

Buletin lunar - Programele NN Unit Linked - Martie 2025

Context investițional

SUA

După perioada de ritm susținut de creștere din 2024, cheltuielile consumatorilor din SUA au încetinit în primele două luni ale acestui an, în urma unei creșteri a ratei de economisire a populației. Cea mai semnificativă schimbare de perspectivă din ultima lună a fost cea dată de creșterea ratei aplicate a taxelor vamale de către SUA, care este probabil să depășească substanțial estimările inițiale. Această creștere, împreună cu politicile implementate de Departamentul de Eficiență Guvernamentală (DOGE) și cu politica de imigrație este de așteptat să împingă în jos creșterea economică sub nivelul potențial al acesteia până la finalul anului. În plus, sectorul privat se confruntă cu o incertitudine mare privind politicile administrației SUA, care, cu cât durează mai mult, cu atât crește și riscul unei reduceri a cheltuielilor de către companii. Astfel, incertitudinea privind politica monetară și cea comercială a SUA, generată de anunțurile, dar și de amânările privind măsurile propuse de noua administrație, afectează în mod negativ perspectivele economiei americane. Economiiștii și-au revizuit în scădere previziunile privind PIB în SUA de anul acesta, subliniind astfel un context comercial instabil. În martie, tensiunile comerciale dintre SUA și principalii săi parteneri economici au continuat să se amplifice, pe măsură ce administrația Trump a anunțat mai multe runde de taxe vamale. Noile măsuri comerciale au intensificat incertitudinea economică în SUA, afectând și încrederea consumatorilor. Indicele care măsoară sentimentul consumatorilor, bazat pe un sondaj realizat de Universitatea din Michigan, a scăzut din nou și a atins un nivel de 57. Printre principalele îngrijorări semnalate de consumatori se numără și evoluția economiei americane, în special creșterea șomajului. Acest factor ar putea afecta consumul intern, principalul motor al creșterii economice în ultimii ani, care a fost până în prezent sprijinit de o piață a muncii solidă și de creșteri salariale. În contextul incertitudinii pronunțate, Rezerva Federală (FED) nu a modificat rata de politică monetară în luna martie. În condițiile în care piața muncii rămâne stabilă, FED nu este constrânsă să reducă rata de politică monetară, întrucât preferă o abordare în cadrul căreia așteaptă să vadă efectul net al schimbărilor de politică. Principalii indici bursieri americani au marcat și ei a doua lună consecutivă de declin. Companiile americane din grupul celor "7 Magnifici", care au dominat performanța piețelor în ultimii ani, au fost de data aceasta printre cele mai afectate, ceea ce aduce în atenția investitorilor importanța diversificării portofoliilor mai ales în contextul volatilității ridicate.

Europa

În luna martie, rata inflației din zona euro a scăzut cu 0.1 puncte procentuale până la nivelul de 2.2% față de aceeași perioadă a anului trecut (an/an), în timp ce inflația de bază a scăzut cu 0.2 puncte procentuale până la nivelul de 2.4% an/an. Inflația de bază în sectorul serviciilor s-a menținut în jurul valorii de 4% în ultimele luni, însă pare că în martie a început în sfârșit să scadă, atingând nivelul de 3.4% an/an. Eventuale represalii sub forma taxelor vamale și/sau deprecierea monedei euro ar putea genera o creștere modestă a inflației în zona euro. Stabilizarea nivelului de încredere al mediului privat și perspectivele favorabile din zona creditării au pus bazele unei ameliorări a creșterii economice, însă pe termen scurt, taxele vamale aplicate de SUA sunt așteptate să afecteze semnificativ creșterea PIB. Parlamentul Germaniei a aprobat un pachet fiscal alcătuit din trei piloni, menit să stimuleze investițiile și să ofere mai multă flexibilitate bugetară. Primul pilon constă în crearea unui fond pentru investiții în infrastructură și în tranziția climatică, în valoare de 500 mld euro. Acest fond va fi menținut în afara calculului deficitului bugetar și urmează să fie utilizat în următorii 12 ani. Al doilea pilon constă în relaxarea regulilor fiscale pentru cheltuielile de apărare; cheltuielile de apărare de peste 1% din PIB vor fi excluse din limitarea deficitului bugetar. Iar cel din urmă, respectiv creșterea limitelor de deficit bugetar pentru guvernele statelor federale la 0.35% din PIB, față de 0% în prezent, ceea ce oferă o relaxare fiscală. Începând cu 2009, Germania a impus o limită strictă de deficit bugetar de 0.35% din PIB, ceea ce a împiedicat investițiile și progresul în energie sustenabilă. Deși noul pachet nu elimină complet această regulă, numită frână a datoriei, el relaxează semnificativ constrângerile fiscale, oferind astfel guvernului mai mult spațiu pentru investiții. Și la nivelul Comisiei Europene, a fost propus un pachet de 800 mld euro destinat apărării. Scopul acestuia este să ajute bugetele statelor membre să majoreze cheltuielile de apărare fără a-și depăși regulile stricte de deficit bugetar. În plus, o nouă facilitate de împrumut va fi oferită statelor membre pentru investiții în apărare. Banca Centrală Europeană (BCE) a decis reducerea ratei de politică monetară cu 0.25 puncte procentuale până la nivelul de 2.50%. Conform economiștilor BCE, inflația urmează cursul estimat, iar prognoza pentru 2025 este de 2.3%. Inflația a rămas încă ridicată deoarece unele sectoare au actualizat prețurile cu întârziere, reflectând un efect întârziat al șocurilor anterioare. Economiiștii BCE au redus estimarea de creștere economică din zona euro la 0.9% în 2025, motivul principal fiind reducerea exporturilor pe fondul incertitudinii legate de politica tarifară globală. Consumul populației va fi principalul contributor la creșterea economică, susținut de creșterea veniturii real disponibile în zona euro.

Piețe emergente (EM)

Taxele vamale vor suferi creșteri importante, în special pentru importurile din multe țări asiatice, ca urmare a deficitelor comerciale ample ale SUA în relațiile cu aceste țări. Această majorare va încetini creșterea economică din economiile vizate de taxe, pe măsură ce exporturile acestora către SUA se vor reduce. O parte a taxelor vamale este posibil să fie diminuată în urma negocierilor favorabile ale țărilor cu SUA, însă majoritatea taxelor este de așteptat să rămână în vigoare și să pună presiune pe creșterea economică a țărilor respective. Robustețea cererii din sectorul inteligenței artificiale și, într-o oarecare măsură, creșterea exporturilor înainte de anunțarea noilor taxe vamale, au susținut economiile deschise din Asia de Est, care se confruntă, însă, în prezent cu riscuri importante în urma măsurilor luate de administrația americană. În ansamblu, condițiile financiare în piețele emergente s-au înăspriț, iar politica monetară în curs de relaxare a băncilor centrale EM a devenit mai precaută în primele luni ale acestui an. Deocamdată, politica fiscală rămâne destul de relaxată în majoritatea economiilor emergente. În ceea ce privește principala piață emergentă, China și-a stabilit ținta de creștere pentru 2025 la un nivel de 5%, ceea ce presupune un sprijin important din partea politicilor monetare și fiscale. Astfel, relaxarea politicii monetare este de așteptat să continue, în ciuda scăderii țintei de inflație. Ținta de creștere economică pare și mai ambițioasă în urma celui mai recent anunț privind taxele vamale impuse de SUA și pare a susține accelerarea sprijinului acordat economiei chineze. Administrația SUA a crescut cel mai mult taxele vamale aplicate pe importurile din China, dintre toți partenerii săi comerciali. Deși pare că există ceva spațiu pentru posibile negocieri, totuși aceste taxe ridică riscuri negative importante pentru creșterea economiei chineze. Așa cum era de așteptat, China și-a redus ținta de inflație de la 3% la 2% pentru anul în curs, în condițiile în care presiunea deflaționistă a fost semnificativă în ultimii ani. Deși așteptările vizează o continuare a relaxării politicii monetare în China, totuși nu este preconizat ca inflația să depășească ținta anuală de 2%. Pe lângă cererea modestă, capacitatea de producție în exces a contribuit, de asemenea, la presiunile deflaționiste, aceasta fiind și una din zonele în care decidenții politici din China își propun să acționeze prin politici monetare și fiscale coordonate. În prezent, discuțiile / negocierile dintre SUA și China privind comerțul devin cruciale. Impactul taxelor vamale s-ar putea face simțit începând cu trimestrul al doilea, iar sprijinul intern acordat economiei s-ar putea alinia în mod corespunzător, în condițiile în care următoarea întâlnire a Politburo din China va avea loc în această lună. Autoritățile continuă să subvenționeze achizițiile de bunuri de larg consum, să sprijine piața de acțiuni și pe cea imobiliară și să revigoreze cererea internă, aceasta din urmă fiind cea mai importantă prioritate a guvernului. Cu toate acestea, factorii demografici, barierele tehnologice și încrederea mediului privat rămân tendințe defavorabile pentru creșterea pe termen lung a Chinei.

România

Într-un peisaj economic internațional deja tulburat de războiul comercial al SUA și tensiunile geopolitice în creștere, România adaugă propriile provocări structurale, complicând și mai mult perspectiva economică. Pe măsură ce factorii externi sunt volatili și imprevizibili, economia internă se luptă cu propriile dificultăți: deficitul bugetar ridicat, inflația și riscul încetinerii economice. Conform Ministerului Finanțelor, deficitul bugetar a ajuns la 1.58% din PIB în primele două luni ale anului, în ușoară scădere față de aceeași perioadă a anului trecut. Totuși, în ciuda ajustărilor, ținta de deficit de 7% pentru 2025 rămâne un obiectiv ambițios. Pe partea de venituri, creșterea încasărilor din impozitul pe salarii și venit de 42.2% an/an a fost generată de avansul semnificativ al încasărilor din impozitul pe dividende, ca urmare a dividendelor ridicate aferente anului 2024 distribuite de către companii. Încasările din impozitul pe salarii au crescut cu 18.2% an/an, depășind avansul mediu al salariilor și fiind susținut de eliminarea facilităților fiscale acordate anumitor sectoare. Rata șomajului, conform INS, s-a situat la 5.6% la finalul lunii februarie, menținându-se relativ stabilă la niveluri între 2022-2023, dar peste nivelul dinainte de pandemie. În schimb, inflația a surprins piața, urcând la 5% în februarie față de 4.9% în luna precedentă, conform INS. BNR prognozează o volatilitate mai crescută a inflației în prima parte a anului, generată de efectele de bază, ceea ce justifică și prudența în relaxarea politicii monetare, în ciuda unui spațiu de manevră aparent favorabil. Piața de capital a avut o evoluție mixtă, cu indicele BET reflectând atât optimismul consumatorilor, cât și incertitudinile legate de reglementări.

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.

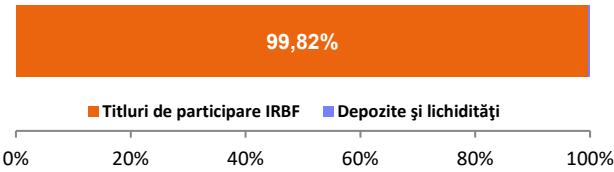
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	830.783.204 RON
Preț vânzare	12.611092 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+0,10%
În ultimele 3 luni	+1,38%
De la începutul anului 2024	+1,38%
În ultimele 12 luni	+1,97%
În ultimii 3 ani*	+5,42%
În ultimii 5 ani*	+3,78%
În ultimii 10 ani*	N/A

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței anuale a portofoliului în perioada menționată.

Alocare UL NN CLASIC



Alocare Goldman Sachs Romania RON Bond →

Goldman Sachs Romania RON Bond

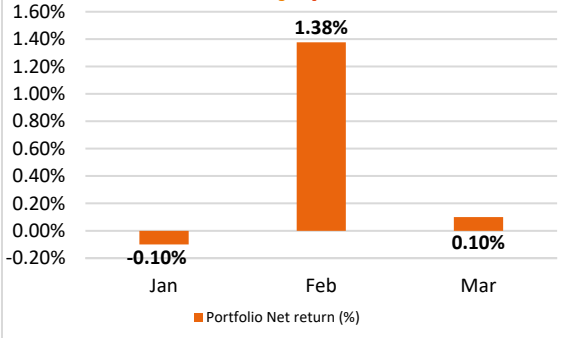
Goldman Sachs Romania RON Bond este un fond de investiții din Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative, supranaționale, municipale și depozite bancare).

Obiectivul de investiții

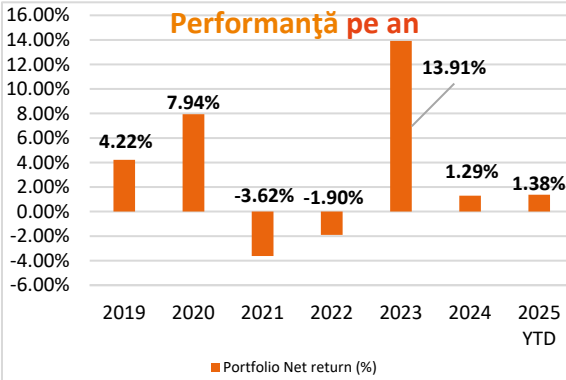
Portofoliul include depozite bancare, obligațiuni pe termen scurt și lung emise de guverne, instituții internaționale sau corporații. Este de asemenea permisă investiția în unități ale altor fonduri de investiții cu același obiectiv investițional. Obiectivul primar este de a realiza o creștere pe termen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

Benchmarkul fondului este Bloomberg Emerging Markets Local Currency Romania.

Performanță pe lună



Performanță pe an



Alocare sectoare

Trezorerii	93.32%
Suveran	3.75%
Financiar	3.04%
Agenții guvernamentale	1.37%
Industrial	0.47%
Autorități locale	0.18%
Fonduri	0.02%
Echivalentele Numerarului	-0.01%
Lichidități	-2.14%

Top 10 dețineri

Guv. României 5.800% 2027-07-26	8.85%
Guv. României 8.750% 2028-10-30	6.70%
Guv. României 8.000% 2030-04-29	6.15%
Guv. României 7.350% 2031-04-28	6.03%
Guv. României 6.700% 2032-02-25	4.58%
Guv. României 8.250% 2032-09-29	4.49%
Guv. României 5.000% 2029-02-12	4.40%
Guv. României 7.200% 2033-10-30	4.31%
Guv. României 4.850% 2029-07 25	4.17%
Guv. României 7.900% 2038-02-24	4.04%

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.

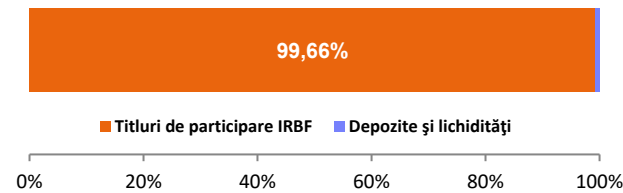
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	280.638.420 RON
Preț vânzare	24.320312 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	+0,12%
În ultimele 3 luni	+1,42%
De la începutul anului 2024	+1,42%
În ultimele 12 luni	+2,18%
În ultimii 3 ani*	+5,63%
În ultimii 5 ani*	+3,99%
În ultimii 10 ani*	+2,92%

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței anuale a portofoliului în perioada menționată.

Alocare UL BOND



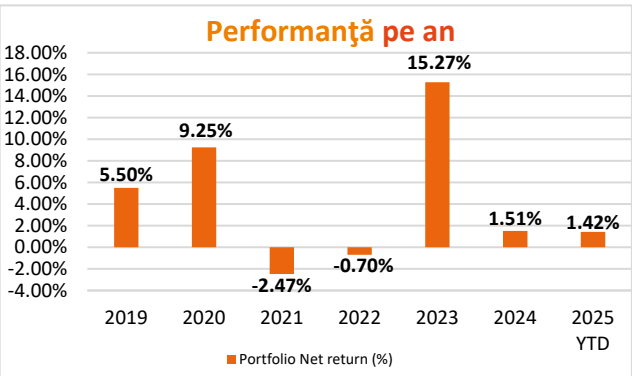
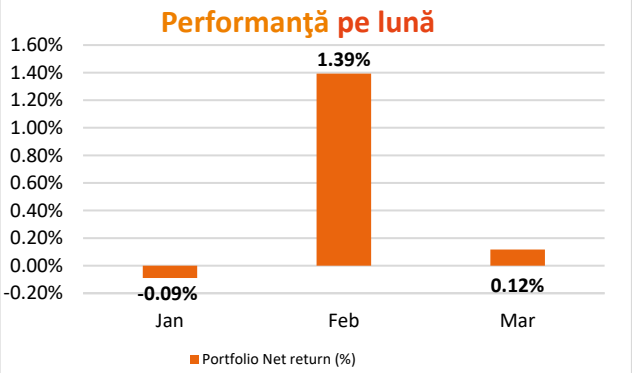
Alocare Goldman Sachs Romania RON Bond → Goldman Sachs Romania RON Bond

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.



Alocare sectoare

Trezorerii	93.32%
Suveran	3.75%
Financiar	3.04%
Agenții guvernamentale	1.37%
Industrial	0.47%
Autorități locale	0.18%
Fonduri	0.02%
Echivalentele Numerarului	-0.01%
Lichidități	-2.14%

Top 10 dețineri

Guv. României 5.800% 2027-07-26	8.85%
Guv. României 8.750% 2028-10-30	6.70%
Guv. României 8.000% 2030-04-29	6.15%
Guv. României 7.350% 2031-04-28	6.03%
Guv. României 6.700% 2032-02-25	4.58%
Guv. României 8.250% 2032-09-29	4.49%
Guv. României 5.000% 2029-02-12	4.40%
Guv. României 7.200% 2033-10-30	4.31%
Guv. României 4.850% 2029-07 25	4.17%
Guv. României 7.900% 2038-02-24	4.04%

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.

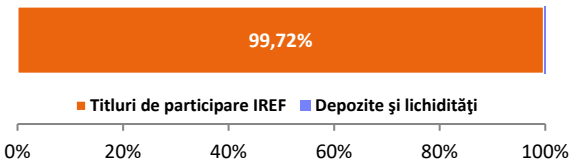
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	776.462.251 RON
Preț vânzare	25.879088 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	+1,60%
În ultimele 3 luni	+12,14%
De la începutul anului 2024	+12,14%
În ultimele 12 luni	+18,00%
În ultimii 3 ani*	+15,84%
În ultimii 5 ani*	+19,96%
În ultimii 10 ani*	N/A

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței anuale a portofoliului în perioada menționată.

Alocare UL NN DINAMIC

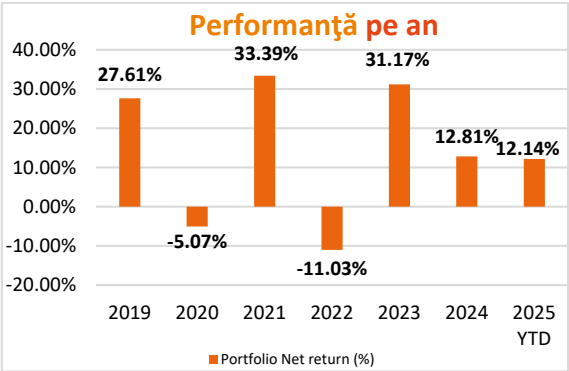
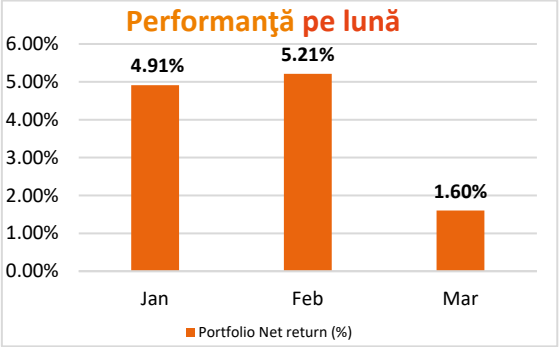


Alocare Goldman Sachs Romania Equity ➔

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.

Benchmark 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).



Alocare sectoare	
Financiar	42.99%
Energie	18.75%
Utilități	14.68%
Bunuri Discreționare	5.70%
Servicii de comunicare	4.67%
Sănătate	4.05%
Materiale	2.93%
Bunuri de folosință îndelungată	2.22%
Industrie	2.11%
Echivalentele Numerarului	1.01%
Tehnologia Informației	0.61%
Lichidități	0.26%

Top 10 dețineri	
PETROM SA	9.56%
BANCA TRANSILVAN SA	9.54%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	7.74%
SNGN ROMGAZ SA	6.40%
ERSTE GROUP BANK AG	4.72%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	4.36%
DIGI COMMUNICATIONS NV	3.77%
BRD - GROUPE SG SA	3.67%
BANK PEKAO SA	3.54%
LPP SA	2.98%

Alocare țări	
România	51.38%
Polonia	28.19%
Austria	6.54%
Cehia	5.54%
Ungaria	4.05%
Grecia	2.63%
Altele	1.67%

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.

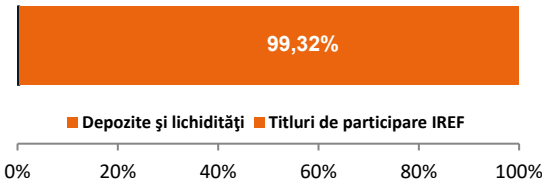
Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	163.526.302RON
Preț vânzare	34.075713 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+1,68%
În ultimele 3 luni	+12,39%
De la începutul anului 2024	+12,39%
În ultimele 12 luni	+18,90%
În ultimii 3 ani*	+16,67%
În ultimii 5 ani*	+20,76%
În ultimii 10 ani*	+12,31%

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței anuale a portofoliului în perioada menționată.

Alocare UL EQUITY

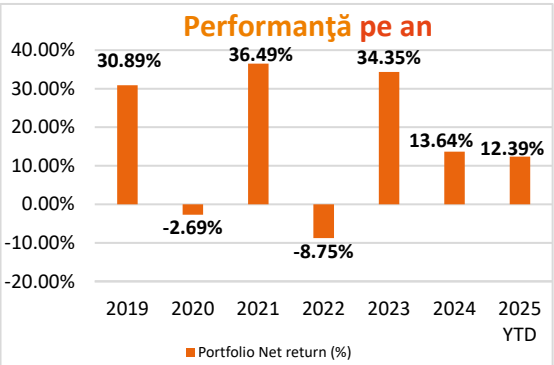
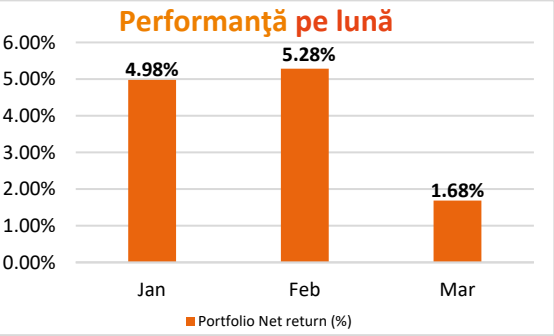


Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

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).



Alocare sectoare

Financiar	42.99%
Energie	18.75%
Utilități	14.68%
Bunuri Discreționare	5.70%
Servicii de comunicare	4.67%
Sănătate	4.05%
Materiale	2.93%
Bunuri de folosință îndelungată	2.22%
Industrie	2.11%
Echivalentele Numerarului	1.01%
Tehnologia Informației	0.61%
Lichidități	0.26%

Top 10 dețineri

PETROM SA	9.56%
BANCA TRANSILVAN SA	9.54%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	7.74%
SNGN ROMGAZ SA	6.40%
ERSTE GROUP BANK AG	4.72%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	4.36%
DIGI COMMUNICATIONS NV	3.77%
BRD - GROUPE SG SA	3.67%
BANK PEKAO SA	3.54%
LPP SA	2.98%

Alocare țări

România	51.38%
Polonia	28.19%
Austria	6.54%
Ungaria	5.54%
Cehia	4.05%
Grecia	2.63%
Altele	1.67%

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 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.

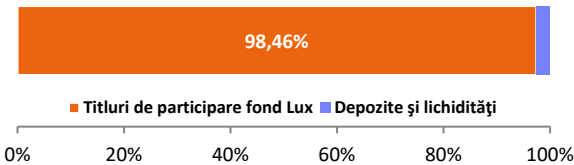
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	237.304.221 RON
Preț vânzare	25.812209 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	-7,66%
În ultimele 3 luni	-7,01%
De la începutul anului 2024	-7,01%
În ultimele 12 luni	-0,20%
În ultimii 3 ani*	-1,93%
În ultimii 5 ani*	+6,71%
În ultimii 10 ani*	+4,25%

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței anuale a portofoliului în perioada menționată.

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES

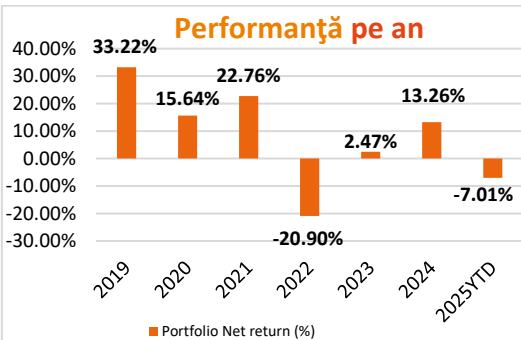
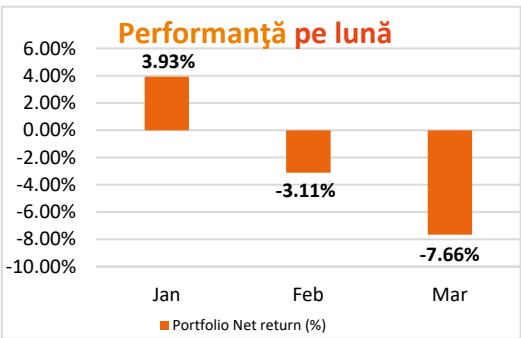


Alocare Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities →

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 concentrăm să adăugăm valoare fondului prin analize de companie, angajament și măsurarea impactului.

Informații valabile la 31 martie 2025



Alocare sectoare	
Industrie	33.34%
Tehnologia Informației	23.59%
Sănătate	12.33%
Utilități	9.14%
Bunuri Discreționare	8.33%
Materiale	7.39%
Financiar	1.99%
Servicii de comunicare	1.90%
Bunuri de folosință îndelungată	1.36%
Lichidități	0.63%

Top 10 dețineri	
WASTE MANAGEMENT INC	3.53%
TYLER TECHNOLOGIES INC	3.47%
PLANET FITNESS INC CLASS A	3.47%
RELX PLC	3.43%
INTUIT INC	3.21%
AMERICAN WATER WORKS INC	3.20%
IBERDROLA SA	3.17%
SCHNEIDER ELECTRIC	3.15%
EXPERIAN PLC	3.06%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3.06%

Alocare regiuni	
America de Nord	60.99%
Europa	25.06%
Japonia	6.12%
Asia Pacific ex Japonia	3.05%
America Latină	2.26%
Africa	1.90%
Altele	0.63%

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 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.

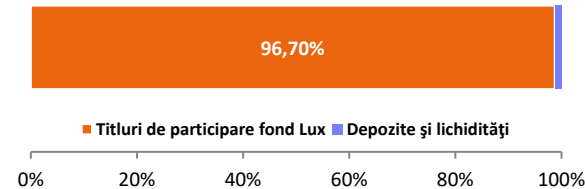
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	53.056.390 RON
Preț vânzare	19.199148 RON

Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-6.71%%
În ultimele 3 luni	-3,42%
De la începutul anului 2024	-3,42%
În ultimele 12 luni	+0,48%
În ultimii 3 ani*	-5,51%
În ultimii 5 ani*	+4,69%
În ultimii 10 ani*	+0,41%

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței anuale a portofoliului în perioada menționată.

Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



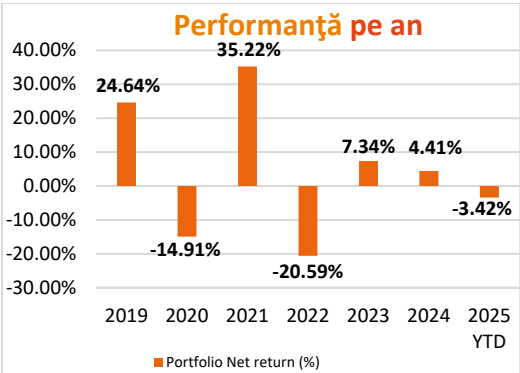
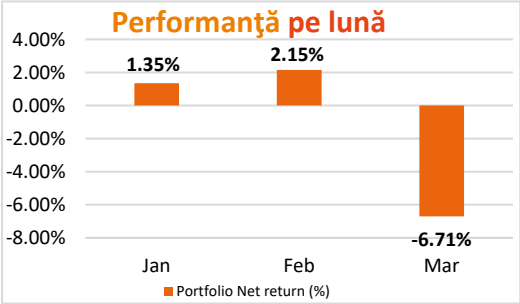
Alocare Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) →

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 FTSE EPRA NAREIT Developed Index.

Informații valabile la 31 martie 2025



Alocare țări	
Statele Unite	65.80%
Japonia	9.18%
Australia	4.35%
Regatul Unit	3.91%
Hong Kong	2.64%
Germania	2.49%
Altele	11.63%

Top 10 dețineri	
PROLOGIS REIT INC	6.89%
WELLTOWER INC	6.23%
EQUINIX REIT INC	5.60%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	3.61%
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	3.16%
VICI PPTYS INC	2.86%
ITSUI FUDOSAN LTD	2.57%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	2.53%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	2.47%
VENTAS REIT INC	2.45%



UL COMMODITY ENHANCED

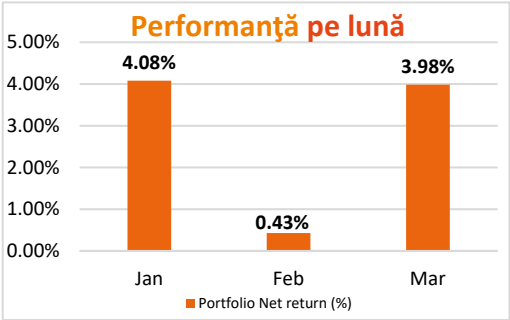
Informații valabile la 31 martie 2025

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.

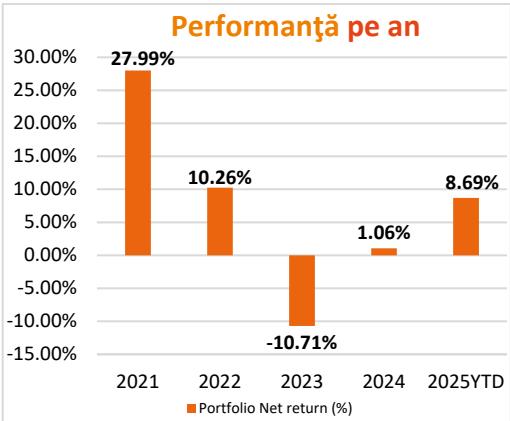
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	24.100.328 RON
Preț vânzare	7.053469 RON



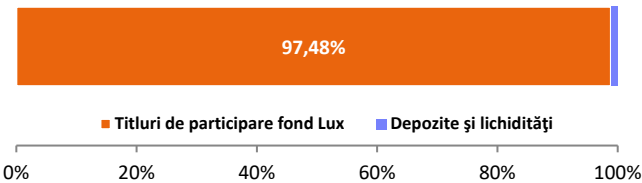
Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+3,98%
În ultimele 3 luni	+8,69%
De la începutul anului 2024	+8,69%
În ultimele 12 luni	+9,39%
În ultimii 3 ani*	-5,22%
În ultimii 5 ani*	+9,67%
În ultimii 10 ani *	+0,58%

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței anuale a portofoliului în perioada menționată.



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 (Q3 2024)

Metale prețioase	22,82%
Animale vii	5,44%
Bunuri agricole	28,13%
Energie	26,83%
Metale industriale	16,78%

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.

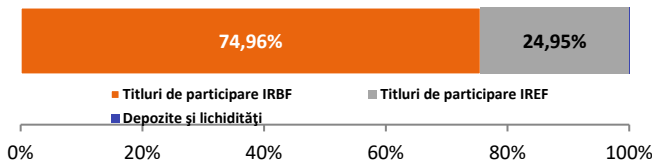
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
Lansare	2 nov. 1998	21 mai 2008	21 mai 2008
Moneda	RON	RON	RON
Profilul de risc (scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)	Mediu (4)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	486.612.712	113.731.090	38.944.634
Preț vânzare	37.768780	29.510119	31.984511

Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

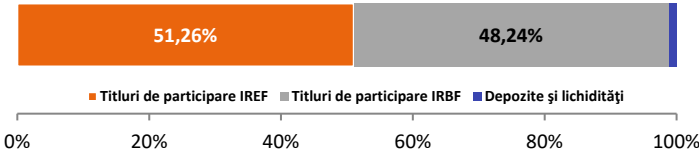
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+0,51%	+0,92%	+1,29%
În ultimele 3 luni	+4,09%	+6,84%	+9,64%
De la începutul anului 2024	+4,09%	+6,84%	+9,64%
În ultimele 12 luni	+6,25%	+10,54%	+14,61%
În ultimii 3 ani*	+8,39%	+11,22%	+13,87%
În ultimii 5 ani*	+8,12%	+12,38%	+16,85%
În ultimii 10 ani *	+5,46%	+7,79%	+10,26%

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței anuale a portofoliului în perioada menționată.

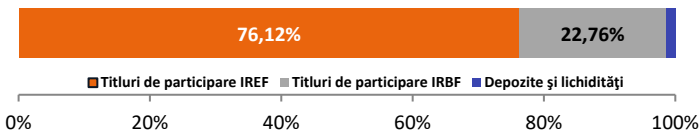
Alocare UL MIXT25



Alocare UL MIXT50

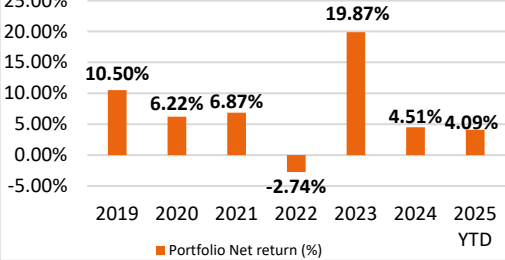


Alocare UL MIXT75

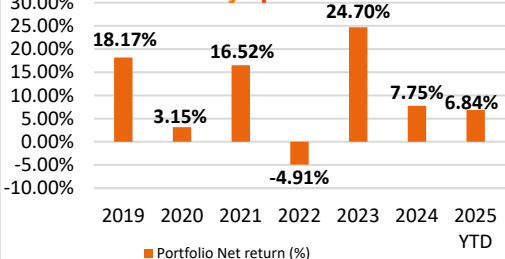


Informații valabile la 31 martie 2025

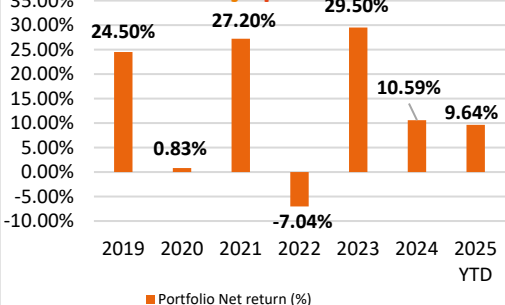
Performanță pe an UL Mixt25



Performanță pe an UL Mixt50



Performanță pe an 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.

