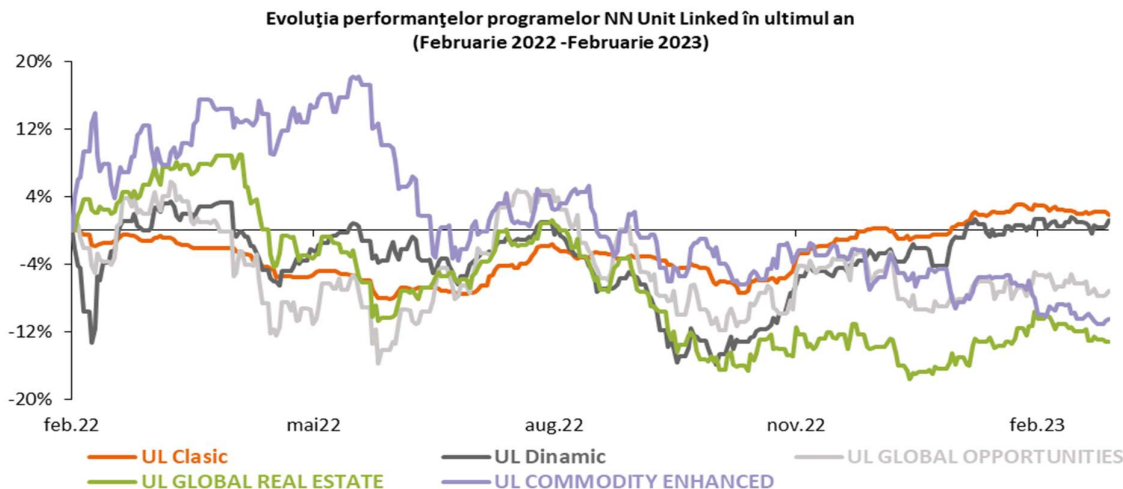


Buletin lunar

Programele NN Unit Linked - Februarie 2023



Context investițional

SUA

Acțiunile americane și-au corectat o parte din câștigurile înregistrate în luna ianuarie, toți indicii majori scăzând pe parcursul lunii februarie. Indicele NASDAQ a avut cea mai bună performanță, urmat de S&P 500 și Dow Jones, pe măsură ce acțiunile din domeniul tehnologic (considerate „de creștere”) au depășit performanțele celor din alte sectoare (considerate „de valoare”). FED a crescut dobânzile de politică monetară cu 0,25% la ședința din februarie, confirmând așteptările pieței. Însotită de o declarație legată de dezinflație și considerată optimistă de investitori, decizia a contribuit inițial la impulsivitatea burselor. În același timp, piața forței de muncă continuă să reziste, adăugând 517.000 de noi locuri de muncă, peste așteptările de 189.000 și mai mult decât dublul nivelului din decembrie, ceea ce spulberă speranțele pentru reduceri de dobânzi ale FED către sfârșitul anului. Președintele Fed, Jerome Powell, a avertizat la sfârșitul lunii că procesul de dezinflație mai are încă un drum lung de parcurs, fiind posibile noi majorări ale dobânzilor dacă datele macroeconomice continuă să surprindă în sensul creșterii. Pe plan macro, inflația anuală a crescut cu 6,4% în februarie, un ritm mai redus decât cel de 6,5% înregistrat în ianuarie, dar peste așteptările de 6,2%. Vânzările cu amănuntul au surprins, de asemenea, înregistrând o creștere lunară de 3%.

Europa

Acțiunile europene și-au continuat creșterea în februarie, pe fondul perspectivelor mai optimiste ale companiilor reflectate în creșterea indicelui PMI la 52,3, de la 50,3 în ianuarie, ceea ce înseamnă o creștere a activității companiilor din sectorul serviciilor și producției. Din punct de vedere sectorial, serviciile de comunicații au avut cele mai bune rezultate, urmate de cele din sectorul financiar. Sectorul imobiliar a avut cea mai slabă evoluție, urmat de asistența medicală. Banca Centrală Europeană (BCE) a majorat din nou ratele dobânzilor cu 0,5%, la 2,5%, cel mai ridicat nivel din 2008, semnaland continuarea înăsprii politicii monetare cu încă 0,5% în martie după ce prețurile de consum din Franța au crescut la 7,2% în februarie, de la 7,0%, iar cele spaniole la 6,1%, de la 5,5%. Acest lucru a alimentat îngrijorările cu privire la faptul că BCE va trebui să își extindă politica agresivă de majorare a dobânzilor pentru mai mult timp. În Germania, cifrele revizuite au arătat că economia a scăzut mai mult decât se preconizase în trimestrul al patrulea din cauza inflației ridicate care a condus la scăderea cheltuielilor de consum și a investițiilor.

Piețe emergente (EM)

Acțiunile companiilor din piețele emergente s-au contractat în februarie, subperformând piețele dezvoltate. O re-escaladare a tensiunilor SUA-China și aprecierea puternică a indicelui dolarului au pus capăt impulsului pozitiv din ianuarie, iar piețele au înregistrat o revenire a sentimentului de reducere a riscurilor, pe măsură ce optimismul din jurul încetinirii creșterii ratelor dobânzilor de la Rezerva Federală a SUA s-a stins. Asia a fost regiunea cu cele mai slabe performanțe, urmată de America Latină și EMEA. Tensiunile SUA-China au crescut pe fondul vizitei amânate a secretarului de stat pentru afacerile externe a SUA, a discuțiilor privind noi restricții guvernamentale americane în ceea ce privește investițiile americane în țări străine și a demersurilor de aprobare a unui proiect de lege care să-i dea președintelui Biden puterea de a interzice TikTok în SUA. Prețurile mai slabe ale materiilor prime au fost, de asemenea, în detrimentul acțiunilor EM, metalele industriale scăzând din cauza preocupărilor legate de diminuarea cererii chineze, de scăderea transporturilor de mărfuri și de creșterea stocurilor.

România

În cadrul ședinței de politică monetară din 9 februarie BNR a decis menținerea ratei dobânzii la nivelul de 7%. Potrivit proiecțiilor Băncii Centrale rata anuală a inflației este așteptată să coboare la nivelul de o cifră încă din trimestrul III al anului curent - cu aproape trei trimestre mai devreme față de prognoza precedentă - și să se situeze în decembrie 2023 mult sub valoarea anticipată anterior, pentru ca în ultimul semestru al anului viitor să-și încetinească vizibil scăderea, rămânând la finele orizontului proiecției ușor deasupra intervalului țintei de 2.5%. Descreșterea în perspectivă a inflației are determinanți majori efecte de bază dezinflaționiste tot mai pregnante și corecții descendente ale cotațiilor unor mărfuri, dar și influențe venite din probabila restrângere și închidere a excedentului de cerere agregată pe orizontul prognozei, ceva mai lentă totuși decât în proiecția precedentă.

UL NN CLASIC

Informații valabile la 28 Februarie 2023

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 Goldman Sachs Romania RON Bond 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 7)	Scăzut (3)
Activ net	654,929,128 RON
Preț vânzare	11.071103 RON

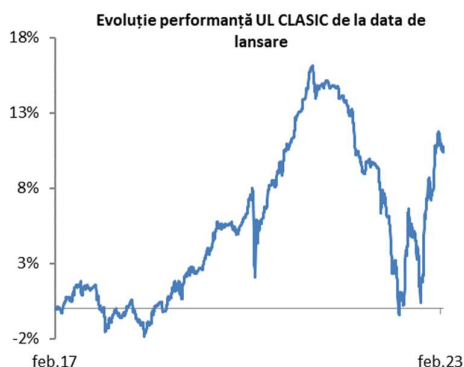
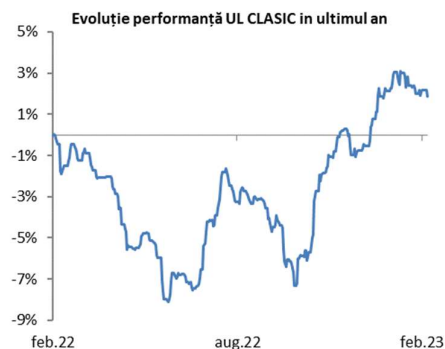
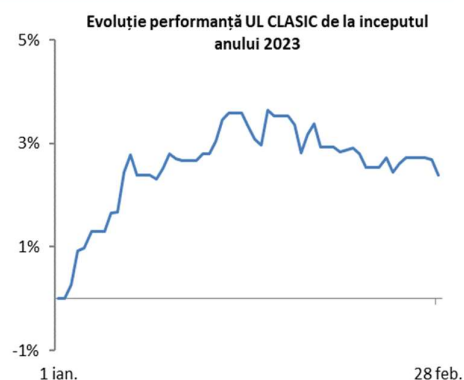
Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	-0.86%
De la începutul anului 2023	+2.69%
În ultimele 12 luni	+2.15%
În ultimii 3 ani	+3.08%
În ultimii 5 ani	+10.99%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+10.71%

Alocare UL NN CLASIC



Alocare
Goldman Sachs Romania RON Bond →



Goldman Sachs Romania RON Bond

Goldman Sachs Romania RON Bond 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 Emerging Markets Local Currency Romania.

Perspective

În februarie, randamentele obligațiunilor guvernamentale în lei s-au confruntat cu presiuni în sensul creșterii, mai ales pe termen lung. Randamentele pe termen lung au crescut cu 35-45 puncte de baza, în timp ce scadențele scurte au rămas mai mult sau mai puțin neschimbate. Banca Centrală a permis persistența excesului de lichiditate din sectorul bancar, iar acest lucru a împins ratele pe termen scurt mai aproape de rata de politică monetară cheie a BNR. Situația s-a tradus într-o relaxare de facto a politicii monetare, deoarece rata dobânzii de politică monetară relevantă a fost rata depozitelor (6%) și nu rata-cheie (7%). Banca Centrală continuă să supravegheze îndeaproape moneda locală. Având în vedere soldul profund negativ al contului curent, BNR se opune presiunilor de apreciere a leului. Obligațiunile în lei pe termen lung rămân în continuare atractive, dată fiind valoarea ridicată a nevoilor de finanțare acoperite deja și care reduce presiunea asupra randamentelor din partea ofertei.

Top 10 dețineri

Guv României 5.80% 26-iul-2027	9.16%
Guv României 4.75% 11-oct-2034	8.11%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.02%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	5.68%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.02%
Guv României 5.00% 12-feb-2029	4.99%
Guv României 2.50% 25-oct-2027	4.66%
Guv României 6.70% 25-feb-2032	4.41%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.37%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	4.31%

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 Goldman Sachs Romania RON Bond și în depozite bancare.

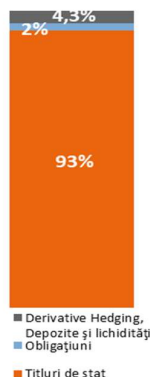
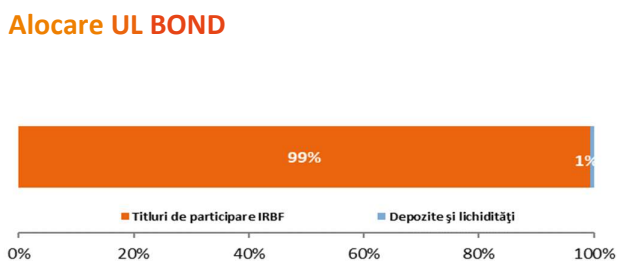
Obiectivul UL BOND este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	297,835,613 RON
Preț vânzare	21.26124 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	-0.84%
De la începutul anului 2023	+2.72%
În ultimele 12 luni	+2.37%
În ultimii 3 ani	+3.72%
În ultimii 5 ani	+12.16%
În ultimii 10 ani	+36.49%
De la lansare	+2026.12%

Alocare UL BOND



Alocare Goldman Sachs Romania RON Bond →

Goldman Sachs Romania RON Bond

Goldman Sachs Romania RON Bond 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

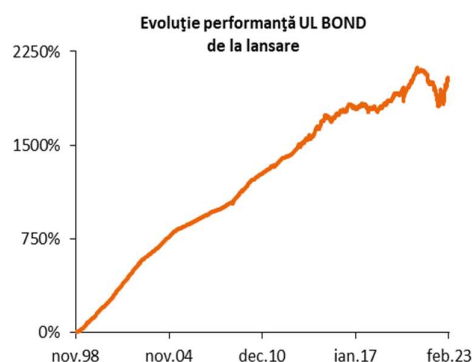
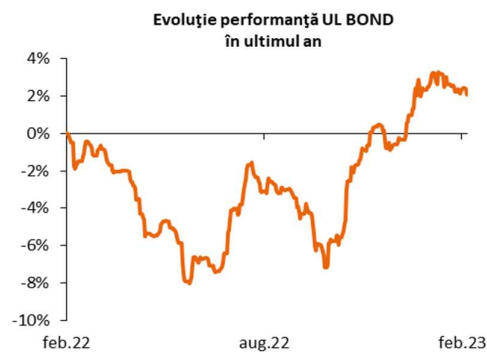
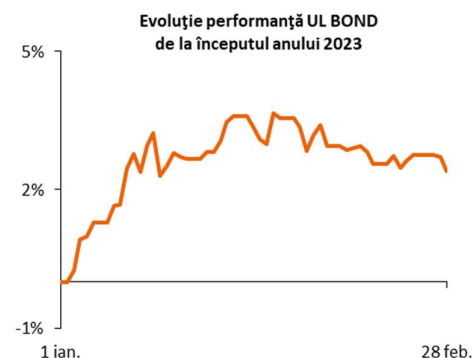
Portofoliul include depozite bancare, obligațiuni pe termen scurt și lung emise de guverne, instituții internaționale sau corporații. Este de asemenea permisă investiția în unități ale altor fonduri de investiții cu același obiectiv investițional. Obiectivul primar este de a realiza o creștere pe termen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

Benchmarkul fondului este Bloomberg Emerging Markets Local Currency Romania.

Perspective

În februarie, randamentele obligațiunilor guvernamentale în lei s-au confruntat cu presiuni în sensul creșterii, mai ales pe termen lung. Randamentele pe termen lung au crescut cu 35-45 puncte de baza, în timp ce scadențele scurte au rămas mai mult sau mai puțin neschimbate. Banca Centrală a permis persistența excesului de lichiditate din sectorul bancar, iar acest lucru a împins ratele pe termen scurt mai aproape de rata de politică monetară cheie a BNR. Situația s-a tradus într-o relaxare de facto a politicii monetare, deoarece rata dobânzii de politică monetară relevantă a fost rata depozitelor (6%) și nu rata-cheie (7%). Banca Centrală continuă să supravegheze îndeaproape moneda locală. Având în vedere soldul profund negativ al contului curent, BNR se opune presiunilor de apreciere a leului. Obligațiunile în lei pe termen lung rămân în continuare atractive, dată fiind valoarea ridicată a nevoilor de finanțare acoperite deja și care reduce presiunea asupra randamentelor din partea ofertei.

Informații valabile la 28 Februarie 2023



Top 10 dețineri

Guv României 5.80% 26-iul-2027	9.16%
Guv României 4.75% 11-oct-2034	8.11%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.02%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	5.68%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.02%
Guv României 5.00% 12-feb-2029	4.99%
Guv României 2.50% 25-oct-2027	4.66%
Guv României 6.70% 25-feb-2032	4.41%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.37%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	4.31%

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 Goldman Sachs Romania Equity și în depozite bancare.

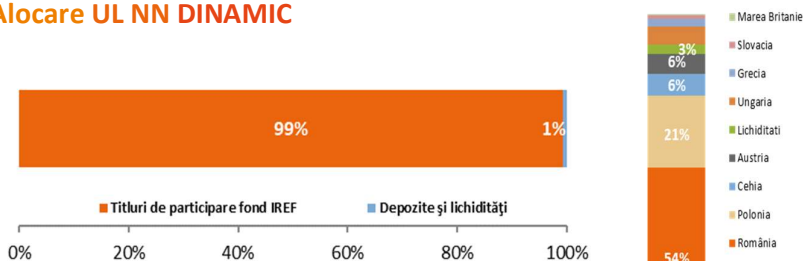
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	431,119,228 RON
Preț vânzare	16.366715 RON

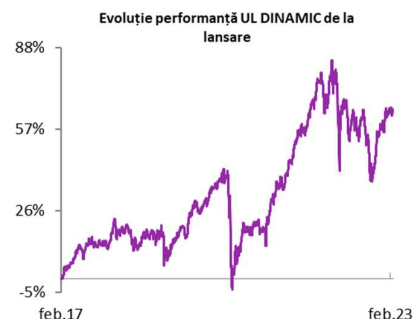
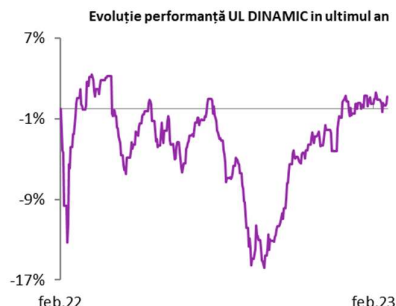
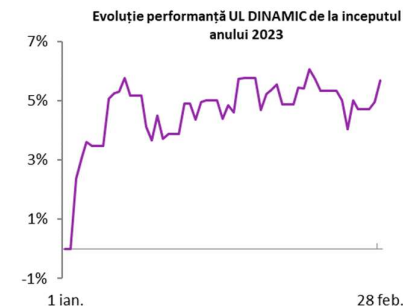
Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	-0.07%
De la începutul anului 2023	+4.95%
În ultimele 12 luni	+0.54%
În ultimii 3 ani	+26.45%
În ultimii 5 ani	+37.86%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+63.67%

Alocare UL NN DINAMIC



Alocare geografică Goldman Sachs Romania Equity →



Goldman Sachs Romania Equity

Goldman Sachs Romania Equity 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	9.90%
PETROM	9.58%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.05%
SNGN ROMGAZ SA	5.60%
BRD – GROUPE SG SA	4.27%
ERSTE GROUP BANK AG	4.23%
SN NUCLEARELECTRICA SA	3.86%
KOMERCNI BANK	3.42%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI	2.99%
OTP	2.96%

Perspective

Piețele din Europa Centrală și de Est performează pe fondul recăștigării încrederii că inflația a atins un deja un nivel maxim, în timp ce evaluările ieftine din punct de vedere istoric oferă un caz puternic de investiții în sensul creșterii. Acestea fiind spuse, economiile zonei au șanse să rămână robuste, cu un șomaj redus. Perspectiva investitorilor pe termen mediu și lung rămâne pozitivă față de companiile din zona ECE datorită bilanțurilor solide, a îndatorării relativ scăzute și a unui mediu de muncă și de impozitare mai flexibil. În ceea ce privește țările, perspectiva rămâne prudentă asupra Poloniei și Ungariei, deoarece guvernele din ambele țări interferează cu economia de piață și vizează companiile blue-chip pentru surse suplimentare de finanțare a politicilor interne. Încrederea rămâne ridicată pentru piețele din Austria, Grecia, România și Cehia.

Alocare sectoare

Finanțe	47.60%
Energie	20.04%
Utilități	7.44%
Materiale	5.66%
Bunuri de consum discreționare	4.96%
Servicii de comunicare	3.71%
Sănătate	3.43%
Bunuri de consum esențiale	2.19%
Industriale	1.61%
IT	0.68%



UL EQUITY

Informații valabile la 28 Februarie 2023

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 Goldman Sachs Romania Equity și în depozite bancare.

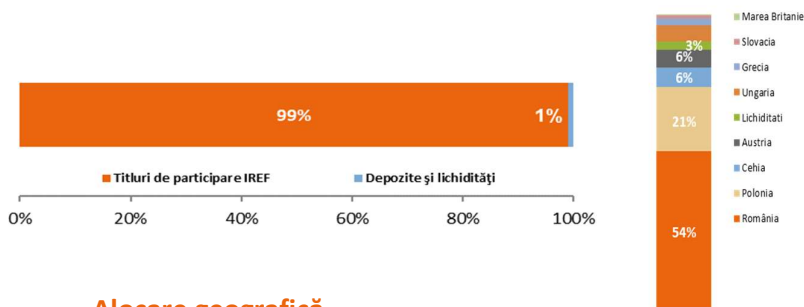
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	129,251,904 RON
Preț vânzare	21.235094 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+0.00%
De la începutul anului 2023	+5.04%
În ultimele 12 luni	+1.22%
În ultimii 3 ani	+28.88%
În ultimii 5 ani	+42.60%
În ultimii 10 ani	+144.22%
De la lansare	+112.35%

Alocare UL EQUITY



Alocare geografică Goldman Sachs Romania Equity →

Goldman Sachs Romania Equity

Goldman Sachs Romania Equity 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).

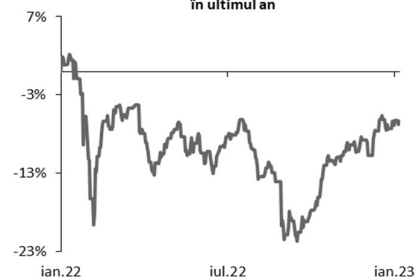
Perspective

Piețele din Europa Centrală și de Est performează pe fondul recăștigării încrederii că inflația a atins deja un nivel maxim, în timp ce evaluările ieftine din punct de vedere istoric oferă un caz puternic de investiții în sensul creșterii. Acestea fiind spuse, economiile zonei au șanse să rămână robuste, cu un șomaj redus. Perspectiva investitorilor pe termen mediu și lung rămâne pozitivă față de companiile din zona ECE datorită bilanțurilor solide, a îndatorării relativ scăzute și a unui mediu de muncă și de impozitare mai flexibil. În ceea ce privește țările, perspectiva rămâne prudentă asupra Poloniei și Ungariei, deoarece guvernele din ambele țări interferează cu economia de piață și vizează companiile blue-chip pentru surse suplimentare de finanțare a politicilor interne. Încrederea rămâne ridicată pentru piețele din Austria, Grecia, România și Cehia.

Evoluție performanță UL EQUITY de la începutul anului 2023



Evoluție performanță UL EQUITY în ultimul an



Evoluție performanță UL EQUITY de la lansare



Top 10 dețineri

FONDUL PROPRIETATEA SA	9.90%
PETROM	9.58%
BANCA TRANSILVANIA SA	8.05%
SNGN ROMGAZ SA	5.60%
BRD – GROUPE SG SA	4.27%
ERSTE GROUP BANK AG	4.23%
SN NUCLEARELECTRICA SA	3.86%
KOMERCNI BANK	3.42%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI	2.99%
OTP	2.96%

Alocare sectoare

Finanțe	47.60%
Energie	20.04%
Utilități	7.44%
Materiale	5.66%
Bunuri de consum discreționare	4.96%
Servicii de comunicare	3.71%
Sănătate	3.43%
Bunuri de consum esențiale	2.19%
Industriale	1.61%
IT	0.68%

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 Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities și în depozite bancare.

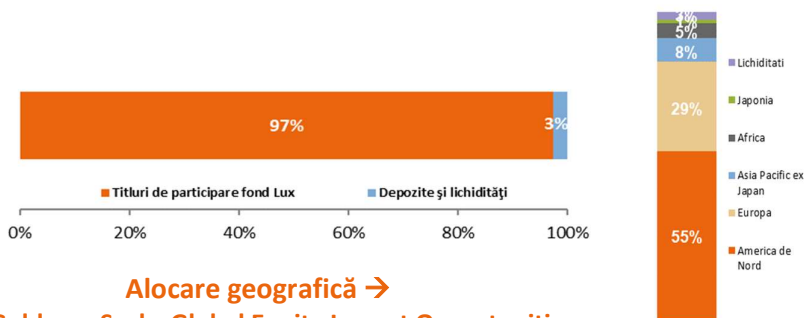
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	207,942,528 RON
Preț vânzare	24.711304 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	-0.91%
De la începutul anului 2023	+1.49%
În ultimele 12 luni	-7.60%
În ultimii 3 ani	+13.32%
În ultimii 5 ani	+30.34%
În ultimii 10 ani	+106.96%
De la lansare	+147.11%

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare geografică →

Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities

Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities

Goldman Sachs 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 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.

Top 10 dețineri

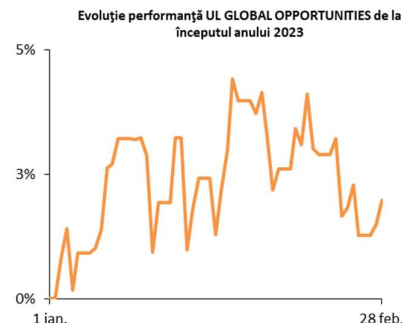
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.47%
HALMA PLC	4.46%
SCHNEIDER ELECTRIC	4.35%
INTUIT	4.31%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.15%
BAKKAFROST	4.11%
AIA GROUP LTD	3.96%
AMERICAN WATER WORKS LTD	3.94%
DANAHER CORP	3.82%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	3.64%

Perspective

Perspectivile globale de creștere economică dau semne de încetinire, în special în ceea ce privește încrederea companiilor și a consumatorilor, în timp ce piața forței de muncă rămâne puternică. Inflația globală dă semne de încetinire în 2023, dar asta nu va atrage și o schimbare a politicilor monetare în sensul scăderii dobânzilor. Probabilitatea unei recesiuni europene este din ce în ce mai mică, determinată de scăderea prețurilor la energie și de o redeschidere timpurie a Chinei. În plus, rezultatele financiare companiile europene sunt mai bune decât așteptările de până acum, în timp ce sezonul câștigurilor din SUA este oarecum dezamăgitor. Înăsprirea rapidă a condițiilor financiare pune sub presiune evaluările, ceea ce face ca sentimentul investitorilor să redevină extrem de precaut. Astfel, piețele rămân reziliente deocamdată, după un început de an performant, acțiunile europene păstrându-și potențialul de creștere pe termen scurt.

Alocare sectoare

IT	29.38%
Sănătate	23.14%
Industria	17.27%
Finanțe	7.60%
Bunuri de consum esențiale	5.23%
Servicii de comunicație	4.56%
Utilități	3.94%
Bunuri de consum discreționare	3.20%
Materii prime și materiale	3.02%
Lichidități	2.66%



UL GLOBAL REAL ESTATE

Informații valabile la 28 Februarie 2023

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 Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) și în depozite bancare.

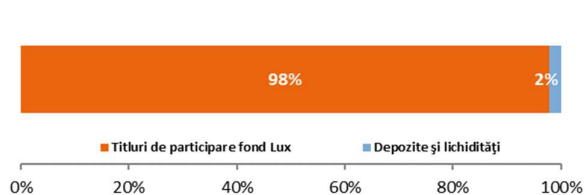
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	49,098,290 RON
Preț vânzare	18.74427 RON

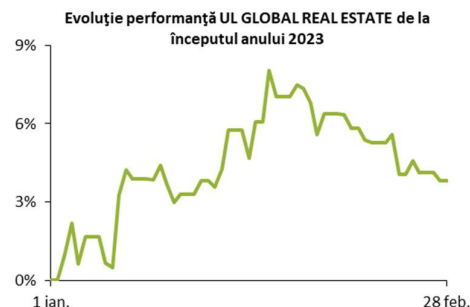
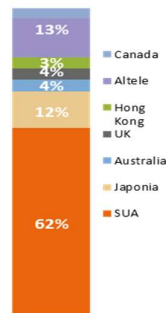
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-1.84%
De la începutul anului 2023	+3.81%
În ultimele 12 luni	-13.18%
În ultimii 3 ani	-7.44%
În ultimii 5 ani	+17.05%
În ultimii 10 ani	+43.70%
De la lansare	+87.44%

Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



Alocare geografică Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) →



NN (L) GLOBAL REAL ESTATE

Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) 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	9.81%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	4.19%
INVITATION HOMES INC	3.35%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	3.33%
BRIXMOR PROPERTY GROUP REIT INC	2.95%
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	2.88%
EASTGROUP PROPERTIES REIT INC	2.84%
VONOVIA	2.84%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	2.81%
VENTAS REIT INC	2.78%

Perspective

Perspectiva domeniului imobiliar rămâne în continuare neutră datorită corecțiilor înregistrate pe fondul întăririi politicilor monetare și având o performanță semnificativ mai slabă decât acțiunile. În SUA, evaluarea imobiliarelor față de randamentele obligațiunilor corporative rămâne neatractivă. Randamentul câștigurilor și randamentul dividendelor față de randamentul obligațiunilor trezoreriei pe 10 ani sunt sub media pe termen lung, creșterea prognozată a câștigurilor pentru acest sector la nivel mondial în 2023 fiind negativă la -5%, iar câștigul pe acțiune al companiilor din domeniu este de așteptat să scadă cu 13%, chiar dacă indicele Asociației Naționale a Constructorilor de Locuințe din SUA, un indicator al opiniilor constructorilor cu privire la condițiile de vânzare a locuințelor, a crescut în ultimele două luni de la un minim înregistrat în decembrie, pe fondul scăderii ușoare a dobânzilor la creditele ipotecare datorită spectrului recesiunii. În zona euro, câștigul pe acțiune pentru imobiliare este de așteptat să scadă cu 6% în următoarele 12 luni, iar tendința să continue pe fondul unei economii slăbite de criza energetică. În plus, băncile din ambele regiuni înăspresc standardele de creditare imobiliară.



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 Goldman Sachs Commodity Enhanced și în depozite bancare.

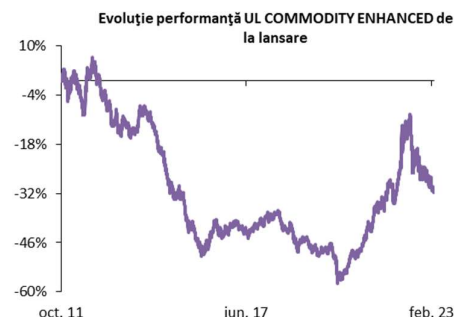
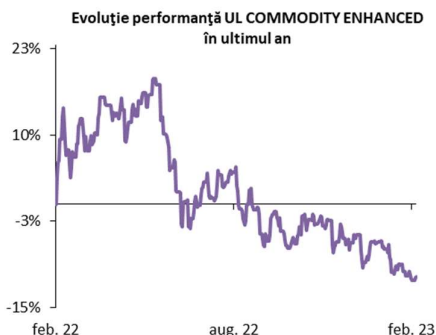
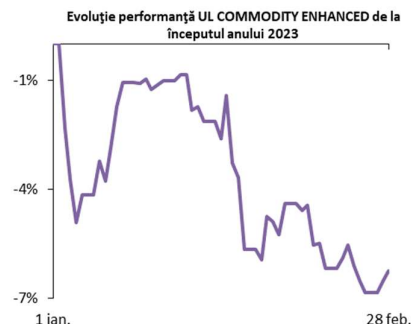
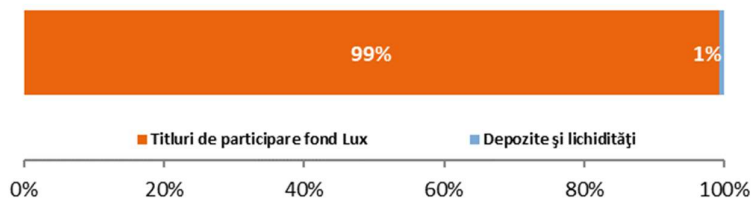
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Moderat spre crescut(5)
Activ net	25,976,248 RON
Preț vânzare	6.844318 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	-4.46%
De la începutul anului 2023	-6.51%
În ultimele 12 luni	-10.72%
În ultimii 3 ani	+40.26%
În ultimii 5 ani	+10.60%
În ultimii 10 ani	-26.44%
De la lansare	-31.56%

Alocare UL COMMODITY ENHANCED



Goldman Sachs Commodity Enhanced

Goldman Sachs 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	29.90%
Bunuri agricole	29.80%
Metale prețioase	18.80%
Metale industriale	16.10%
Animale vii	5.40%

Perspective

Perspectiva sectorului mărfurilor rămâne neutră datorită forțelor opuse care acționează pe piață în acest moment. Pe de o parte, se prefigurează riscul real de recesiune, care istoric a fost un obstacol în calea evoluției pozitive a mărfurilor, mai ales pe segmentele ciclice - energie și metale industriale - și în agricultură. Aceste preocupări legate de recesiune vor rămâne în centrul atenției și vor fi alimentate de politica monetară a băncilor centrale și de posibilitatea raționalizării cererii ca urmare a războiului din Ucraina. Mărfurile se confruntă, de asemenea, cu o incertitudine persistentă în ceea ce privește China și criza imobiliară nerezolvată. Ratele mult mai mari ale dobânzilor reale din SUA formează, de asemenea, influențe nefavorabile. Pe de altă parte, stocurile fizice sunt scăzute în China, stimulentele politice sunt în creștere, iar redeschiderea a fost pusă în practică odată cu eliminarea măsurilor zero-Covid. De asemenea, odată cu intrarea în vigoare a interdicției UE și a plafonării prețurilor G7 pentru țițeiul rusesc, riscurile de întrerupere a aprovizionării rămân ridicate, în timp ce poziționarea investitorilor rămâne scăzută pe această clasă de active.

UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 28 Februarie 2023

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 Goldman Sachs Romania RON Bond, titluri de participare emise de fondul de investiții Goldman Sachs Romania Equity și depozite bancare.

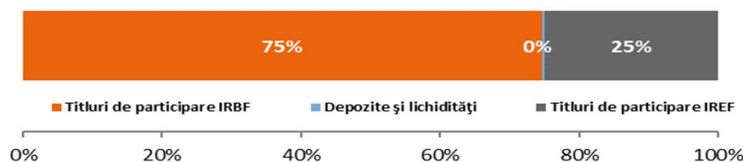
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	521,905,784	103,972,001	32,690,632
Preț vânzare	30.279294	21.655804	21.621871

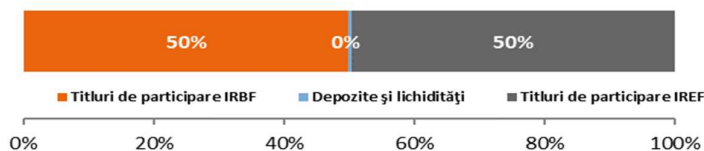
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	-0.63%	-0.43%	-0.21%
De la începutul anului 2023	+3.30%	+3.89%	+4.48%
În ultimele 12 luni	+2.21%	+1.92%	+1.49%
În ultimii 3 ani	+10.54%	+16.92%	+24.48%
În ultimii 5 ani	+20.45%	+28.07%	+36.88%
În ultimii 10 ani	+61.85%	+86.42%	+118.11%
De la lansare	+2927.93%	+116.56%	+116.22%

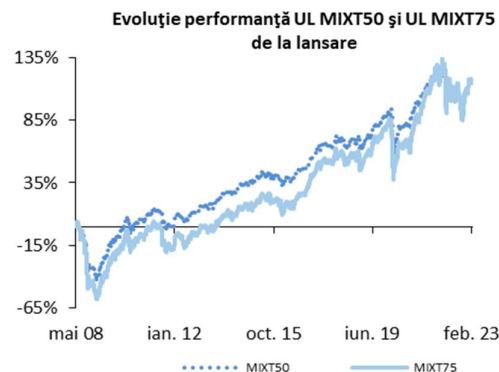
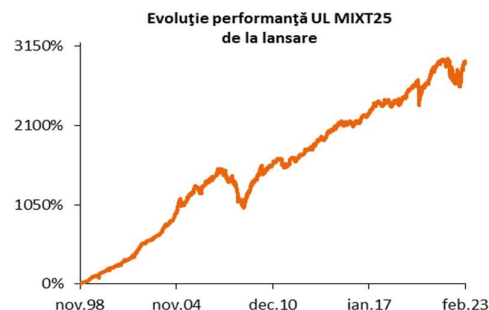
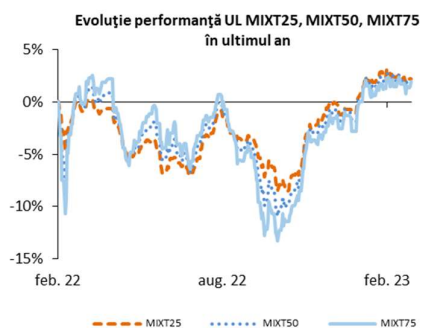
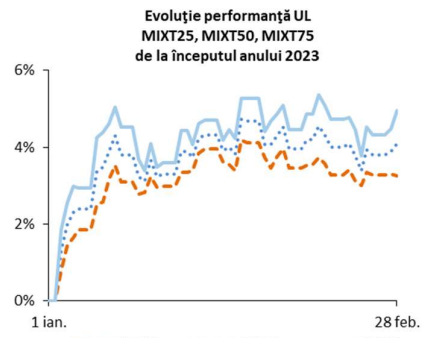
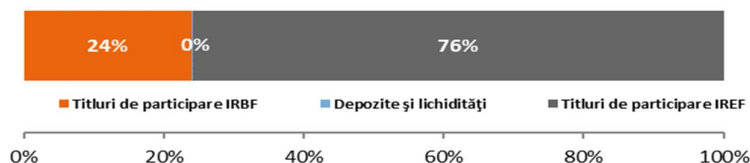
Alocare UL MIXT25



Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



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.