

Context investițional

SUA

Luna iulie a fost una cu evoluții modeste pentru majoritatea claselor de active și sectoarelor de activitate. Pe de o parte, activele precum acțiunile imobiliare, mărfurile și acțiunile din economiile dezvoltate, care oferă o oarecare protecție față de inflație, au înregistrat evoluții stagnante sau ușor pozitive. Pe de altă parte, activele cu venituri fixe au părut că reflectă un vârf atins de indicatorii economici și o convingere fermă potrivit căreia inflația ridicată este trecătoare. Randamentele obligațiunilor guvernamentale și-au continuat declinul, iar randamentele reale au atins nivelul minim de la începutul anului. Din nou, inflația a crescut peste așteptările analiștilor în SUA, dar Fed rămâne în continuare optimistă cu privire la rezultatele obiectivelor propuse. În plus, președintele Fed a declarat că o creștere a ratei de dobândă nu este de așteptat până la finalul anului 2022. Pe plan epidemiologic, îngrijorarea privind tulpina delta crește ca urmare a răspândirii acesteia în SUA, Israel, dar și în mai multe țări europene. În contextul actual, este foarte dificil pentru companii, consumatori și piețe să găsească o ancoră stabilă pentru așteptările lor cu privire la starea viitoare a economiei. Decidenții de politică monetară și fiscală pot ameliora această situație prin explicarea clară a modului de reacție și de schimbare a unei politici ca răspuns la o modificare din cadrul economiei. O temă recentă prezentă în piețele financiare se referă la creșterea din economiile dezvoltate, mai exact dacă aceasta și-a atins vârful sau nu. SUA este înaintea Europei și Japoniei în ciclul economic actual, ca urmare a redeschiderii economiei mai devreme și a stimulentei fiscale mult mai ample, ceea ce nu înseamnă neapărat că vom asista la o încetinire a creșterii în SUA de la nivelul mediu de 6.4% din prima jumătate a lui 2021. Profiturile raportate de companiile americane pentru trimestrul al doilea au fost și ele solide, ceea ce a mai calmat îngrijorările privind extinderea virusului.

Europa

Acțiunile europene și-au continuat parcursul favorabil în iulie, iar indicele MSCI EMU Net a crescut cu 1.3%, ceea ce a adus performanța de la începutul anului la procentul de 16.8%. Veștile privind răspândirea virusului sunt mixte, în condițiile în care varianta Delta se extinde rapid în multe țări europene și generează o creștere bruscă în numărul de cazuri noi. Totuși, vaccinarea a slăbit legătura dintre noile cazuri și numărul de spitalizări, în special în Emisfera Vestică, astfel că procesul de normalizare rămâne stabil. În acest context, se poate observa o creștere a cheltuielilor consumatorilor pe bunuri cu folosință îndelungată, creștere care se situează mult pentru trend-ul pe termen lung și care nu lasă prea mult loc pentru creșteri viitoare pe acest segment. Cu toate acestea, intențiile de investiții ale companiilor rămân solide (indicator Capex) și, ținând cont de faptul că investițiile au fost destul de modeste în ultimii zece ani, există spațiu pentru o creștere robustă a Capex, dacă încrederea mediului de afaceri rămâne solidă. Astfel, economiile europene dependente de exporturi ar beneficia substanțial de creșterea robustă a Capex global și de refacerea stocurilor. În ceea ce privește creșterea economică în zona euro, aceasta a surprins pozitiv în trimestrul doi cu un procent de 8.3% anualizat trimestru/ trimestru, datorită unei creșteri accelerate a cheltuielilor consumatorilor. Inflația în zona euro a fost conform așteptărilor în luna iulie, iar decizia BCE privind rata de dobândă a rămas nemodificată, respectiv la nivelul de zero. În plus, președintele BCE a declarat că rata de dobândă nu va fi majorată până când inflația nu atinge procentul stabilit de 2%. Întrucât Europa este în urma SUA în actualul ciclu economic, creșterea inflației nu este atât de pronunțată, iar așteptările noastre sunt ca inflația să rămână stabilă în economiile din zona euro, ca urmare a stimulentei fiscale mai reduse acordate de acestea, dar și a așteptărilor inflaționiste aflate mai mult sub țintă decât cele din SUA.

Piețe emergente (EM)

Economiile emergente au avut o lună dificilă în iulie ca urmare a înăsprirei reglementărilor de către autoritățile chineze pentru sectoarele tehnologic și educațional, ceea ce a condus la scăderi importante pentru acțiunile din China și la vânzarea masivă a acestora de către investitori. Astfel, acțiunile piețelor emergente au scăzut cu 6% în iulie, în ciuda randamentelor mai scăzute ale obligațiunilor guvernamentale americane, a unei politici prudente a Fed, a unei scăderi a ratei de rezervă minimă obligatorie pentru băncile din China și în ciuda prețurilor mai ridicate pentru mărfurile ciclice. Așadar, tendința de creștere în lumea emergentă rămâne favorabilă, însă nu impresionantă, iar revenirea continuă să fie în urma celei din SUA și Europa, ca urmare a înăsprirei politicii economice și a provocării pandemice. Pandemia generează divergențe între țările emergente unde rata de îmbolnăvire accelerează sau este încă ridicată și cele care au depășit în mod evident cel mai recent val de îmbolnăviri. Principalele probleme rămân în câteva țări est-asiatice, precum Malaiezia și Vietnam, unde lockdown-urile au un impact puternic asupra activității economice. Cele mai favorabile tendințe de revenire se pot observa în Brazilia și India, unde redeschiderile economice au generat o revenire rapidă a cererii interne. Creșterea PIB în piețele emergente este de așteptat să se situeze în jurul procentului de 7% pentru acest an, similar cu cea a SUA. Însă până la finalul anului, SUA va fi revenit pe traiectoria de creștere de dinainte de pandemie, în timp ce EM vor fi recuperat doar jumătate din terenul pierdut. Dacă luăm în considerare faptul că și China, la fel ca SUA, va fi revenit complet la tendința de creștere de dinainte de pandemie înainte de sfârșitul anului, atunci performanța economică modestă a restului EM este cu atât mai accentuată.

România

Contextul macroeconomic din luna iulie a rămas favorabil pe plan local, însă în ușoară moderare față de revenirea susținută din lunile anterioare. Astfel, sectorul industrial a continuat să crească (Indicele de achiziții a crescut la 30.3% în luna mai față de un an în urmă), salariile au rămas constante la 9.8% în luna mai, iar vânzările retail și-au păstrat procentul de creștere cu două cifre, respectiv 22.0%. Indicele prețurilor de consum a continuat să accelereze în iunie până la 3.9%, riscând astfel să se mențină peste intervalul stabilit de BNR în lunile următoare, ca urmare a liberalizării pieței de energie. În ceea ce privește piața de acțiuni locală, aceasta a rămas în urma celor din regiune, în lipsa unor stimulente de creștere. În contextul în care companiile care plătesc dividende considerabile și-au remunerat deja acționarii anul acesta, piața de acțiuni românești așteaptă în continuare noi stimulente de creștere. În aceste condiții, indicele bursier BET-TR a crescut modest cu 0.19% în iulie, în timp ce performanțele piețelor din regiunea centrală și est europeană s-au încadrat în intervalul 2.65% (performanța indicelui bursier polonez WIG30TR) și 6.71% (performanța indicelui bursier ceh PXTR).

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.

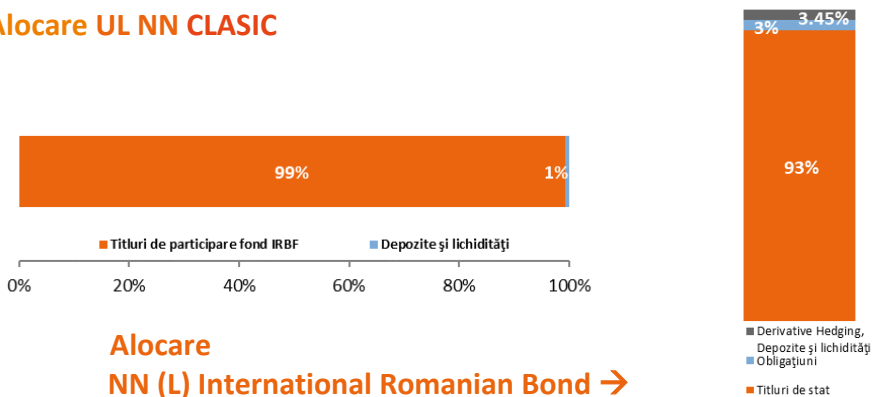
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	586,415,031 RON
Preț vânzare	11.415262 RON

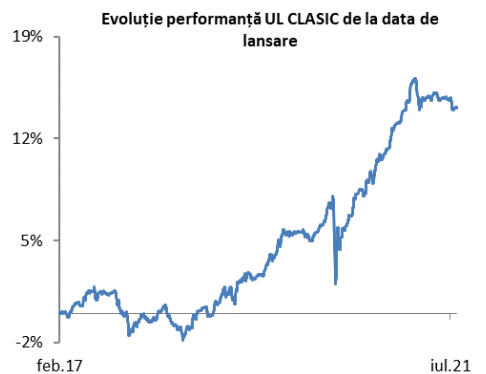
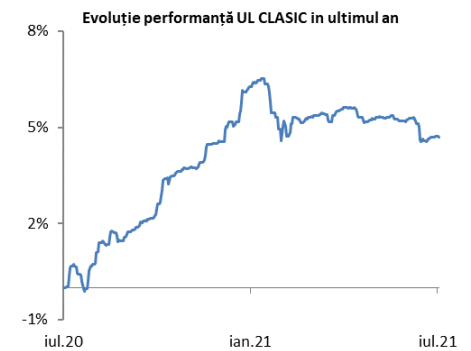
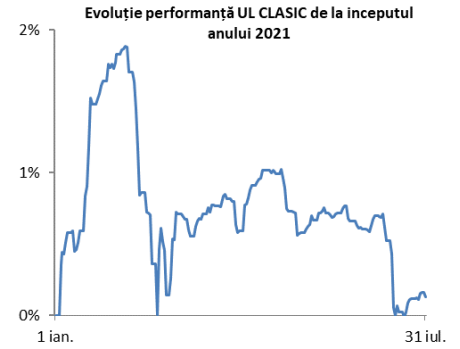
Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	-0.43%
De la începutul anului 2021	+0.16%
În ultimele 12 luni	+4.72%
În ultimii 3 ani	+15.26%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+14.15%

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 domiciliat în 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 luna iulie, obligațiunile guvernamentale românești s-au confruntat cu pierderi importante, pe măsură ce întreaga curbă a randamentelor s-a mutat în sus, cu o tendință de aplatizare. Cererea pentru activele locale a scăzut din cauza factorilor precum emisiuni importante de obligațiuni românești în euro (în valoare de 3.5 mld euro), scăderea primei de risc după publicarea unui raport de inflație peste așteptări pentru luna iunie și impactul incert al liberalizării pieței de energie asupra preturilor în lunile următoare. În condițiile în care lichiditatea a fost scăzută în luna iulie, randamentele au început să crească ușor, susținute și de lichiditatea scăzută din piața monetară. În contextul actual de piață, am putea asista la unele ajustări privind prețurile obligațiunilor locale în perioada următoare.

Top 10 dețineri

Guv României 4.25% 28-iun-2023	6.65%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.35%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.08%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.73%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.64%
Guv României 3.65% 24-sep-2031	5.24%
Guv României 3.65% 28-iul-2025	5.01%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.69%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.38%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.38%

UL BOND

Informații valabile la 31 Iulie 2021

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.

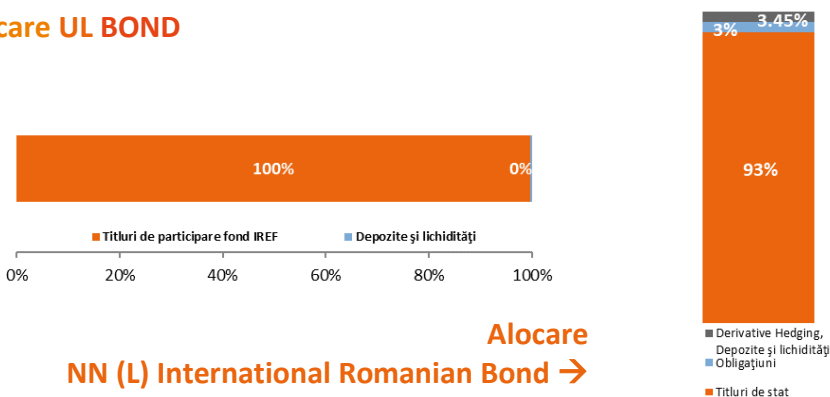
Obiectivul UL BOND este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Scăzut (3)
Activ net	378,356,571 RON
Preț vânzare	21.849907 RON

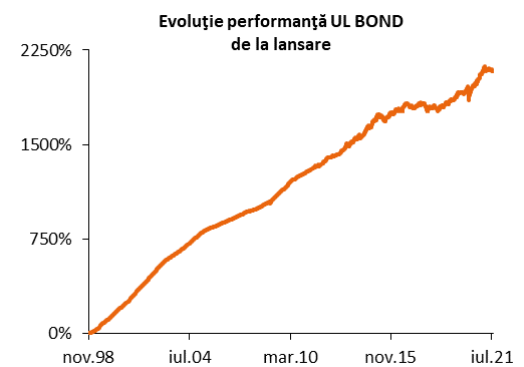
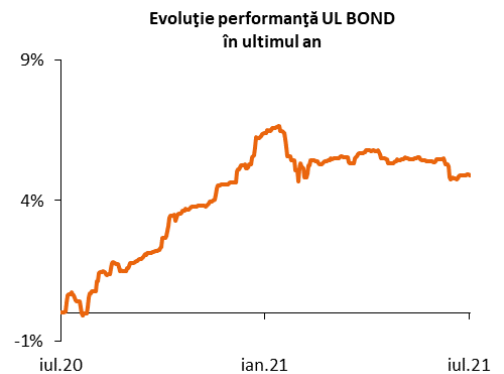
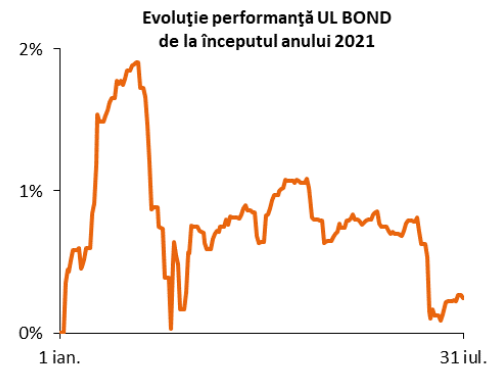
Performanțe UL BOND

În ultima lună	-0.41%
De la începutul anului 2021	+0.27%
În ultimele 12 luni	+4.94%
În ultimii 3 ani	+16.00%
În ultimii 5 ani	+14.67%
În ultimii 10 ani	+53.58%
De la lansare	+2084.99%

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 domiciliat în 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 luna iulie, obligațiunile guvernamentale românești s-au confruntat cu pierderi importante, pe măsură ce întreaga curbă a randamentelor s-a mutat în sus, cu o tendință de aplatizare. Cererea pentru activele locale a scăzut din cauza factorilor precum emisiuni importante de obligațiuni românești în euro (în valoare de 3.5 mld euro), scăderea primei de risc după publicarea unui raport de inflație peste așteptări pentru luna iunie și impactul incert al liberalizării pieței de energie asupra preturilor în lunile următoare. În condițiile în care lichiditatea a fost scăzută în luna iulie, randamentele au început să crească ușor, susținute și de lichiditatea scăzută din piața monetară. În contextul actual de piață, am putea asista la unele ajustări privind prețurile obligațiunilor locale în perioada următoare.

Top 10 dețineri

Guv României 4.25% 28-iun-2023	6.65%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.35%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	6.08%
Guv României 4.40% 25-sep-2023	5.73%
Guv României 3.50% 19-dec-2022	5.64%
Guv României 3.65% 24-sep-2031	5.24%
Guv României 3.65% 28-iul-2025	5.01%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.69%
Guv României 5.85% 26-apr-2023	4.38%
Guv României 4.00% 25-oct-2023	4.38%

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.

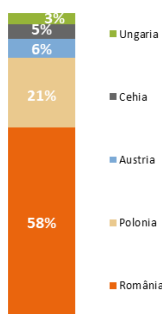
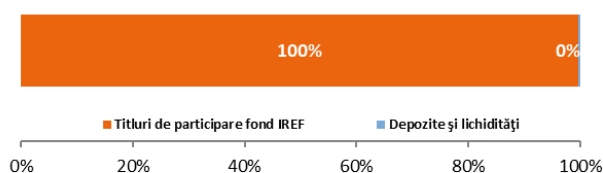
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	357,820,368 RON
Preț vânzare	15.781143 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

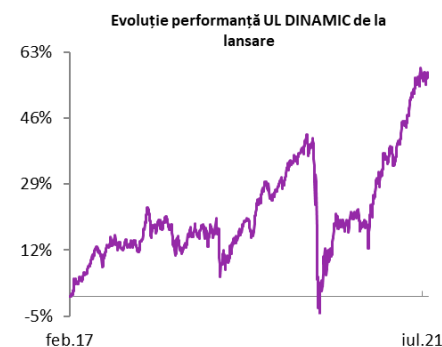
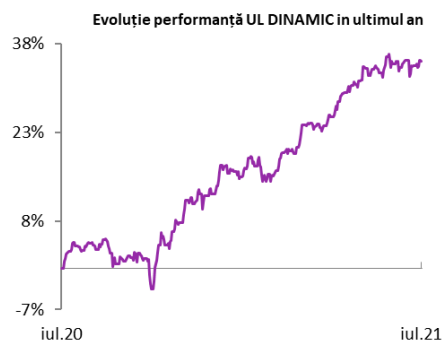
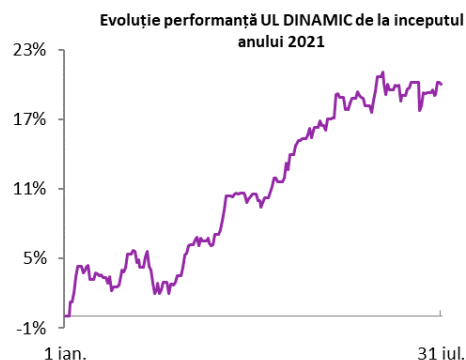
În ultima lună	+0.06%
De la începutul anului 2021	+20.20%
În ultimele 12 luni	+35.29%
În ultimii 3 ani	+36.02%
În ultimii 5 ani	N/A
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+57.81%

Alocare UL NN DINAMIC



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

Informații valabile la 31 Iulie 2021



NN (L) International Romanian Equity (IREF)

NN (L) International Romanian Equity (IREF) este un fond de investiții domiciliat în 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

În regiunea centrală și est europeană (CEE) băncile au condus performanța piețelor de acțiuni, după revenirea ulterioară unei corecții de la începutul acestei luni. În Ungaria și Cehia, băncile centrale au crescut deja ratele de dobândă, cu intenția de a continua să înăsprească gradual politica monetară până la finalul anului. În ciuda creșterii ample a prețurilor, banca centrală din Polonia este ușor mai rezervată. În plus, profiturile raportate de companii pentru trimestrul 2 în sectorul financiar al CEE au surprins pozitiv piețele, sprijinite de cifre peste așteptări în ceea ce privește veniturile nete din dobânzi și cele din taxe. Și acțiunile din sectorul de consum s-au apreciat în iulie, pe măsură ce restricțiile au fost desființate și magazinele convenționale au raportat vânzări solide pentru Q2, ca urmare a economiilor acumulate de populație și cheltuite pe bunuri discreționare. Pe termen mediu, perspectiva noastră rămâne una precaut optimistă, iar pe termen lung rămânem încrezători în piețele de acțiuni CEE ca urmare a evaluărilor relativ ieftine și a indicatorilor macroeconomici favorabili.

Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVANIA SA	9.43%
FONDUL PROPRIETATEA SA	9.15%
PETROM SA	8.49%
BRD - GROUPE SG SA	6.54%
SNGN ROMGAZ SA	4.54%
SN NUCLEARELECTRICA SA	4.23%
DINO POLSKA SA	2.96%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	2.71%
AVAST PLC	2.54%
POWSZECHNA KASA OSZCZED.	2.48%

Alocare sectoare

Financiar	46.02%
Energie	18.85%
Utilități	11.20%
Materiale	4.90%
IT	3.40%
Sănătate	3.14%
Bunuri de larg consum	2.96%
Servicii de telecomunicație	2.69%
Industriale	2.58%
Bunuri de consum discreționare	2.56%



UL EQUITY

Politica de investiții UL EQUITY

Programul de investiții UL EQUITY are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii locale și regionale, Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Equity (IREF) și în depozite bancare.

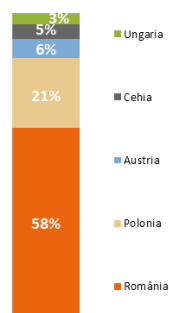
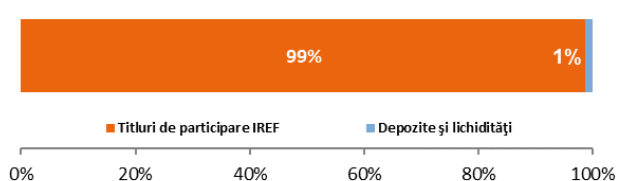
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	148,219,346 RON
Preț vânzare	20.255357 RON

Performanțe UL EQUITY

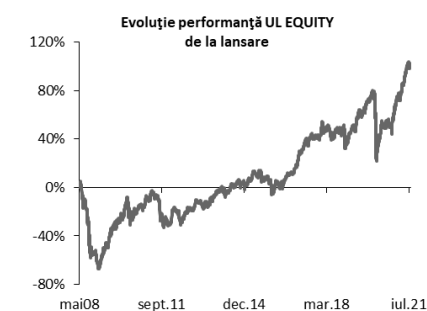
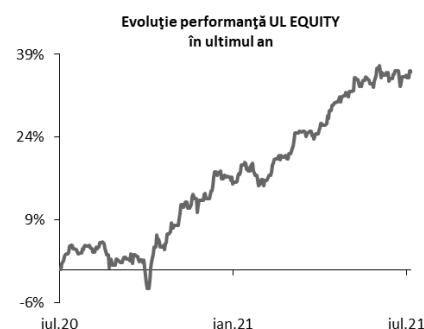
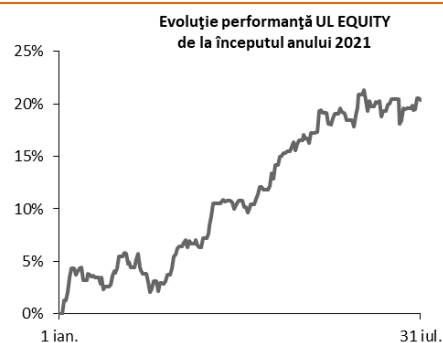
În ultima lună	+0.13%
De la începutul anului 2021	+20.52%
În ultimele 12 luni	+36.02%
În ultimii 3 ani	+38.75%
În ultimii 5 ani	+89.73%
În ultimii 10 ani	+127.13%
De la lansare	+102.55%

Alocare UL EQUITY



Alocare geografică NN (L) International Romanian Equity →

Informații valabile la 31 iulie 2021



NN (L) International Romanian Equity (IREF)

NN (L) International Romanian Equity (IREF) este un fond de investiții domiciliat în 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

În regiunea centrală și est europeană (CEE) băncile au condus performanța piețelor de acțiuni, după revenirea ulterioară unei corecții de la începutul acestei luni. În Ungaria și Cehia, băncile centrale au crescut deja ratele de dobândă, cu intenția de a continua să înăsprescă gradual politica monetară până la finalul anului. În ciuda creșterii ample a prețurilor, banca centrală din Polonia este ușor mai rezervată. În plus, profiturile raportate de companii pentru trimestrul 2 în sectorul financiar al CEE au surprins pozitiv piețele, sprijinite de cifre peste așteptări în ceea ce privește veniturile nete din dobânzi și cele din taxe. Și acțiunile din sectorul de consum s-au apreciat în iulie, pe măsură ce restricțiile au fost desființate și magazinele convenționale au raportat vânzări solide pentru Q2, ca urmare a economiilor acumulate de populație și cheltuite pe bunuri discreționare. Pe termen mediu, perspectiva noastră rămâne una precaut optimistă, iar pe termen lung rămânem încrezători în piețele de acțiuni CEE ca urmare a evaluărilor relativ ieftine și a indicatorilor macroeconomici favorabili.

Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVANIA SA	9.43%
FONDUL PROPRIETATEA SA	9.15%
PETROM SA	8.49%
BRD - GROUPE SG SA	6.54%
SNGN ROMGAZ SA	4.54%
SN NUCLEARELECTRICA SA	4.23%
DINO POLSKA SA	2.96%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	2.71%
AVAST PLC	2.54%
POWSZECHNA KASA OSZCZED.	2.48%

Alocare sectoare

Financiar	46.02%
Energie	18.85%
Utilități	11.20%
Materiale	4.90%
IT	3.40%
Sănătate	3.14%
Bunuri de larg consum	2.96%
Servicii de telecomunicație	2.69%
Industriale	2.58%
Bunuri de consum discreționare	2.56%



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 titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) Global Equity Impact Opportunities și în depozite bancare.

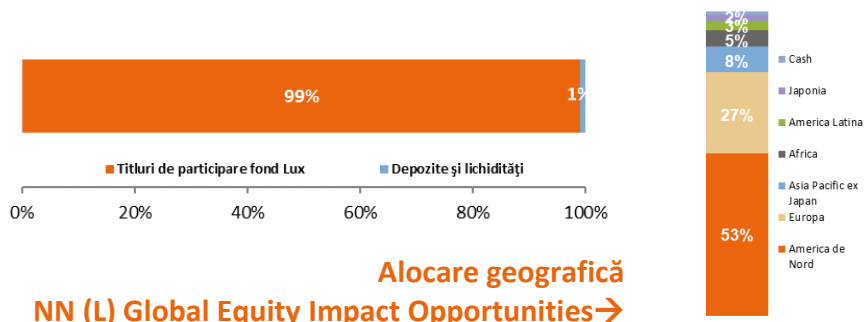
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	216,547,586 RON
Preț vânzare	29.562514 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+2.70%
De la începutul anului 2021	+13.00%
În ultimele 12 luni	+31.42%
În ultimii 3 ani	+47.11%
În ultimii 5 ani	+84.38%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+195.63%

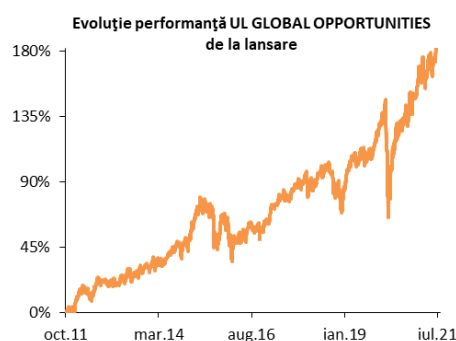
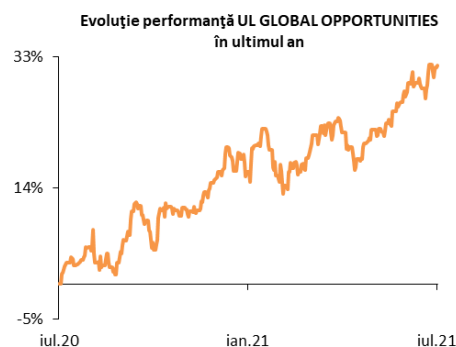
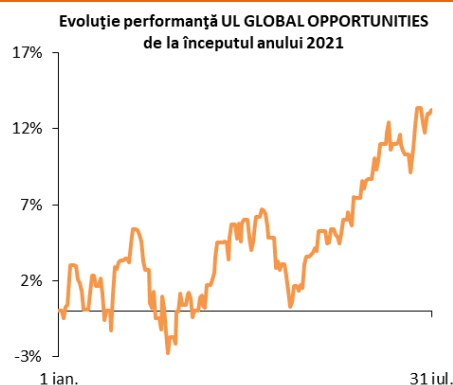
Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare geografică

NN (L) Global Equity Impact Opportunities →

Informații valabile la 31 Iulie 2021



NN (L) GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES

NN (L) Global Equity Impact Opportunities este un fond de investiții domiciliat în 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 domiciliare, listate sau tranzacționate în întreaga lume, inclusiv pe piețele emergente. Portofoliul este diversificat pe mai multe teme de impact, țări și sectoare. Ne străduim să adăugăm valoare fondului prin analize de companie, angajament și măsurarea impactului.

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

Perspective

În luna iulie, obiectivul care vizează generarea unui impact neutru asupra climei (emisii zero) până în 2050 a fost inclus în legislația europeană. Pe lângă obiectivul stabilit până în 2050, legislația mai prevede un obiectiv obligatoriu și anume reducerea emisiilor nete de gaze de seră cu cel puțin 55% până în 2030, comparativ cu anii 1990. Legislația privind clima stă la baza Acordului European Green Deal, strategia UE adoptată în vederea transformării regiunii într-o economie modernă, eficientă și competitivă. În plus, la nivel global, Comisia ONU privind modificările climatice, responsabilă pentru dezvoltarea unui răspuns global la schimbările de climă, a publicat Ghidul pentru Acțiuni Climatice 2021, un document care să faciliteze alinierea piețelor financiare cu obiectivele globale de emisii zero și tranziția către un viitor în care temperatura globală va crește cu 1.5 grade Celsius. Printre obiectivele principale ale ghidului se numără asigurarea că deciziile financiare includ considerente privind schimbările climatice, dar și un apel către finanțarea privată care să susțină fluxuri de capital către sectoare cruciale, precum energie curată și infrastructură.

Top 10 dețineri

THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	5.08%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.86%
INTUIT INC	4.67%
DANAHER CORP	4.34%
GB GROUP PLC	3.69%
HALMA PLC	3.63%
ANSYS INC	3.53%
BAKKAFROST	3.50%
HELIOS TOWERS PLC	3.47%
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	3.34%

Alocare sectoare

IT	34.32%
Sănătate	25.15%
Industrial	11.43%
Financiar	6.73%
Servicii de comunicație	5.69%
Materiale	4.84%
Bunuri de consum esențiale	4.52%
Bunuri de consum discreționare	3.19%
Utilități	2.97%

UL GLOBAL REAL ESTATE

Politica de investiții UL GLOBAL REAL ESTATE

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

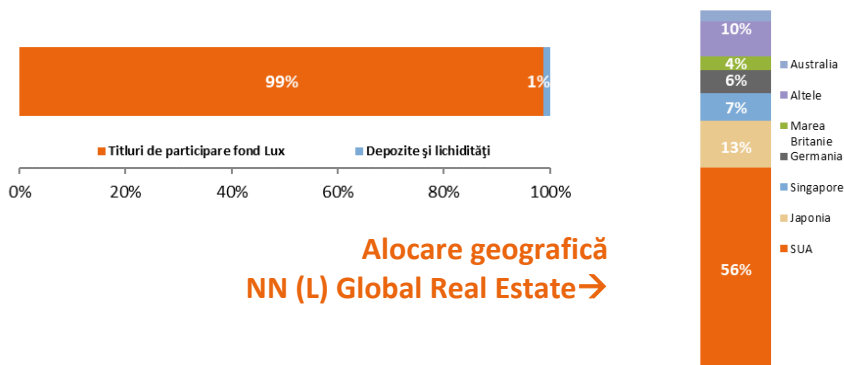
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	50,777,834 RON
Preț vânzare	21.257654 RON

Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

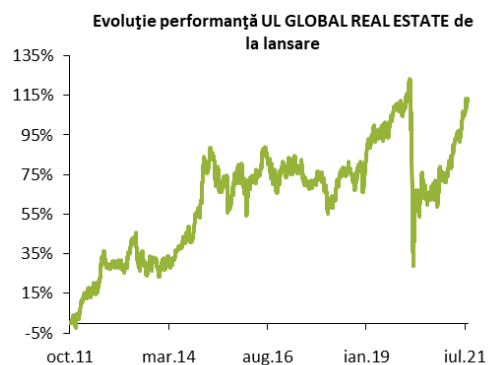
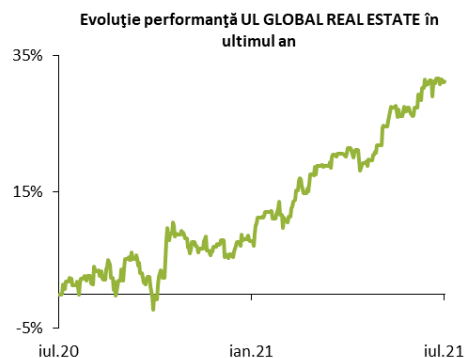
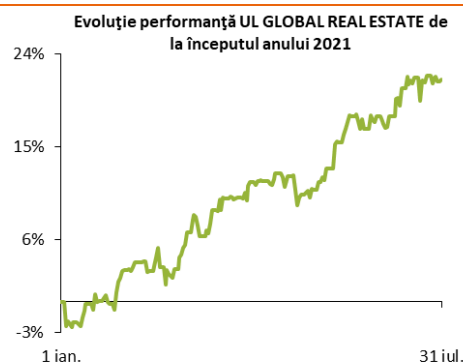
În ultima lună	+3.49%
De la începutul anului 2021	+21.29%
În ultimele 12 luni	+30.95%
În ultimii 3 ani	+21.36%
În ultimii 5 ani	+12.93%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+112.58%

Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



**Alocare geografică
NN (L) Global Real Estate →**

Informații valabile la 31 Iulie 2021



NN (L) GLOBAL REAL ESTATE

NN (L) Global Real Estate este un fond de investiții domiciliat în 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	7.89%
VENTAS REIT INC	3.69%
VONOVIA	3.62%
INVITATION HOMES INC	3.41%
EQUITY RESIDENTIAL REIT	3.29%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3.02%
MITSUMI FUDOSAN LTD	2.84%
CUBESMART REIT	2.67%
GLP J-REIT REIT	2.52%
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	2.46%

Perspective

Sectorul imobiliar traversează o perioadă de schimbări structurale, în cadrul căreia tendința către comerțul on-line reduce cererea pentru segmentul retail al imobiliarelor și crește cererea pentru segmentul logistic. Ca sector defensiv, el este în continuare susținut de investitorii care caută un venit stabil din dividende. De asemenea, este un sector care oferă în continuare diversificare pentru investitorii pe termen lung cu portofolii echilibrate. În prima parte a acestui an, sectorul imobiliar a depășit ca performanță acțiunile și a recuperat teren după pierderile suferite în criza sanitară. În trimestrul al doilea, băncile din zona euro au început să relaxeze standardele pentru creditele ipotecare, tendință observată și în SUA, unde cifrele privind sectorul imobiliar rezidențial și cele privind piața muncii recuperează teren. Ca provocări pentru sectorul real-estate, dincolo de cele structurale, rămân deficitele din lanțurile de aprovizionare, creșterea spațiilor de birouri vacante și procentul mare de neonorare a creditelor ipotecare. În acest context, ne menținem perspectivele neutre pentru această clasă de active.



UL COMMODITY ENHANCED

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.

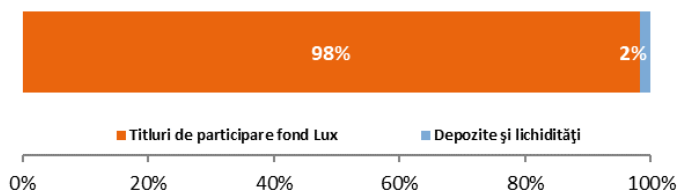
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 6)	Ridicat (5)
Activ net	13,811,926 RON
Preț vânzare	6.694761 RON

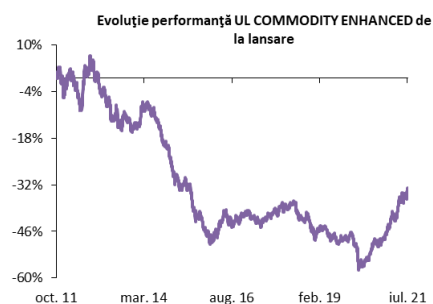
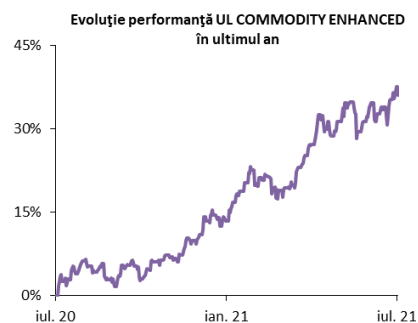
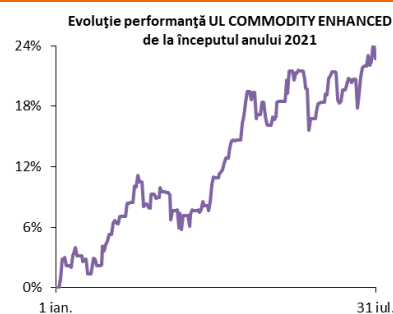
Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+4.21%
De la începutul anului 2021	+24.10%
În ultimele 12 luni	+37.65%
În ultimii 3 ani	+14.66%
În ultimii 5 ani	+19.16%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	-33.05%

Alocare UL COMMODITY ENHANCED



Informații valabile la 31 Iulie 2021



NN (L) COMMODITY ENHANCED

NN (L) Commodity Enhanced este un fond de investiții domiciliat în 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 DJ-UBS Commodity hedged to EUR (TR).

Expunere / tip marfă

Energie	35.41%
Bunuri agricole	28.88%
Metale industriale	14.94%
Metale prețioase	15.09%
Animale vii	5.68%

Perspective

Luna iulie a fost una favorabilă pentru mărfuri, astfel încât clasa de active a crescut cu 1.8%, susținută de normalizarea economiei, de cifrele ridicate ale inflației și de acordul OPEC+ cu privire la producția de petrol. Segmentul agricol al mărfurilor a constituit excepția și a scăzut cu aproape 1%. Normalizarea economică rămâne principala temă care susține apetitul pentru risc al investitorilor, în ciuda creșterii recente a numărului de îmbolnăviri. Prețurile mărfurilor au crescut în iulie, în frunte cu cele pentru energie și metale industriale. În lunile următoare, ne așteptăm că piața fizică pentru metale să continue să se restrângă, ca urmare a reprovizionării, dar și a cererii acumulate. Prețurile pentru aluminiu ar putea să fie propulsate de Mecanismul de Ajustare a Carbonului la Graniță (CBAM), anunțat de Comisia Europeană luna trecută. Acest sistem impune o taxă pe importurile de aluminiu și alte bunuri în UE, care va susține reducerea riscului de „scurgeri” de carbon, potrivit Comisiei. Din categoria metalelor prețioase, platina este influențată în prezent de deficitul de chip-uri, care la rândul lui încetinește vânzările de automobile și de înlocuirea platinei cu paladiul în producția automobilelor pe benzină, care suferă ceva întâzieri. Totuși, platina este probabil că va beneficia pe termen mediu de tranziția către o economie bazată pe hidrogen. În ceea ce privește perspectivele pentru aur, acestea rămân limitate, în condițiile actuale în care lichiditatea este în exces, iar piețele de acțiuni și obligațiuni sunt solide.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Politica de investiții UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Programele de investiții UL MIXT25, UL MIXT50 și UL MIXT75 au expunere pe instrumente cu venit fix și acțiuni. Programele investesc în titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Bond, titluri de participare emise de fondul de investiții NN (L) International Romanian Equity și depozite bancare.

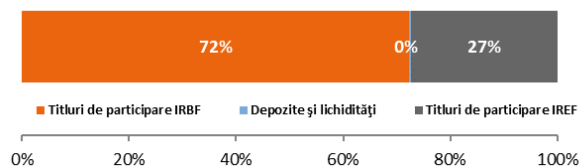
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
Lansare	2 nov 1998	21 mai 2008	21 mai 2008
Moneda	RON	RON	RON
Profilul de risc (scară de la 1 la 6)	Mediu (3)	Ridicat (4)	Ridicat (5)
Activ net	649,177,882	121,413,524	37,405,758
Preț vânzare	30.385659	21.329976	20.942392

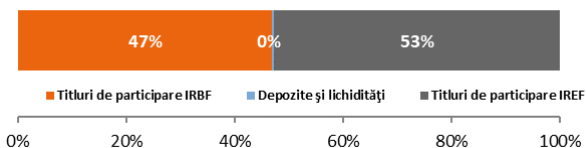
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	- 0.26%	- 0.13%	+ 0.01%
De la începutul anului 2021	+ 5.27%	+ 10.35%	+ 16.02%
În ultimele 12 luni	+ 12.17%	+ 19.92%	+ 28.97%
În ultimii 3 ani	+ 22.12%	+ 27.86%	+ 34.79%
În ultimii 5 ani	+ 32.60%	+ 50.08%	+ 72.37%
În ultimii 10 ani	+ 74.20%	+ 91.97%	+ 113.59%
De la lansare	+ 2938.57%	+ 113.30%	+ 109.42%

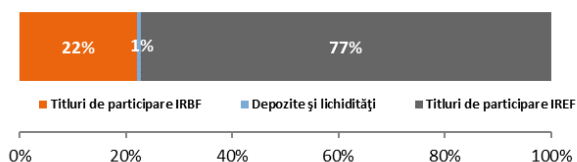
Alocare UL MIXT25



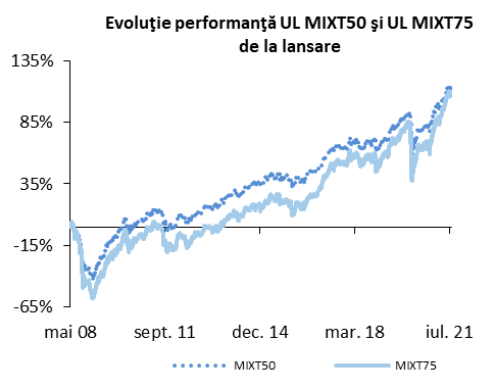
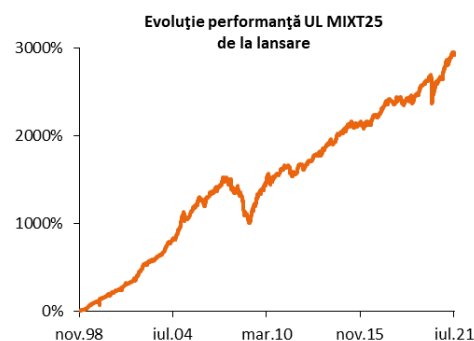
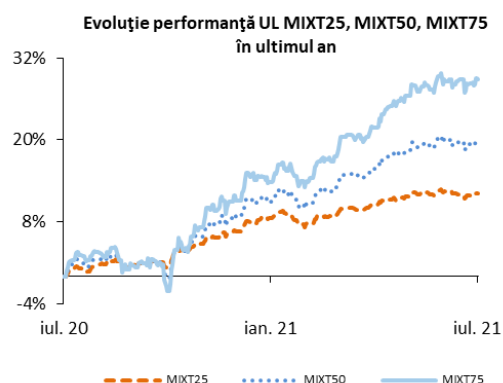
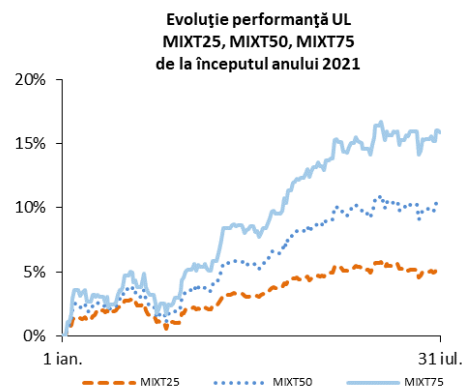
Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



Informații valabile la 31 Iulie 2021



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 care fac parte din NN Group, 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.