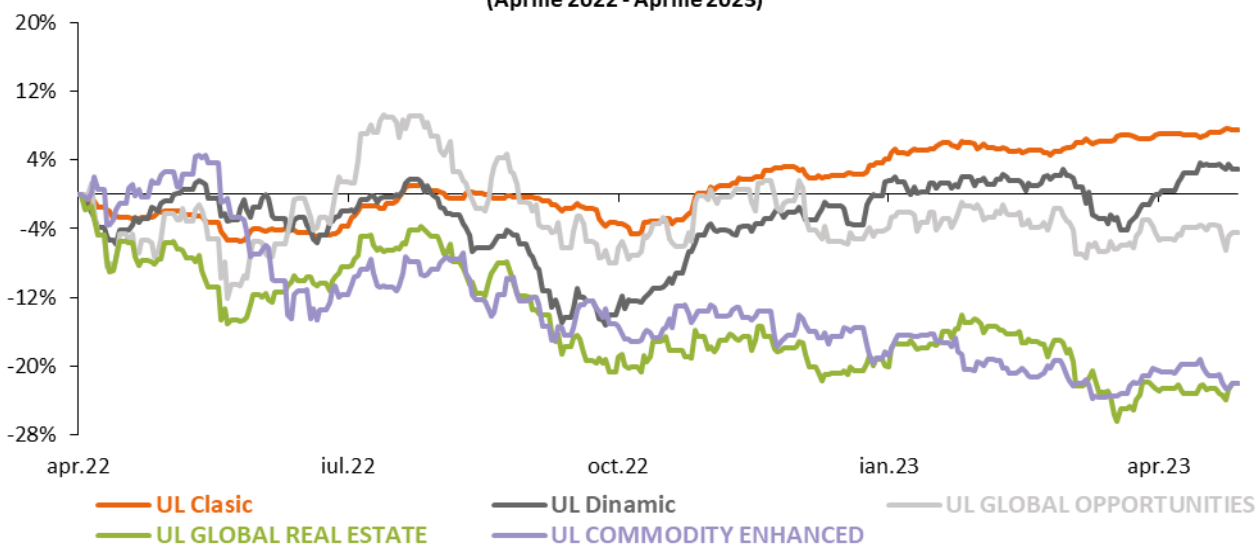


Evoluția performanțelor programelor NN Unit Linked în ultimul an
(Aprilie 2022 - Aprilie 2023)



Context investițional

SUA

Banca Centrală a Statelor Unite ale Americii (FED) a decis din nou majorarea ratei de politică monetară cu 0,25 puncte procentuale la 5,25%, semnalând în același timp că deciziile viitoare vor depinde de evoluția indicatorilor macroeconomici, în special a inflației. Majoritatea analiștilor consideră că a fost atins maximul de rată de dobândă al acestui ciclu monetar. În ceea ce privește raportarea rezultatelor financiare pe primul trimestru al anului, companiile americane au depășit așteptările analiștilor cu impact pozitiv asupra evoluției piețelor de acțiuni. Peste 70% dintre companiile americane care și-au publicat rezultatele în cursul lunii aprilie au raportat vânzări și marje de profitabilitate peste așteptări. Sectorul tehnologic împreună cu comerțul online s-au diferențiat nu neapărat prin creșterea consumului, ci prin vânzarea de produse adiacente. Inovația și inteligența artificială au fost printre principalele teme dezbătute în cadrul conferințelor de după publicarea rezultatelor, reprezentând o nouă sursă ce ar putea impulsiona creșterea veniturilor în viitor.

Europa

Întărirea politicilor monetare a continuat și în Europa, Banca Centrală Europeană (BCE) confirmând așteptările cu o creștere de 0,25 puncte procentuale a dobânzii de politică monetară până la nivelul de 3,75%. În conferința de presă care a urmat deciziei, președintele BCE, Christine Lagarde a declarat că ciclul monetar este departe de a fi încheiat deoarece inflația continuă să rămână ridicată, posibil pentru o perioadă îndelungată. Și companiile europene au anunțat creșteri neașteptate ale profitabilității în urma raportărilor financiare ale primului trimestru, sectorul financiar și cel de consum discreționar (cum ar fi producătorii de îmbrăcăminte și încălțăminte) depășind cele mai optimiste așteptări ale analiștilor. Cu toate acestea majoritatea managerilor atenționează că ratele de dobândă ridicate și inflația pot avea un impact nefavorabil asupra puterii de cumpărare a consumatorilor în viitorul apropiat.

Piețe emergente (EM)

Economia Chinei a avut un început puternic în T1 2023. Creșterea PIB a accelerat la 4,5%, peste estimările pieței; investițiile în active fixe, vânzările de locuințe și noile finanțări sociale s-au extins mai rapid, comparativ cu T4 2022; cu toate acestea, comerțul a rămas slab în T1 2023. Creșterea PIB-ului în sectorul serviciilor a accelerat la 5,4% de la an la an (2,3% în T4 2022), în timp ce creșterea PIB-ului în sectoarele agricultură și industrie s-a stabilizat la 3,7% și 3,3% de la an la an (4% și 3,4% în T4 2022). Deși previziunile anterioare privind PIB-ul real au fost retrogradate, India este programată să fie printre economiile majore cu cea mai rapidă creștere din lume, contribuind cu aproximativ 15% la creșterea globală. Condițiile cererii din India rămân optimiste, cu consumul urban în creștere și indicatorii cererii rurale îmbunătățindu-se. Reserve Bank of India și-a revizuit previziunile privind PIB-ul real pentru 2022-2023 la 6,5%, cu mult peste proiecția actualizată a FMI de 5,9%.

România

Inflația anuală a scăzut în martie la 14,5%, mai lent decât așteptările analiștilor pe fondul persistenței acesteia în prețurile serviciilor, dar și anumitor alimente. Inflația a continuat să decelereze până la 11,2% în aprilie, în principal datorită introducerii de la 1 aprilie 2022 a schemei de plafonare a prețurilor și compensarea facturilor la energie electrică și gaze ce a limitat noi creșteri ale prețurilor la energie cel puțin pentru gospodării. În ședința din aprilie BNR a hotărât menținerea ratei de dobândă de politică monetară la nivelul de 7%, decizie unanim așteptată de către investitori, pe baza estimărilor curente ale Băncii Centrale că inflația va ajunge la sfârșitul lunii decembrie 2023 către nivelul de 7% și la 4,2% la finalul anului 2024. În plan macro, luna martie a înregistrat o accelerare a vânzărilor cu amănuntul, cu o creștere anuală de 7,3%, față de 3% în luna februarie. Dat fiind faptul că în ultimii ani creșterea economică a României a fost alimentată de consumul intern, o creștere economică robustă este de așteptat și în primul trimestru al acestui an.

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.

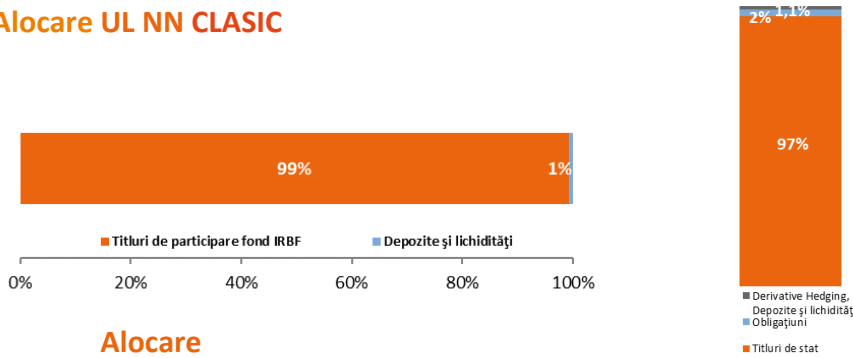
Obiectivul UL NN CLASIC este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	681.251.812 RON
Preț vânzare	11.325073 RON

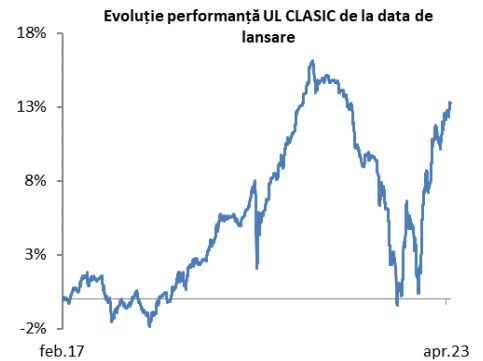
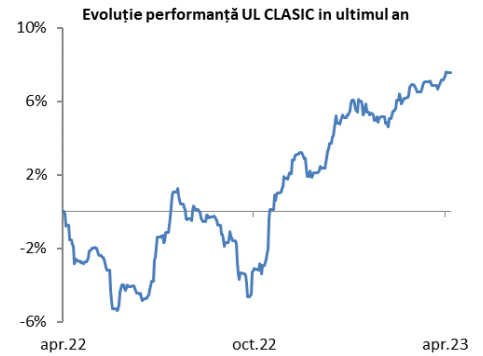
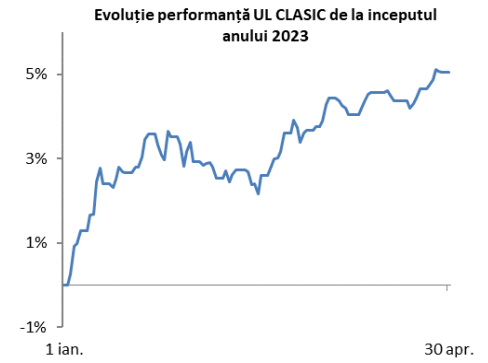
Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+0,96%
De la începutul anului 2023	+5,05%
În ultimele 12 luni	+7,55%
În ultimii 3 ani	+6,81%
În ultimii 5 ani	+13,39%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+13,25%

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.

Top 10 dețineri

Guv României 5.80% 26-iul-2027	9.22%
Guv României 4.75% 11-oct-2034	8.47%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.02%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	5.81%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.03%
Guv României 5.00% 12-feb-2029	4.23%
Guv României 2.50% 25-oct-2027	4.70%
Guv României 6.70% 25-feb-2032	4.55%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.37%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	4.29%

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.

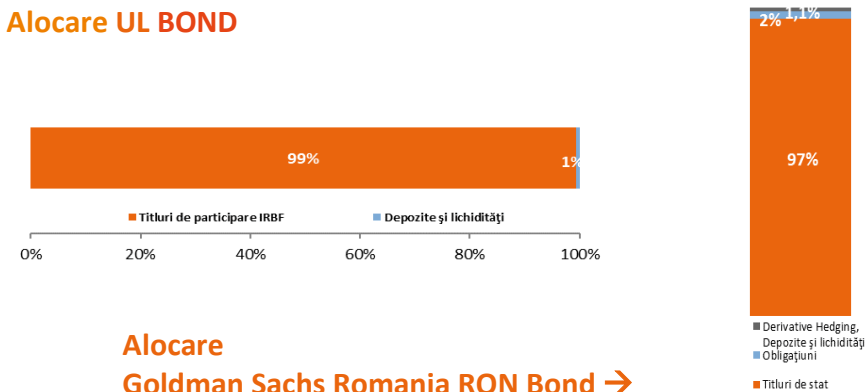
Obiectivul UL BOND este de a realiza creșteri de capital pe termen lung și de a genera randamente stabile prin investirea în instrumente cu venit fix.

Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	299.907.461 RON
Preț vânzare	21.756568 RON

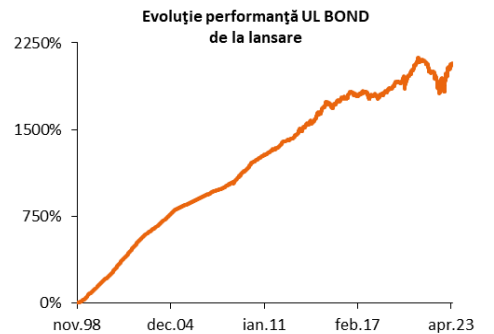
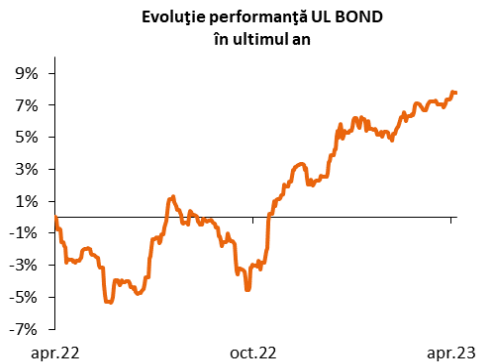
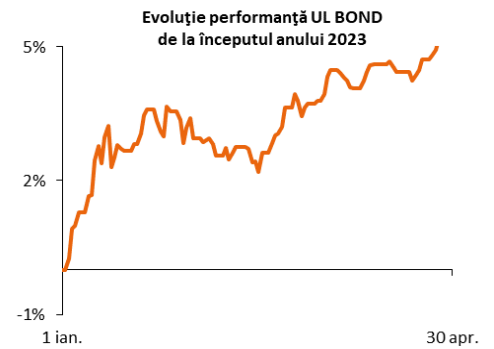
Performanțe UL BOND

În ultima lună	+ 0,98%
De la începutul anului 2023	+5,11%
În ultimele 12 luni	+7,77%
În ultimii 3 ani	+7,48%
În ultimii 5 ani	+14,57%
În ultimii 10 ani	+36,73%
De la lansare	+2075,66%

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.

Top 10 dețineri

Guv României 5.80% 26-iul-2027	9.22%
Guv României 4.75% 11-oct-2034	8.47%
Guv României 4.50% 17-iun-2024	6.02%
Guv României 4.15% 24-oct-2030	5.81%
Guv României 4.75% 24-feb-2025	5.03%
Guv României 5.00% 12-feb-2029	4.23%
Guv României 2.50% 25-oct-2027	4.70%
Guv României 6.70% 25-feb-2032	4.55%
Guv României 3.25% 29-apr-2024	4.37%
Guv României 4.85% 22-apr-2026	4.29%

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.

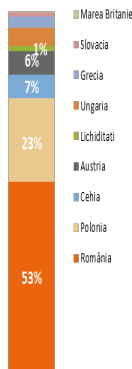
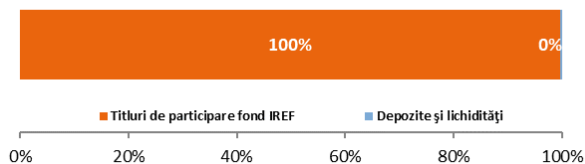
Obiectivul UL NN DINAMIC este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	443.052.248 RON
Preț vânzare	16.623923 RON

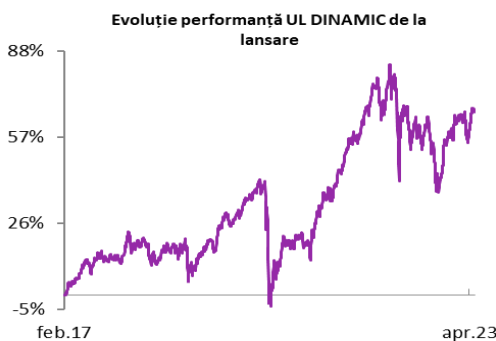
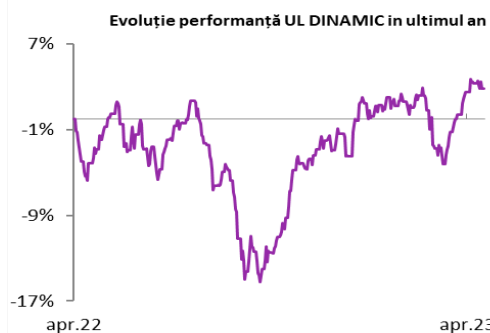
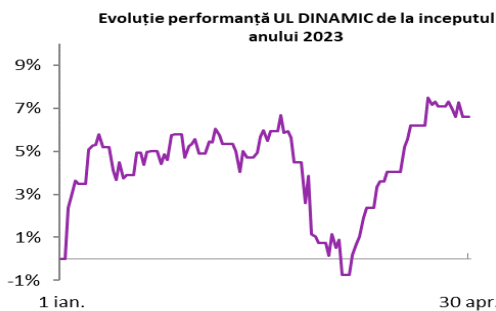
Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	+4.60%
De la începutul anului 2023	+6.60%
În ultimele 12 luni	+2.86%
În ultimii 3 ani	+51.43%
În ultimii 5 ani	+40.95%
În ultimii 10 ani	N/A
De la lansare	+66.24%

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

PETROM	9.75%
FONDUL PROPRIETATEA SA	9.02%
BANCA TRANSILVANIA SA	7.60%
SNGN ROMGAZ SA	5.37%
ERSTE GROUP BANK AG	4.03%
BRD – GROUPE SG SA	3.90%
SN NUCLEARELECTRICA SA	3.83%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI	3.16%
KOMERCNI BANK	3.15%
CEZ	3.02%

Alocare sectoare

Finanțe	48.11%
Energie	19.99%
Utilități	8.42%
Materiale	5.79%
Bunuri de consum discreționare	5.43%
Sănătate	3.19%
Servicii de comunicare	3.05%
Industriale	2.17%
Bunuri de consum esențiale	1.99%
IT	0.73%

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.

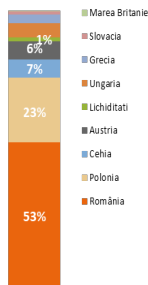
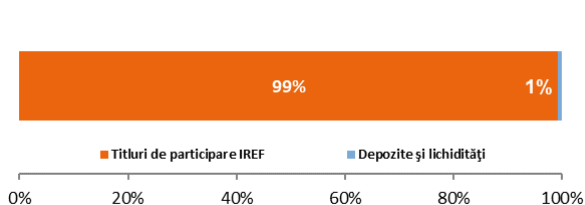
Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	128.977.745 RON
Preț vânzare	21.587224 RON

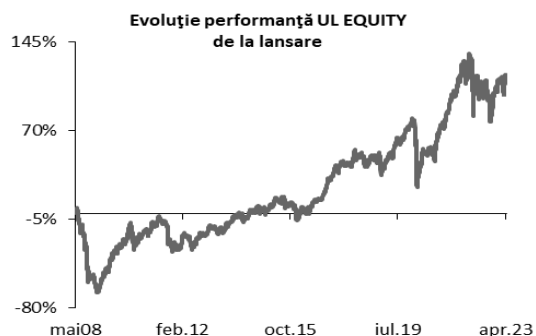
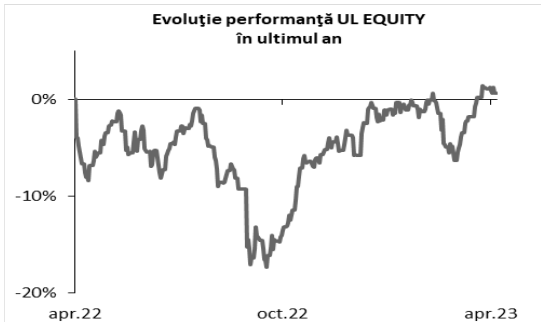
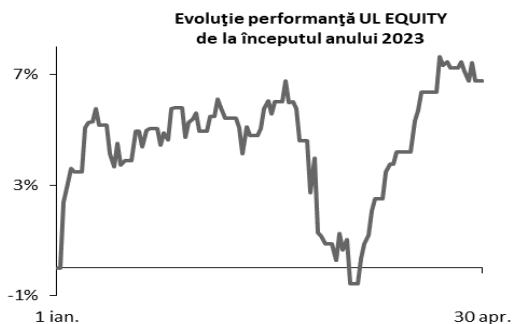
Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+4.62%
De la începutul anului 2023	+6.78%
În ultimele 12 luni	+0.62%
În ultimii 3 ani	+54.24%
În ultimii 5 ani	+45.75%
În ultimii 10 ani	+160.39%
De la lansare	+115.87%

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).

Top 10 dețineri

PETROM	9,75%
FONDUL PROPRIETATEA SA	9,02%
BANCA TRANSILVANIA SA	7,60%
SNGN ROMGAZ SA	5,37%
ERSTE GROUP BANK AG	4,03%
BRD – GROUPE SG SA	3,90%
SN NUCLEARELECTRICA SA	3,83%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI	3,16%
KOMERCNI BANK	3,15%
CEZ	3,02%

Alocare sectoare

Finanțe	48.11%
Energie	19.98%
Utilități	8.42%
Materiale	5.79%
Bunuri de consum discreționare	5.43%
Servicii de comunicare	3.05%
Sănătate	3.19%
Industriale	2.17%
Bunuri de consum esențiale	1.99%
IT	0.73%

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.

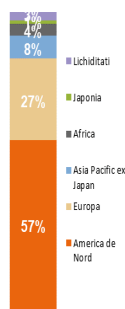
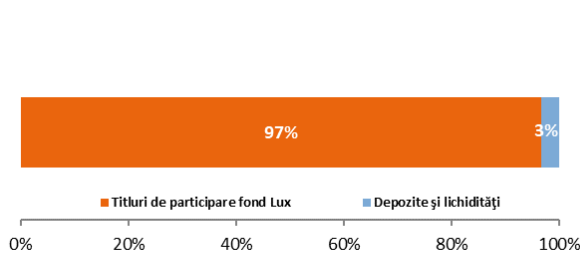
Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	208.145.167 RON
Preț vânzare	24.506162 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	-0.24%
De la începutul anului 2023	+0.65%
În ultimele 12 luni	-4.50%
În ultimii 3 ani	+16.07%
În ultimii 5 ani	+29.99%
În ultimii 10 ani	+100.32%
De la lansare	+145.06%

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES

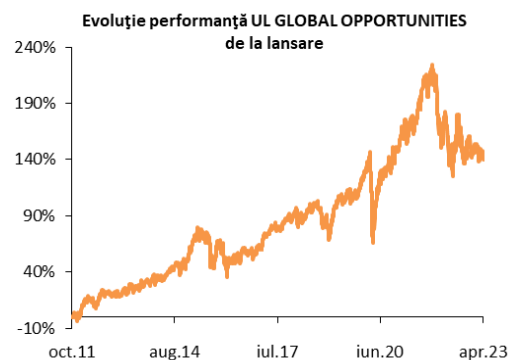
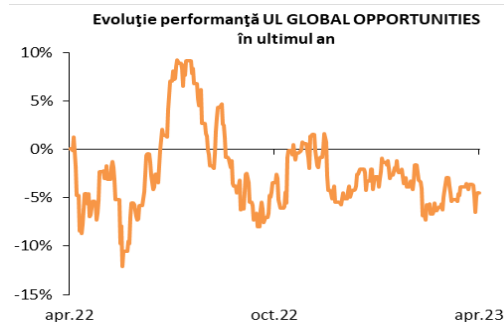
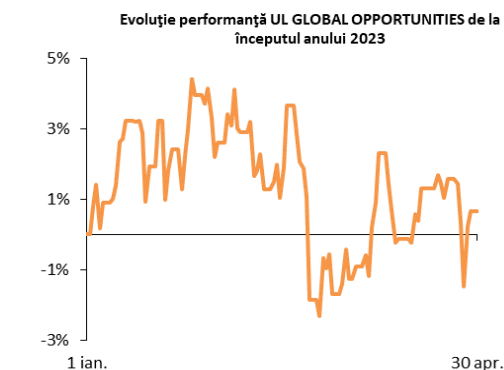


Alocare geografică →

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

HALMA PLC	4.93%
INTUIT INC	4.69%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.56%
AMERICAN WATER WORKS LTD	4.41%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.25%
SCHNEIDER ELECTRIC	4.20%
DANAHER CORP	4.19%
AIA GROUP LTD	4.02%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	3.81%
BAKKAFROST	3.74%

Alocare sectoare

IT	26.52%
Sănătate	22.76%
Industrie	17.85%
Finanțe	9.04%
Materii prime si materiale	4.49%
Bunuri de consum discreționare	4.44%
Utilitati	4.41%
Servicii de comunicatii	3.91%
Bunuri de consum esentiale	3.74%
Lichiditati	2.85%

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.

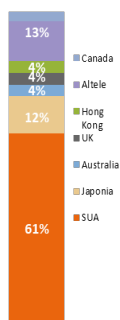
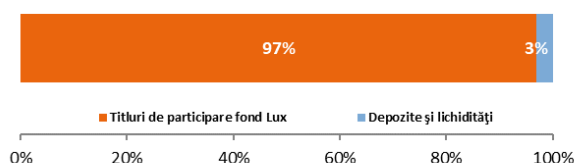
Obiectivul UL GLOBAL REAL ESTATE este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale din domeniul imobiliar.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat 6
Activ net	46.810.028 RON
Preț vânzare	17.693566 RON

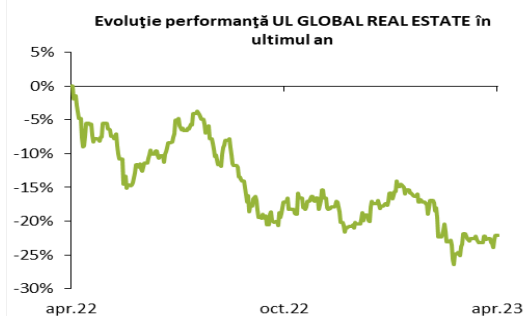
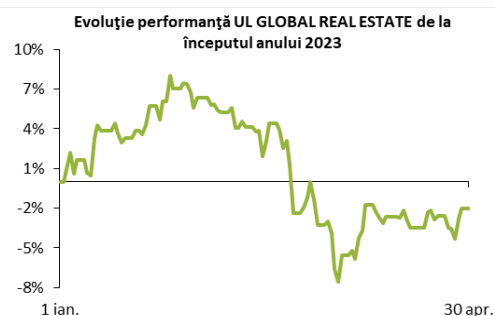
Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	+1.74%
De la începutul anului 2023	-2.01%
În ultimele 12 luni	-22.05%
În ultimii 3 ani	+7.30%
În ultimii 5 ani	+5.04%
În ultimii 10 ani	+25.30%
De la lansare	+76.94%

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	9.82%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	3.83%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	3.24%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	3.03%
EASTGROUP PROPERTIES REIT INC	3.03%
INVITATION HOMES INC	2.97%
LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2.85%
EQUITY RESIDENTIAL REIT	2.78%
DAIWA HOUSE INDUSTRY LTD	2.74%
VENTAS REIT INC	2.71%

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.

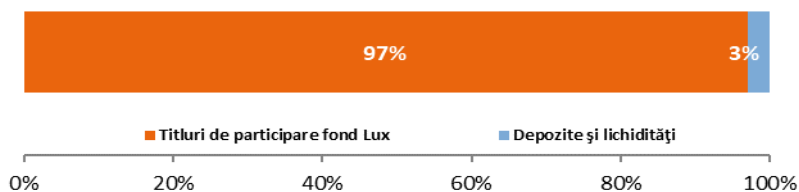
Obiectivul UL COMMODITY ENHANCED este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de mărfuri.

Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Moderat spre crescut(5)
Activ net	24.702.051 RON
Preț vânzare	6.755829 RON

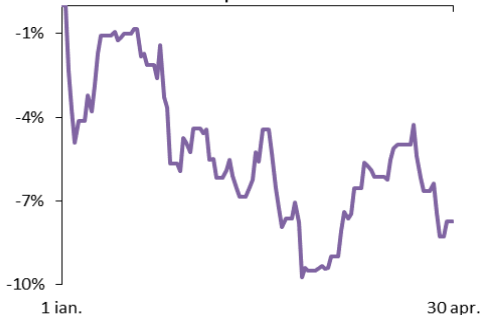
Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	-0.26%
De la începutul anului 2023	-7.72%
În ultimele 12 luni	-22.05%
În ultimii 3 ani	+53.28%
În ultimii 5 ani	+8.78%
În ultimii 10 ani	-23.65%
De la lansare	-32.44%

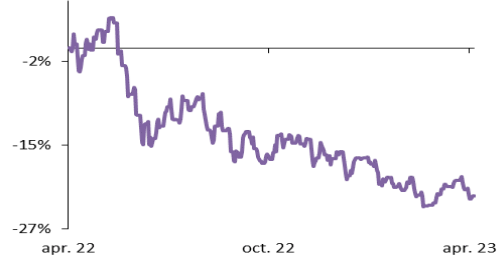
Alocare UL COMMODITY ENHANCED



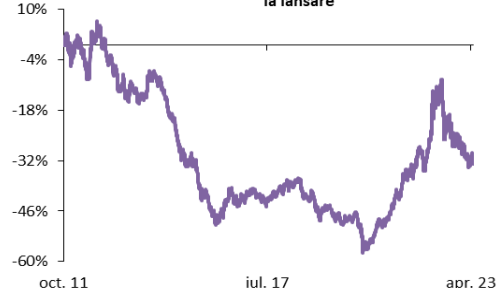
Evoluție performanță UL COMMODITY ENHANCED de la începutul anului 2023



Evoluție performanță UL COMMODITY ENHANCED în ultimul an



Evoluție performanță UL COMMODITY ENHANCED de la lansare



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

Bunuri agricole	29.30%
Energie	28.40%
Metale prețioase	21.10%
Metale industriale	15.60%
Animale vii	5.60%

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

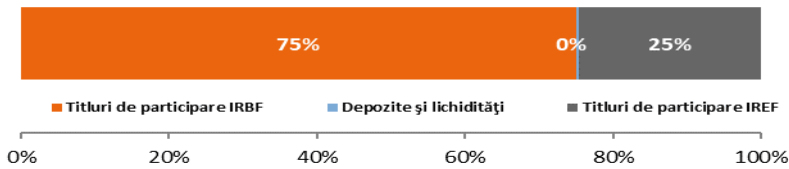
Aceste fonduri urmăresc să realizeze creșteri de capital pe termen lung prin investirea într-un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix și acțiuni.

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	521.432.102	104.236.014	32.765.338
Preț vânzare	30.939965	22.09576	22.016582

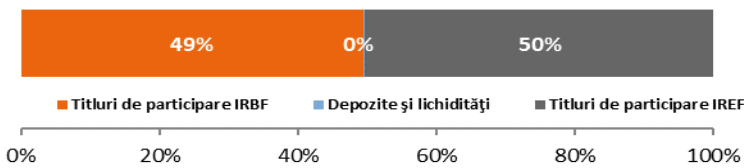
Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+1.87%	+2.78%	+3.71%
De la începutul anului 2023	+5.56%	+6.00%	+6.39%
În ultimele 12 luni	+6.82%	+5.71%	+4.47%
În ultimii 3 ani	+18.45%	+29.96%	+43.34%
În ultimii 5 ani	+23.11%	+30.93%	+39.89%
În ultimii 10 ani	+64.78%	+92.53%	+129.07%
De la lansare	+2994.00%	+120.96%	+120.17%

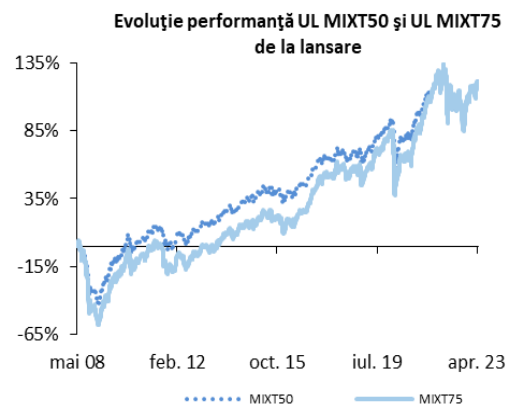
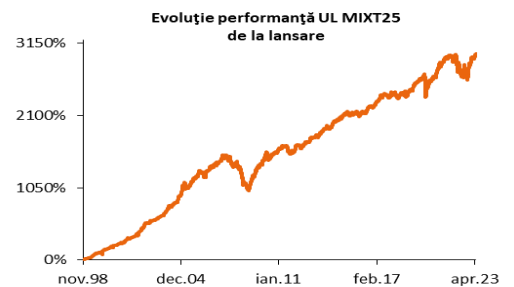
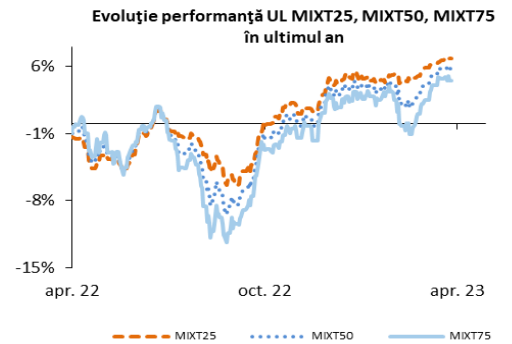
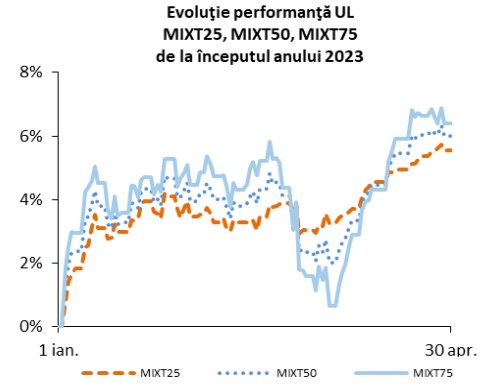
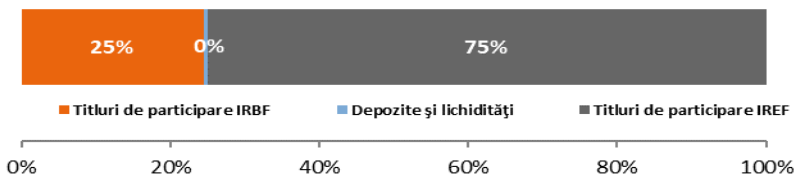
Alocare UL MIXT25



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.