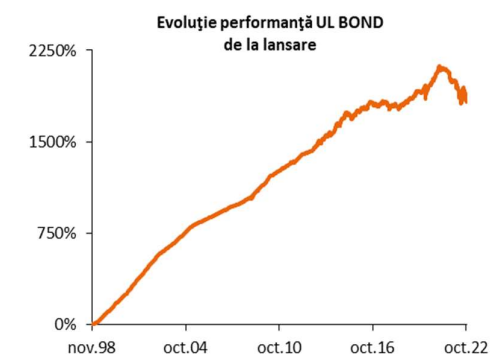
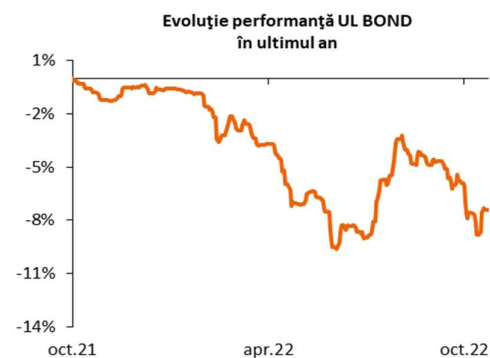
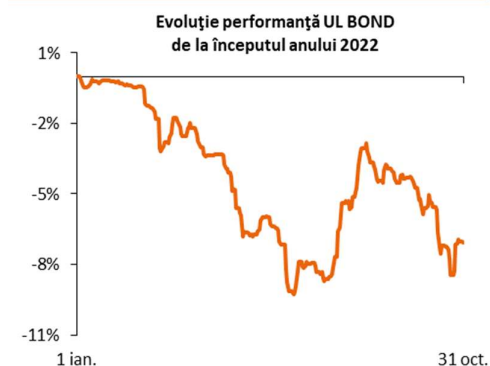
### Alocare UL BOND



**Alocare**  
**NN (L) International Romanian Bond →**



### Informații valabile la 31 Octombrie 2022



### 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

Mediul global caracterizat de volatilitate ridicată, întărirea dolarului și îngrijorările sporite cu privire la o eventuală recesiune sunt elementele care au dus la o evoluție negativă a piețelor de instrumente cu venit fix. Indicele obligațiunilor de stat denumite în lei al României a înregistrat o performanță negativă de -1.46% în cursul lunii. Curba randamentelor s-a înclinat în sus, lucru ce semnifică faptul că diferența dintre randamentele oferite de instrumentele pe termen lung și cele pe termen scurt se mărește. Astfel, randamentele obligațiunilor în lei cu maturitate peste 10 ani au atins, la mijlocul lunii octombrie, maximele anului. La începutul lunii, Banca Centrală a României a majorat dobânda de referință la 6.25%, cu mai mult decât a fost anticipat, invocând presiuni inflaționiste mai mari decât cele prognozate și, în același timp, o scădere mai mică a activității economice față de cea așteptată. În final, privind pe viitor, pe măsură ce economia zonei euro încetinește rapid, perspectivele de creștere a României s-ar putea deteriora și ele. Ultimele date din industrie și export au arătat performanțe slabe, iar cererea de consum a scăzut și este probabil să se deterioreze și mai mult, din cauza scăderii cheltuielilor reale cu salariile. Într-o notă mai optimistă, România a primit prima tranșă în cadrul programului pentru redresare și reziliență, iar autoritățile rămân angajate să răspundă cerințelor proiectului pentru a continua ritmul puternic de finanțare din partea UE.

#### Top 10 dețineri

|                    |             |       |
|--------------------|-------------|-------|
| Guv României 5.80% | 26-iul-2027 | 6.51% |
| Guv României 4.75% | 24-feb-2025 | 6.23% |
| Guv României 4.50% | 17-iun-2024 | 6.11% |
| Guv României 4.40% | 25-sep-2023 | 6.09% |
| Guv României 4.75% | 11-oct-2034 | 5.74% |
| Guv României 4.15% | 24-oct-2030 | 5.37% |
| Guv României 3.25% | 29-apr-2024 | 5.09% |
| Guv României 5.00% | 12-feb-2029 | 4.83% |
| Guv României 4.00% | 25-oct-2023 | 4.66% |
| Guv României 4.85% | 22-apr-2026 | 4.26% |

## 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.

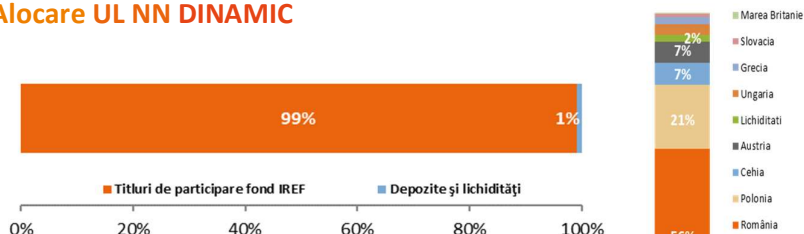
**Obiectivul UL NN DINAMIC** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

|                                                 |                  |
|-------------------------------------------------|------------------|
| <b>Lansare</b>                                  | 1 februarie 2017 |
| <b>Moneda</b>                                   | RON              |
| <b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b> | Ridicat 6        |
| <b>Activ net</b>                                | 367,533,277 RON  |
| <b>Preț vânzare</b>                             | 14.384106 RON    |

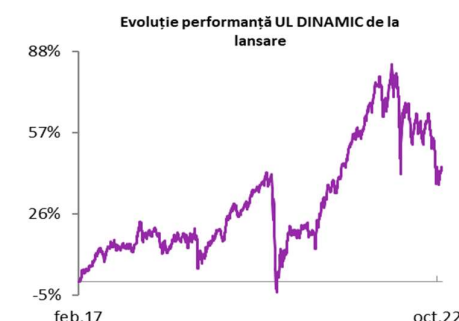
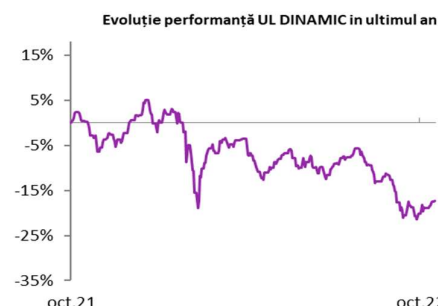
## Performanțe UL NN DINAMIC

|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| <b>În ultima lună</b>              | +2.54%  |
| <b>De la începutul anului 2022</b> | -17.94% |
| <b>În ultimele 12 luni</b>         | -17.47% |
| <b>În ultimii 3 ani</b>            | +7.49%  |
| <b>În ultimii 5 ani</b>            | +27.04% |
| <b>În ultimii 10 ani</b>           | N/A     |
| <b>De la lansare</b>               | +43.84% |

## 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).

### Top 10 dețineri

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| FONDUL PROPRIETATEA SA          | 9.48% |
| PETROM SA                       | 9.29% |
| BANCA TRANSILVANIA SA           | 8.45% |
| SNGN ROMGAZ SA                  | 6.38% |
| SN NUCLEARELECTRICA             | 4.59% |
| BRD – GROUPE SG SA              | 4.25% |
| CEZ                             | 3.98% |
| ERSTE GROUP BANK AG             | 2.85% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BK | 2.83% |
| DINO POLSKA SA                  | 2.70% |

## Perspective

O încetinire începe să se facă întrevăzută, fapt ce ar afecta direct încrederea consumatorilor în regiune. Cheltuielile consumatorilor au fost elementul cheie în redresarea solidă post-pandemie, susținută de planurile de ajutor fiscal ale guvernelor din întreaga lume. Băncile centrale din Ungaria și Cehia nu au anunțat noi creșteri ale dobânzilor în octombrie, dar au supravegheat atent evoluția inflației, spunând că ar putea apărea o mai mare înăsprire dacă rata inflației crește. FED și BCE au majorat ratele, așa cum era de așteptat, cu indicații că prioritatea principală va fi domolirea inflației, chiar dacă asta va presupune o înăsprire suplimentară care ar crește riscul pentru o recesiune. Din perspectiva regională, octombrie a fost cea mai bună lună pentru acțiunile poloneze. Revenirea a fost determinată de sectorul financiar, deoarece băncile au raportat cifre mai bune decât se așteptau economiștii. Deși profiturile nete au fost împovărate de provizioanele mari, performanța generală a fost bună. În România, acțiunile energetice și financiare au scăzut, deși mai puțin decât echivalentele lor regionale, pe măsură ce perspectivele pentru o recesiune devin o îngrijorare globală. Cu toate acestea, România este de departe cea mai performantă piață din regiune datorită ponderii semnificative a sectoarelor defensive și a independenței energetice a țării față de Rusia.

### Alocare sectoare

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Finanțe                        | 42.89% |
| Energie                        | 21.67% |
| Utilități                      | 9.53%  |
| Bunuri de consum discreționare | 5.53%  |
| Sănătate                       | 4.37%  |
| Materiale                      | 4.02%  |
| Servicii de comunicare         | 3.82%  |
| Bunuri de consum esențiale     | 2.70%  |
| Lichidități                    | 2.05%  |
| Industriale                    | 1.72%  |

## UL EQUITY

Informații valabile la 31 Octombrie 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 7) | Ridicat 6       |
| Activ net                                | 117,940,097 RON |
| Preț vânzare                             | 18.626327 RON   |

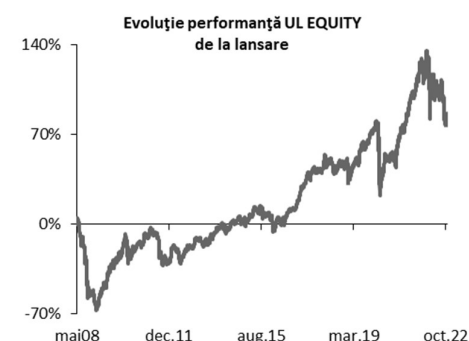
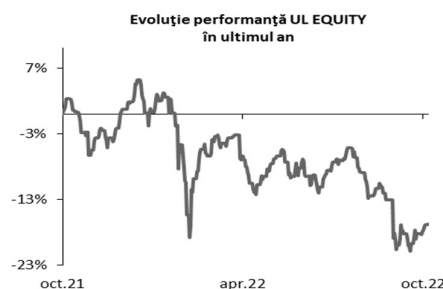
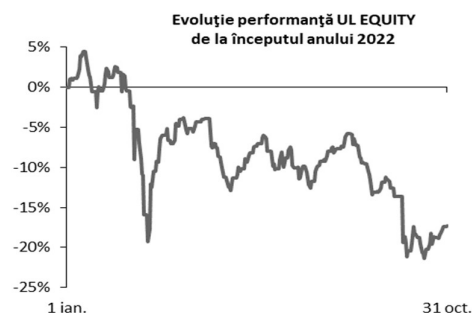
### Performanțe UL EQUITY

|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| În ultima lună              | +2.61%   |
| De la începutul anului 2022 | -17.42%  |
| În ultimele 12 luni         | -16.87%  |
| În ultimii 3 ani            | +9.62%   |
| În ultimii 5 ani            | +31.51%  |
| În ultimii 10 ani           | +127.52% |
| De la lansare               | +86.26%  |

### 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).

### Top 10 dețineri

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| FONDUL PROPRIETATEA SA          | 9.48% |
| PETROM SA                       | 9.29% |
| BANCA TRANSILVANIA SA           | 8.45% |
| SNGN ROMGAZ SA                  | 6.38% |
| SN NUCLEARELECTRICA             | 4.59% |
| BRD – GROUPE SG SA              | 4.25% |
| CEZ                             | 3.98% |
| ERSTE GROUP BANK AG             | 2.85% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BK | 2.83% |
| DINO POLSKA SA                  | 2.70% |

### Perspective

O încetinire începe să se facă întrevăzută, fapt ce ar afecta direct încrederea consumatorilor în regiune. Cheltuielile consumatorilor au fost elementul cheie în redresarea solidă post-pandemie, susținută de planurile de ajutor fiscal ale guvernelor din întreaga lume. Băncile centrale din Ungaria și Cehia nu au anunțat noi creșteri ale dobânzilor în octombrie, dar au supravegheat atent evoluția inflației, spunând că ar putea apărea o mai mare înăspritare dacă rata inflației crește. FED și BCE au majorat ratele, așa cum era de așteptat, cu indicații că prioritatea principală va fi domolirea inflației, chiar dacă asta va presupune o înăspritare suplimentară care ar crește riscul pentru o recesiune. Din perspectiva regională, octombrie a fost cea mai bună lună pentru acțiunile poloneze. Revenirea a fost determinată de sectorul financiar, deoarece băncile au raportat cifre mai bune decât se așteptau economiștii. Deși profiturile nete au fost împovărate de provizioanele mari, performanța generală a fost bună. În România, acțiunile energetice și financiare au scăzut, deși mai puțin decât echivalentele lor regionale, pe măsură ce perspectivele pentru o recesiune devin o îngrijorare globală. Cu toate acestea, România este de departe cea mai performantă piață din regiune datorită ponderii semnificative a sectoarelor defensive și a independenței energetice a țării față de Rusia.

### Alocare sectoare

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Finanțe                        | 42.89% |
| Energie                        | 21.67% |
| Utilități                      | 9.53%  |
| Bunuri de consum discreționare | 5.53%  |
| Sănătate                       | 4.37%  |
| Materiale                      | 4.02%  |
| Servicii de comunicare         | 3.82%  |
| Bunuri de consum esențiale     | 2.70%  |
| Lichidități                    | 2.05%  |
| Industriale                    | 1.72%  |





# UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 31 Octombrie 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 titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) Global Equity Impact Opportunities și în depozite bancare.

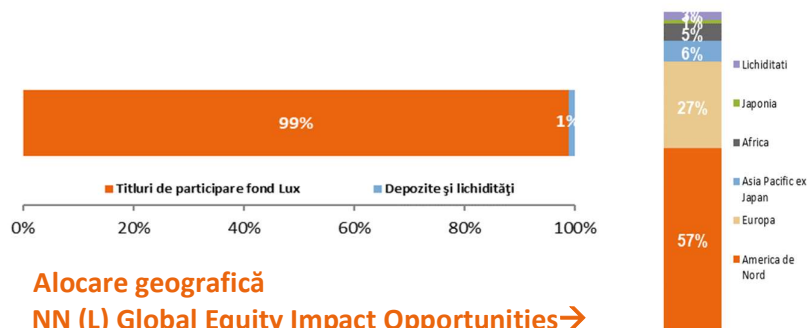
**Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

|                                                 |                  |
|-------------------------------------------------|------------------|
| <b>Lansare</b>                                  | 3 octombrie 2011 |
| <b>Moneda</b>                                   | RON              |
| <b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b> | Ridicat 6        |
| <b>Activ net</b>                                | 204,586,004 RON  |
| <b>Preț vânzare</b>                             | 24.779708 RON    |

## Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

|                                    |          |
|------------------------------------|----------|
| <b>În ultima lună</b>              | -0.24%   |
| <b>De la începutul anului 2022</b> | -20.92%  |
| <b>În ultimele 12 luni</b>         | -22.15%  |
| <b>În ultimii 3 ani</b>            | +16.18%  |
| <b>În ultimii 5 ani</b>            | +31.24%  |
| <b>În ultimii 10 ani</b>           | +106.0%  |
| <b>De la lansare</b>               | +140.67% |

## Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



### Alocare geografică

NN (L) Global Equity Impact Opportunities →

## NN (L) GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

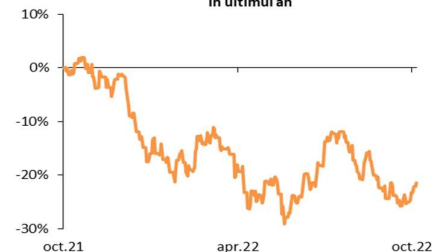
NN (L) Global Equity Impact Opportunities este un fond de investiții din Luxemburg care își propune să investească în companii care generează un impact social și de mediu pozitiv, pe lângă un randament financiar. Fondul investește în companii domiciliile, listate sau tranzacționate în întreaga lume,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

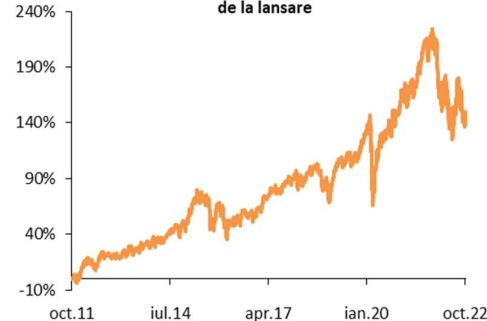
Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la începutul anului 2022



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES în ultimul an



Evoluție performanță UL GLOBAL OPPORTUNITIES de la lansare



### Top 10 dețineri

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| UNITEDHEALTH GROUP INC       | 5.02% |
| INTUIT INC                   | 4.75% |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | 4.48% |
| AMERICAN WATER WORKS INC     | 4.35% |
| DANAHER CORP                 | 4.14% |
| HALMA PLC                    | 4.02% |
| HOUSING DEVELOPMENT FIN CORP | 3.73% |
| SCHNEIDER ELECTRIC           | 3.63% |
| HELIOS TOWERS PLC            | 3.56% |
| DESCARTES SYSTEMS GROUP INC  | 3.40% |

## Perspective

O nouă tranșă de 3 miliarde EUR pentru proiecte de decarbonizare și tehnologie sustenabilă a fost anunțată de Fondului de inovare al UE, întrucât Comisia Europeană încearcă să accelereze tranziția uniunii de la combustibilii fosili și să reducă dependența energetică a acestuia. Fondul de inovare al UE este unul dintre cele mai mari programe de finanțare din lume care demonstrează angajamentul pentru tehnologiile inovatoare cu emisii reduse de carbon. Vizând aducerea pe piață a tehnologiilor de ultimă oră în industriile consumatoare de energie, domeniile țintă de investiții includ proiecte pentru energie regenerabilă, infrastructură de captare și stocare a carbonului, metode de electrificare, produs și absorbție de hidrogen și altele. Din punct de vedere social, noua ediție a seriei Băncii Mondiale Poverty and Shared Prosperity, evidențiază în ce măsură situațiile dificile recente, cum ar fi pandemia de Covid, șocurile climatice, revoltele geopolitice care au dus la insecurități energetice și alimentare au contribuit la performanța slabă a principalului obiectiv ONU de Dezvoltare Durabilă - „Fără sărăcie. Prin investițiile noastre, dorim să aducem o contribuție semnificativă la rezolvarea celor mai mari provocări ale lumii și să obținem un randament financiar atractiv. Prin alinierea la ODD-urile, investitorii au o modalitate structurată de a contribui în mod eficient la o serie de soluții la probleme globale, cum ar fi asistență medicală accesibilă, tranziția energetică și societatea sigură. Cererea de îngrijire medicală la prețuri accesibile crește din cauza îmbătrânirii și creșterii populației. Problemele de bază ale sistemului global de asistență medicală au devenit și mai proeminente din cauza pandemiei de Covid-19. Decarbonizarea economiei este unul dintre cele mai mari imperative ale timpului nostru, deoarece sectorul energetic este responsabil pentru peste 70% din emisiile globale de CO2. Intenția de a deveni mai puțin dependentă de aprovizionarea cu energie a Rusiei va accelera probabil cererea de surse regenerabile. Cu toate acestea, tranziția operațională către sursele regenerabile ar putea dura ceva timp.

### Alocare sectoare

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| IT                             | 31.93% |
| Sănătate                       | 24.16% |
| Industrie                      | 16.16% |
| Finanțe                        | 6.39%  |
| Servicii de comunicație        | 5.28%  |
| Utilități                      | 4.35%  |
| Bunuri de consum esențiale     | 4.15%  |
| Lichidități                    | 2.61%  |
| Bunuri de consum discreționare | 2.49%  |
| Materii prime și materiale     | 2.49%  |



## 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.

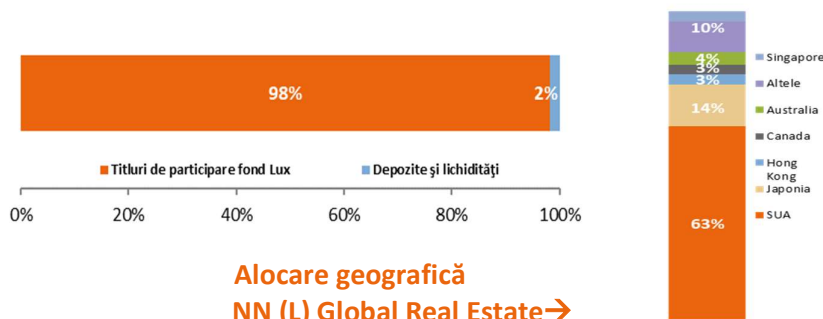
**Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

|                                                 |                  |
|-------------------------------------------------|------------------|
| <b>Lansare</b>                                  | 3 octombrie 2011 |
| <b>Moneda</b>                                   | RON              |
| <b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b> | Ridicat 6        |
| <b>Activ net</b>                                | 48,869,122 RON   |
| <b>Preț vânzare</b>                             | 18.803567 RON    |

## Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| <b>În ultima lună</b>              | -1.11%  |
| <b>De la începutul anului 2022</b> | -18.76% |
| <b>În ultimele 12 luni</b>         | -14.65% |
| <b>În ultimii 3 ani</b>            | -10.31% |
| <b>În ultimii 5 ani</b>            | +9.25%  |
| <b>În ultimii 10 ani</b>           | +45.07% |
| <b>De la lansare</b>               | +88.04% |

## Alocare UL 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               | 10.02% |
| EXTRA SPACE STORAGE REIT INC    | 4.16%  |
| AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC  | 3.56%  |
| SIMON PROPERTY GROUP REIT INC   | 3.34%  |
| INVITATION HOMES INC            | 3.21%  |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP REIT INC | 3.15%  |
| DIGITAL REALTY TRUST REIT INC   | 3.09%  |
| EASTGROUP PROPERTIES INC        | 3.07%  |
| DEXUS STAPLED UNITS             | 2.93%  |
| VENTAS REIT INC                 | 2.86%  |

## Perspective

Ne menținem o atitudine neutră pentru domeniul imobiliar, care recent s-a corectat brusc, pe măsură ce băncile centrale au continuat să anunțe majorări ale ratelor și randamentele obligațiunilor au crescut rapid. Cu băncile centrale hotărâte să continue deocamdată înăsprirea politicii monetare iar inflația pe termen scurt este puțin probabil să se reducă, puțin sprijin poate fi așteptat din partea ratelor de dobândă. La nivel global, creșterea prognozată a profiturilor pentru sectorul imobiliar rămâne în continuare scăzută, la un procent de aproximativ 1% la nivel global și -3% în SUA. În acest context, în SUA, nivelul prețurilor acțiunilor imobiliare nu este atractiv comparativ cu randamentele obligațiunilor corporative. Indicele Asociației Constructorilor de Case, un indicator al opiniilor constructorilor asupra condițiilor de vânzare a locuințelor, a scăzut și mai mult în octombrie. Prețurile mari și creșterea ratelor dobânzilor a determinat deteriorarea vizibilă a accesibilității locuințelor. Randamentele acțiunilor imobiliare din zona euro este de așteptat să crească cu 2% în acest an, dar ulterior să scadă ca urmare a slăbirii creșterii economice. 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.

## 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.

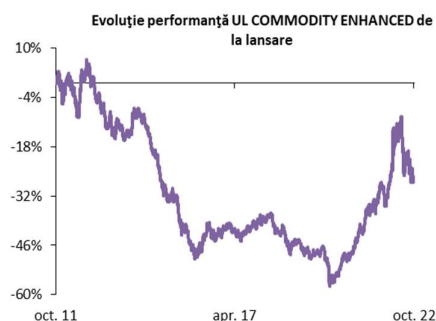
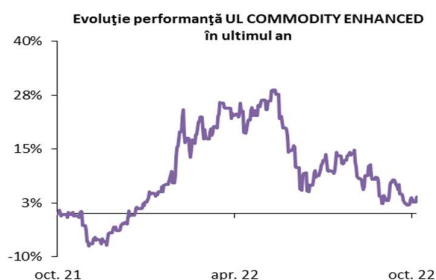
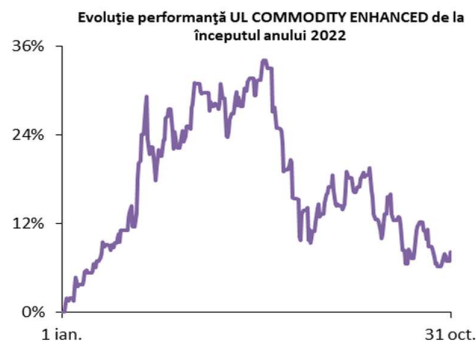
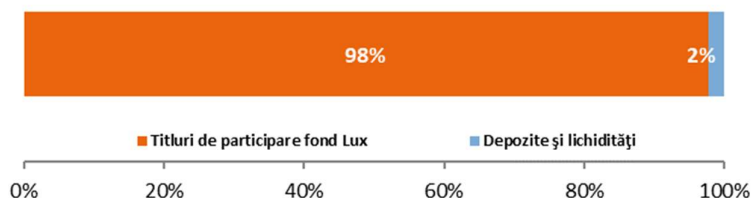
**Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED** este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

|                                                 |                         |
|-------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Lansare</b>                                  | 3 octombrie 2011        |
| <b>Moneda</b>                                   | RON                     |
| <b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b> | Moderat spre crescut(5) |
| <b>Activ net</b>                                | 28,663,867 RON          |
| <b>Preț vânzare</b>                             | 7.225694 RON            |

## Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| <b>În ultima lună</b>              | -1.48%  |
| <b>De la începutul anului 2022</b> | +6.91%  |
| <b>În ultimele 12 luni</b>         | +2.64%  |
| <b>În ultimii 3 ani</b>            | +38.36% |
| <b>În ultimii 5 ani</b>            | +21.47% |
| <b>În ultimii 10 ani</b>           | -28.86% |
| <b>De la lansare</b>               | -27.74% |

## 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            | 37.20% |
| Bunuri agricole    | 28.90% |
| Metale industriale | 11.80% |
| Metale prețioase   | 16.70% |
| Animale vii        | 5.40%  |

## Perspective

Pe măsură ce iarna se apropie, este posibil ca prețurile mărfurilor să fie afectate de perspectiva unei recesiuni la nivel global și de scăderea continuă a cererii. Preocupările cu privire la recesiune există de ceva vreme și au afectat pe parcurs evoluția mărfurilor. Poziționarea în toate segmentele principale de mărfuri este acum la cel mai scăzut nivel din ultimii ani. Inflația de bază este în continuare ridicată, iar Fed și BCE își vor menține planul de înăsprit a politicii monetare. Fed și-a exprimat, de asemenea, disponibilitatea de a menține ridicate ratele de politică restrictive pentru oricât va fi necesar. Lupta împotriva inflației care a fost mai pronunțată în SUA, a fost urmată și de celelalte bănci centrale care au majorat ratele de referință într-un pas similar, cu excepția băncii centrale a Japoniei. Rezultatul a fost randamentele globale semnificativ mai mari ale obligațiunilor și o apreciere puternică a dolarului american, inclusiv față de valute piețelor emergente, acestea două afectând evoluția mărfurilor. Alte impedimente pe termen scurt se referă la o scădere a comerțului global. În China, comenzile de export au scăzut deja, iar criza din sectorul de real estate a întârziat orice revenire a cererii de mărfuri. În plus, se așteaptă ca criza de încredere să persiste pentru ceva timp având în vedere și politica zero Covid a țării. Creșterea economică generală și cererea de mărfuri este probabil să fie afectate pe măsură ce riscurile de întrerupere a aprovizionării cu energie se intensifică în această iarnă. Aceste riscuri se referă la petrol și gaze naturale. Europa este cea mai expusă la posibile lipsuri de gaze, având în vedere posibilitatea ca Rusia să întrerupă complet aprovizionarea, riscurile de sabotare a infrastructurii energetice și o iarnă mai rece decât în mod normal.



## UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 31 Octombrie 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.

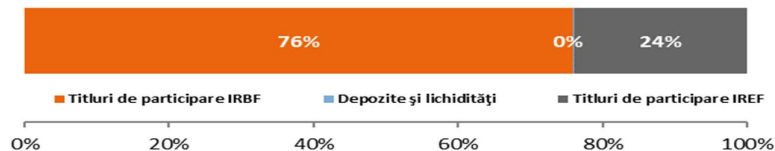
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

| 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 7) | Scăzut(3)   | Mediu (4)   | Moderat spre crescut(5) |
| Activ net                             | 497,844,111 | 96,337,218  | 30,108,792              |
| Preț vânzare                          | 27.538438   | 19.449637   | 19.183358               |

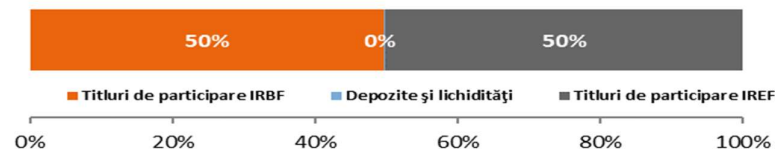
### Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

| Fond                        | MIXT25    | MIXT50  | MIXT75   |
|-----------------------------|-----------|---------|----------|
| În ultima lună              | -0.67%    | -0.44%  | +1.56%   |
| De la începutul anului 2022 | -9.71%    | -12.51% | -15.18%  |
| În ultimele 12 luni         | -9.84%    | -12.37% | -14.79%  |
| În ultimii 3 ani            | +1.11%    | +4.26%  | +8.31%   |
| În ultimii 5 ani            | +11.26%   | +18.31% | +26.45%  |
| În ultimii 10 ani           | +52.33%   | +74.70% | +103.74% |
| De la lansare               | +2653.84% | +94.50% | +91.83%  |

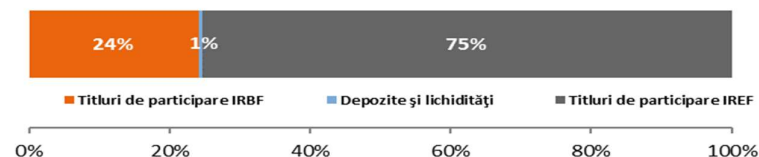
### Alocare UL MIXT25



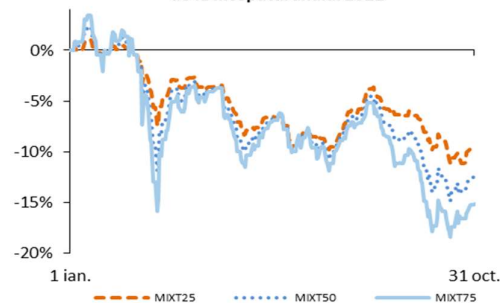
### Alocare UL MIXT50



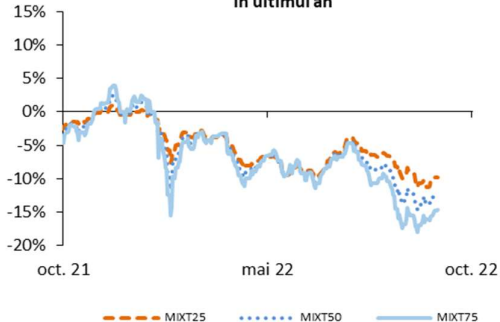
### Alocare UL MIXT75



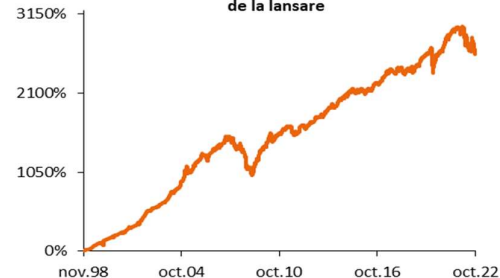
Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 de la începutul anului 2022



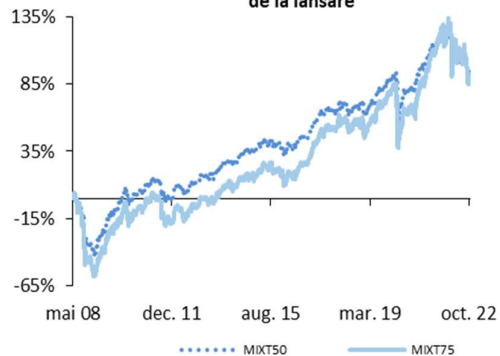
Evoluție performanță UL MIXT25, MIXT50, MIXT75 în ultimul an



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.

