

Context investițional

SUA

Luna aprilie a debutat cu un eveniment numit "Ziua Eliberării", când administrația Trump a anunțat impunerea unor noi taxe asupra importurilor pentru mai multe țări, dar și creșterea cu minim 10% a taxelor vamale asupra tuturor produselor care intră în SUA. Aceste anunțuri au generat scăderi rapide pe piețele bursiere, reflectând temerile investitorilor privind impactul asupra comerțului global și economiei americane. Tensiunile comerciale au escaladat rapid, odată ce China a răspuns cu majorări proprii de tarife, ceea ce a generat o dinamică de tip "ping-pong", în care fiecare parte a anunțat zilnic noi măsuri. Intensitatea acestor acțiuni a indicat deteriorarea semnificativă a relației comerciale dintre cele două economii majore, SUA și China. Dacă în lunile precedente și alte state, precum Canada, au manifestat poziții ferme față de măsurile americane, disputa dintre China și SUA are implicații mult mai ample, având în vedere că acestea sunt cele mai mari economii globale, după mărimea PIB-ului. O perioadă de respiro a fost adusă piețelor financiare prin decizia administrației Trump de a suspenda implementarea noilor taxe reciproce pentru majoritatea țărilor, cu excepția Chinei, pentru o perioadă de 90 de zile. Această rezoluție a fost interpretată de către investitori ca un semnal că există spațiu de negociere și că situația nu este atât de drastică precum se estimase în "Ziua Eliberării". Acest context de incertitudine ar putea avea repercusiuni asupra deciziilor companiilor la nivel microeconomic. Inițial, companiile ar putea amâna distribuirea de dividende către acționari, prin dividende speciale sau programe de răscumpărări de acțiuni. Dacă incertitudinea persistă, există riscul ca firmele să întârzie proiectele de achiziții sau chiar investițiile planificate. În ceea ce privește PIB-ul SUA, acesta a scăzut cu 0.3% în primul trimestru al anului, însă declinul a fost generat într-o mare măsură de un deficit comercial de 4.8 puncte procentuale, în condițiile în care importurile au crescut brusc înainte de implementarea taxelor vamale. Și cererea internă finală a consumatorilor a crescut cu 3%, același ritm mediu de creștere din 2024. Datele referitoare la piața muncii au confirmat că economia a intrat în trimestrul al doilea al anului cu un avânt important, iar rata șomajului a rămas constantă în aprilie, la 4.2%. Conform Biroului de Statistică a Muncii din SUA, rata anuală a inflației, înregistrată la finalul lunii martie a fost de 2.4%, ușor sub estimările analiștilor Bloomberg care anticipau 2.5%. În ceea ce privește politica monetară, FED nu a modificat rata de referință, iar mesajul cheie transmis de banca centrală a vizat o creștere a incertitudinii cu care se confruntă FED, care la rândul ei amplifică riscurile de creștere a inflației și al nivelului șomajului.

Europa

Incetitudinea comercială ar putea afecta creșterea din zona euro în următoarele trimestre ale acestui an, după o creștere economică de 1.1% anualizat în primul trimestru. În luna aprilie, inflația generală s-a menținut stabilă la 2.2%, în timp ce inflația de bază a crescut cu 0.4 puncte procentuale până la nivelul de 2.4% YoY (față de aceeași perioadă a anului anterior).

Banca Centrală Europeană a diminuat rata de politică monetară (rata principală de refinanțare) cu 25 puncte de bază până la nivelul de 2.40% în aprilie, iar mesajul băncii centrale a fost unul care a exprimat o încredere considerabil mai mare în inflație înaintea impactului generat de incertitudinea comercială.

În ceea ce privește cea mai mare economie din zona euro, după ce parlamentul Germaniei a aprobat luna trecută pachetul fiscal destinat creșterii cheltuielilor pentru apărare și a investițiilor în infrastructură pentru tranziția climatică, în această lună, alianța CDU/CSU și SPD a prezentat conținutul acordului de coaliție intitulat "Responsabilitate pentru Germania", care vizează îmbunătățirea competitivității economiei germane. Primul capitol al acordului propune reducerea costurilor cu energia - prin reducerea taxei pe energie și a tarifelor de rețea, precum și un plan de extindere a capacității de producție de energie electrică pe bază de gaz natural cu încă 20 GW până în 2030. Potrivit datelor furnizate de Institutul Fraunhofer, în 2024, Germania dispunea de o capacitate instalată de 37 GW în centrale pe gaz și 38 GW în alte surse neregenerabile, în timp ce sursele regenerabile totalizau 188 GW.

Acordul mai include subvenții pentru achiziția de autoturisme electrice - măsură destinată stimulării sectorului auto german, unul dintre pilonii economiei germane, precum și reduceri de impozite pentru gospodăriile cu venituri mici și medii.

Deși o parte din aceste măsuri prezentate sunt încă în fază de negociere între partidele coaliției, ceea ce ar putea întârzia implementarea lor, acordul reprezintă un pas important în eforturile de revitalizare a economiei germane.

Piețe emergente (EM)

În cadrul celei mai recente ediții a World Economic Outlook, Fondul Monetar Internațional (FMI) a revizuit în scădere prognoza de creștere economică globală pentru anul 2025, estimând un avans de 2.8%, cu 0.5% sub estimarea publicată în luna ianuarie. Pentru economiile piețelor emergente, FMI estimează o creștere de 3.7% în 2025. Totuși, această categorie include o ajustare importantă în cazul Chinei, una dintre cele mai afectate economii de recente măsuri tarifare. În ansamblu, condițiile financiare în piețele emergente s-au înăsprit, 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 principală piață emergentă, China, aceasta și-a diminuat ținta de inflație pentru anul 2025 de la 3% la 2%, în contextul în care presiunea deflaționistă persistă. Deși este de așteptat ca relaxarea politicii monetare să continue, totuși nu este preconizat ca inflația să depășească ținta de 2%. Astfel, în ciuda stimulentele acordate recent, care ar putea furniza sprijin economiei, acest lucru nu este încă reflectat și de cererea consumatorilor. Autoritățile își arată intențiile clare în vederea acordării de stimulente fiscale și monetare suplimentare pentru a sprijini economia și piețele financiare atunci când va fi necesar și pentru a compensa riscurile provenite din partea taxelor vamale. Astfel, autoritățile continuă să subvenționeze achizițiile de bunuri de larg consum, să sprijine piața de acțiuni și cea imobiliară pentru a stimula cererea internă, ceea ce reprezintă principală prioritate pentru guvern. În plus, banca centrală chineză (PBOC) și-a relaxat politica monetară și a accelerat măsurile de relaxare imediat după confirmarea primei discuții privind politica comercială dintre SUA și China. Prima discuție a fost una constructivă și a avut ca rezultat scăderea substanțială a taxelor vamale pentru ambele țări. Această diminuare importantă a taxelor a redus riscurile negative la adresa creșterii economice, însă nu este așteptată o soluționare rapidă a situației, care să conducă la încheierea unui acord comercial între SUA și China. Impactul taxelor vamale ar putea să înceapă să afecteze economia Chinei începând cu trimestrele 2 și 3 ale acestui an, însă sprijinul autorităților pentru economia internă este de așteptat să fie acordat în mod corespunzător.

România

Lunile recente par să fie marcate de o anumită inerție economică în România, în timp ce tensiunile generate de calendarul electoral devin mai evidente. Principala preocupare în rândul investitorilor și al actorilor economici este relația viitoare dintre noul Președinte și Guvern, în contextul provocărilor fiscale mai acute.

Cu un deficit bugetar la niveluri ridicate și o absență a reformelor fiscale structurale, presiunile din partea investitorilor și ale agențiilor de rating devin mai vizibile, aceștia solicitând măsuri concrete pentru stabilizarea bugetului. În primul trimestru din 2025, conform Ministerului de Finanțe, deficitul bugetar a atins 2.28% din PIB, înregistrându-se o creștere a veniturilor bugetare totale de 6.9%, stimulată în principal de majorarea veniturilor din impozitul pe salarii și venituri. În schimb, absorbția fondurilor europene s-a diminuat cu 24% față de aceeași perioadă a anului trecut. În ceea ce privește fondurile din Planul Național de Redresare și Reziliență (PNRR), situația este sensibilă, termenul limită pentru absorbția integrală fiind 2027, iar în prezent nu există un cadru formal pentru o eventuală prelungire, ceea ce sporește riscurile de neutilizare a fondurilor disponibile. Deși execuția bugetară pe primul trimestru indică o performanță ușor mai bună decât cea bugetată, contextul economic global rămâne incert. Comisia Europeană a anunțat recent că, potrivit metodologiei ESA, deficitul bugetar al României pentru anul 2024 a fost de 9.3% din PIB - cel mai ridicat nivel din Europa - România fiind urmată la mare distanță de Polonia, cu un deficit de 6.6%. De asemenea, Fondul Monetar Internațional (FMI) a revizuit semnificativ în scădere prognoza de creștere economică a României pentru 2025 la 1.6%, de la 3.3%, economia urmând să fie susținută de consum. Un sondaj realizat de Institutul Național de Statistică (INS) în luna aprilie indică faptul că managerii din toate sectoarele economice previzionează pentru următoarele 3 luni o creștere moderată a volumului activității economice și a prețurilor. Creșteri ale numărului de angajați sunt anticipate doar în sectoarele de construcții și comerț cu amănuntul.

În luna aprilie, indicele bursier BET a continuat să evolueze sub performanța majorității indicilor bursieri regionali, principalii factori care au determinat această evoluție fiind riscul politic și incertitudinea fiscală. Investitorii sunt conștienți că nivelul actual al deficitului bugetar este nesustenabil, astfel că, în așteptarea unor măsuri concrete de consolidare fiscală, rămân prudenți în ceea ce privește expunerea pe activele românești

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.

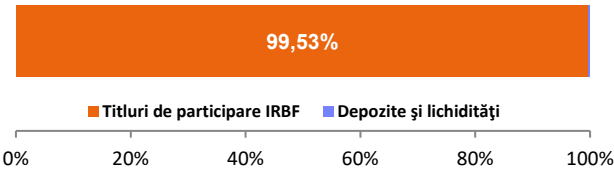
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	835.552.551 RON
Preț vânzare	12,639533 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+0,23%
În ultimele 3 luni	+1,71%
De la începutul anului 2025	+1,61%
În ultimele 12 luni	+3,23%
În ultimii 3 ani*	+6,28%
În ultimii 5 ani*	+3,57%
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 à

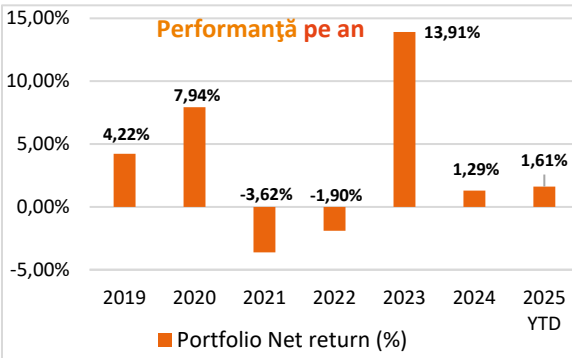
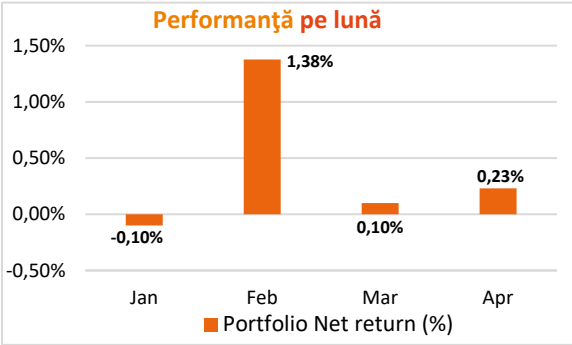
Goldman Sachs Romania RON Bond

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	90,39%
Suveran	3,60%
Financiar	2,98%
Lichidități	2,13%
Industrial	0,46%
Agencii guvernamentale	0,27%
Autorități locale	0,18%
Fonduri	0,02%
Echivalentele Numerarului	-0,02%

Top 10 dețineri

Guv. României 5.800%	2027-07-26	8,69%
Guv. României 8.750%	2028-10-30	6,56%
Guv. României 8.000%	2030-04-29	5,59%
Guv. României 7.350%	2031-04-28	5,50%
Guv. României 6.700%	2032-02-25	4,48%
Guv. României 8.250%	2032-09-29	4,39%
Guv. României 5.000%	2029-02-12	4,30%
Guv. României 7.200%	2033-10-30	4,23%
Guv. României 4.850%	2029-07-25	4,09%
Guv. României 7.900%	2038-02-24	3,59%

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.

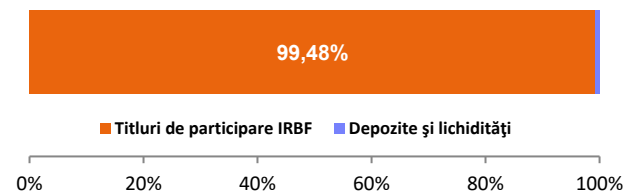
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	279.949.907 RON
Preț vânzare	24,379707 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	+0,24%
În ultimele 3 luni	+1,76%
De la începutul anului 2025	+1,67%
În ultimele 12 luni	+3,44%
În ultimii 3 ani*	+6,49%
În ultimii 5 ani*	+3,78%
În ultimii 10 ani*	+2,94%

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

Alocare UL BOND



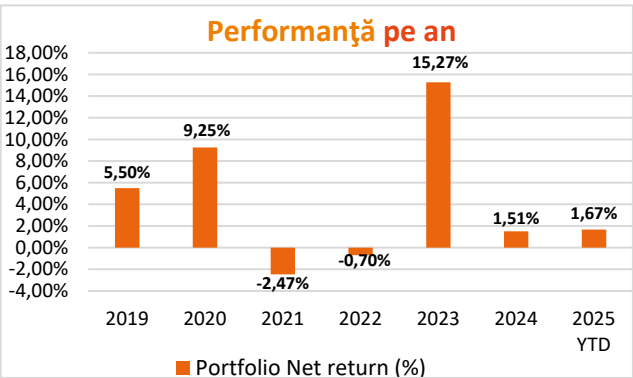
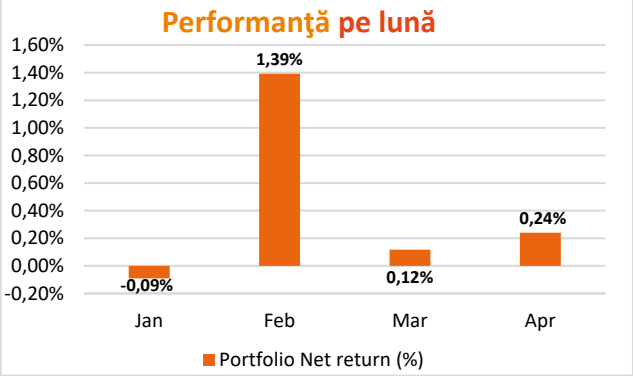
Alocare Goldman Sachs Romania RON Bond à Goldman Sachs Romania RON Bond

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	90,39%
Suveran	3,60%
Financiar	2,98%
Lichidități	2,13%
Industrial	0,46%
Agenții guvernamentale	0,27%
Autorități locale	0,18%
Fonduri	0,02%
Echivalentele Numerarului	-0,02%

Top 10 dețineri

Guv. României 5.800% 2027-07-26	8,69%
Guv. României 8.750% 2028-10-30	6,56%
Guv. României 8.000% 2030-04-29	5,59%
Guv. României 7.350% 2031-04-28	5,50%
Guv. României 6.700% 2032-02-25	4,48%
Guv. României 8.250% 2032-09-29	4,39%
Guv. României 5.000% 2029-02-12	4,30%
Guv. României 7.200% 2033-10-30	4,23%
Guv. României 4.850% 2029-07-25	4,09%
Guv. României 7.900% 2038-02-24	3,59%

UL NN DINAMIC

Politica de investiții UL DINAMIC

Programul de investiții **UL NN DINAMIC** are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii locale și regionale. Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții 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.

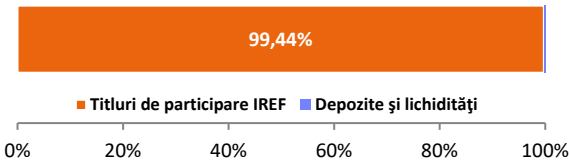
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	764.179.578 RON
Preț vânzare	25,467564 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	-1,59%
În ultimele 3 luni	+5,20%
De la începutul anului 2025	+10,36%
În ultimele 12 luni	+14,21%
În ultimii 3 ani*	+16,37%
În ultimii 5 ani*	+17,86%
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



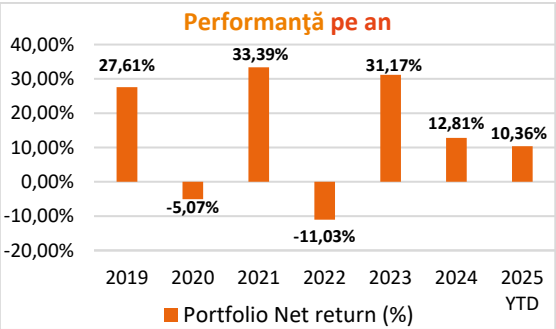
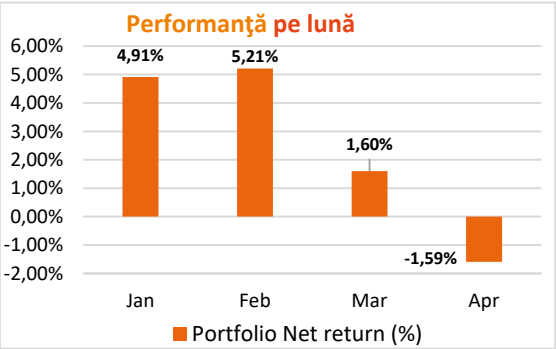
Alocare Goldman Sachs Romania Equity à

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).

Informații valabile la 30 aprilie 2025



Alocare sectoare

Financiar	41,92%
Energie	19,10%
Utilități	14,77%
Bunuri Discreționare	6,28%
Servicii de comunicare	4,47%
Sănătate	3,76%
Materiale	2,85%
Bunuri de folosință îndelungată	2,62%
Industrie	2,15%
Echivalentele Numerarului	0,83%
Tehnologia Informației	0,65%
Lichidități	0,61%

Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVAN SA	9,64%
PETROM SA	9,50%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	7,61%
SNGN ROMGAZ SA	6,79%
ERSTE GROUP BANK AG	4,52%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	4,21%
DIGI COMMUNICATIONS NV	3,86%
BANK PEKAO SA SA	3,81%
BRD – GROUPE SG	3,73%
OTP BANK	2,82%

Alocare țări

România	51,99%
Polonia	29,16%
Austria	5,80%
Cehia	4,78%
Ungaria	3,59%
Grecia	2,85%
Altele	1,84%

UL EQUITY

Informații valabile la 30 aprilie 2025

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.

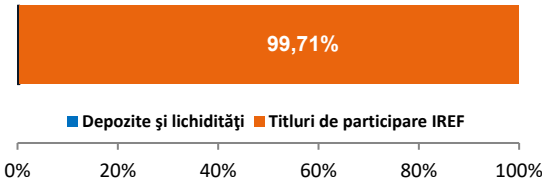
Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	159.057.352 RON
Preț vânzare	33,554953 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	-1,53%
În ultimele 3 luni	+5,42%
De la începutul anului 2025	+10,67%
În ultimele 12 luni	+15,07%
În ultimii 3 ani*	+17,19%
În ultimii 5 ani*	+18,64%
În ultimii 10 ani*	+11,54%

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

Alocare UL EQUITY

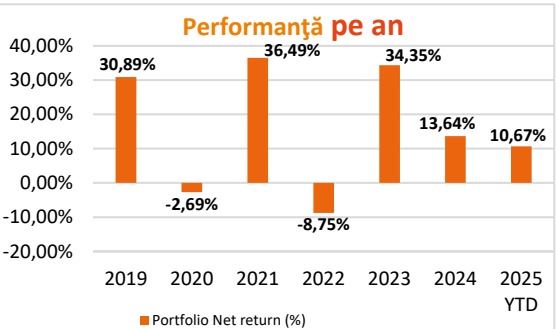
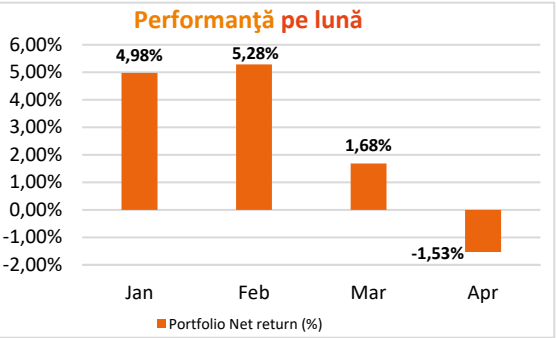


Alocare Goldman Sachs Romania Equity à

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	41,92%
Energie	19,10%
Utilități	14,77%
Bunuri Discreționare	6,28%
Servicii de comunicare	4,47%
Sănătate	3,76%
Materiale	2,85%
Bunuri de folosință îndelungată	2,62%
Industrie	2,15%
Echivalentele Numerarului	0,83%
Lichidități	0,65%
Tehnologia Informației	0,61%

Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVAN SA	9,64%
PETROM SA	9,50%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	7,61%
SNGN ROMGAZ SA	6,79%
ERSTE GROUP BANK AG	4,52%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI	4,21%
BANK	
DIGI COMMUNICATIONS NV	3,86%
BANK PEKAO SA SA	3,81%
BRD – GROUPE SG	3,73%
OTP BANK	2,82%

Alocare țări

România	51,99%
Polonia	29,16%
Austria	5,80%
Cehia	4,78%
Ungaria	3,59%
Grecia	2,85%
Altele	1,84%

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.

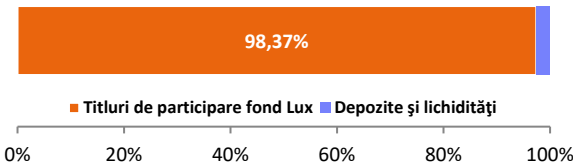
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	234.311.234 RON
Preț vânzare	25,449242 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	-1,41%
În ultimele 3 luni	-11,79%
De la începutul anului 2025	-8,32%
În ultimele 12 luni	-0,65%
În ultimii 3 ani*	-0,28%
În ultimii 5 ani*	+3,48%
În ultimii 10 ani*	+4,13%

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

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES

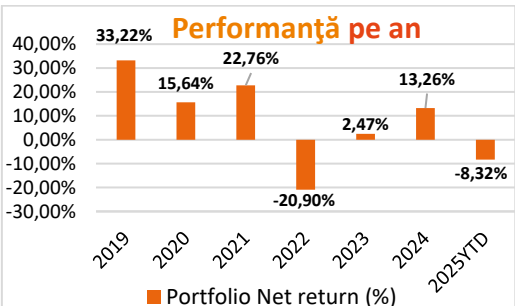
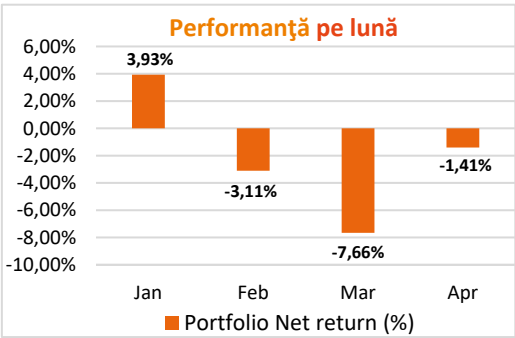


Alocare Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities à

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 domiciliat, 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 30 aprilie 2025



Alocare sectoare	
Industrie	33,32%
Tehnologia Informației	23,67%
Sănătate	12,65%
Utilități	9,42%
Bunuri Discreționare	8,39%
Materiale	6,44%
Financiar	2,04%
Servicii de comunicare	1,91%
Bunuri de folosință îndelungată	1,41%
Lichidități	0,74%

Top 10 dețineri	
RELX PLC	3,60%
IBERDROLA SA	3,42%
WASTE MANAGEMENT INC	3,41%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3,34%
PLANET FITNESS INC CLASS A	3,25%
EXPERIAN PLC	3,18%
INTUIT INC	3,14%
TYLER TECHNOLOGIES INC	3,11%
HALMA PLC	3,10%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,10%

Alocare regiuni	
America de Nord	58,54%
Europa	26,98%
Japonia	6,27%
Asia Pacific ex Japonia	2,97%
America Latină	2,59%
Africa	1,91%
Altele	0,75%

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.

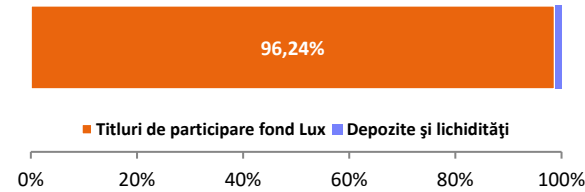
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	51.019.865 RON
Preț vânzare	18,384501 RON

Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-4,24%
În ultimele 3 luni	-8,74%
De la începutul anului 2025	-7,51%
În ultimele 12 luni	+2,02%
În ultimii 3 ani*	-6,79%
În ultimii 5 ani*	+1,91%
În ultimii 10 ani*	+0,63%

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

Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE

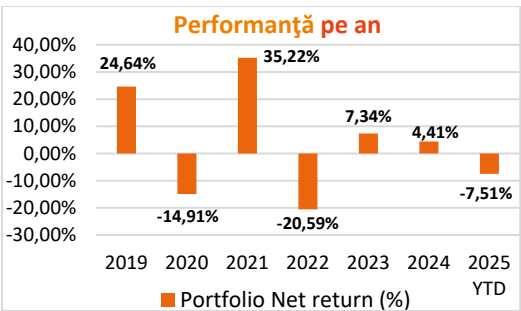
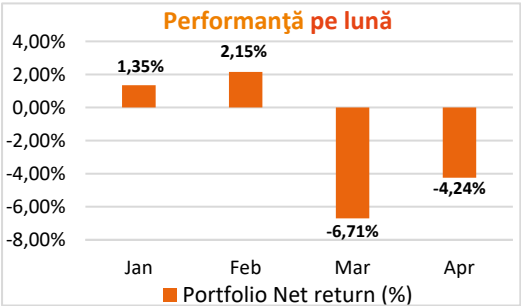


Alocare Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) à NN (L) GLOBAL REAL ESTATE

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 30 aprilie 2025



Alocare țări	
Statele Unite	64,28%
Japonia	9,52%
Australia	4,79%
Regatul Unit	4,19%
Germania	3,04%
Hong Kong	2,64%
Altele	11,55%

Top 10 dețineri	
PROLOGIS REIT INC	6,35%
WELLTOWER INC	6,21%
EQUINIX REIT INC	5,91%
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	3,65%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	3,64%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	3,02%
MITSUI FUDOSAN LTD	2,86%
VICI PPTYS INC	2,81%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	2,64%
VENTAS REIT INC	2,45%



UL COMMODITY ENHANCED

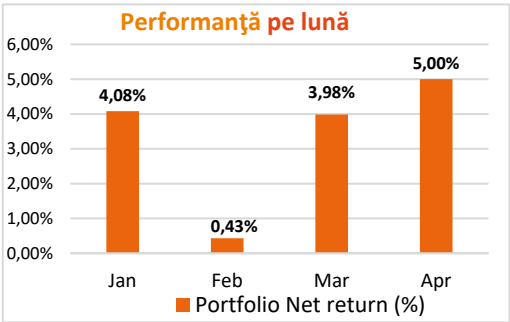
Informații valabile la 30 aprilie 2025

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.

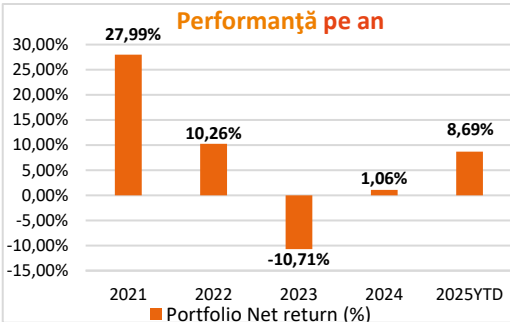
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	23.839.087 RON
Preț vânzare	6,700661 RON



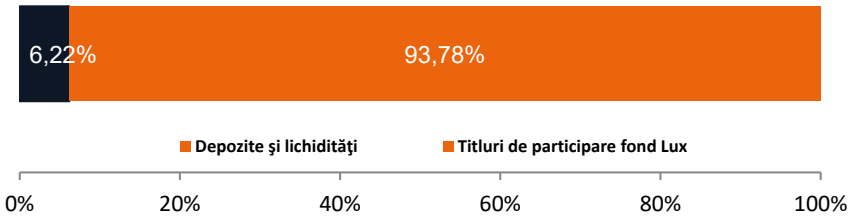
Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+5,00%
În ultimele 3 luni	-0,79%
De la începutul anului 2025	+3,25%
În ultimele 12 luni	+1,37%
În ultimii 3 ani*	-8,22%
În ultimii 5 ani*	+9,01%
În ultimii 10 ani *	-0,24%

* 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.

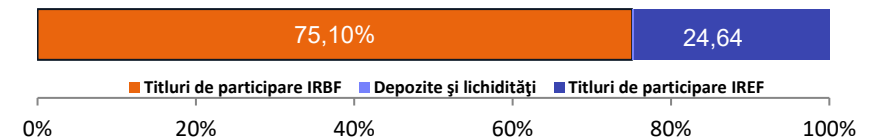
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
Lansare	2 nov. 1998	21 mai 2008	21 mai 2008
Moneda	RON	RON	RON
Profilul de risc (scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)	Mediu (4)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	480.227.865	111.866.640	38.230.648
Preț vânzare	37,690116	29,312649	31,632182

Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

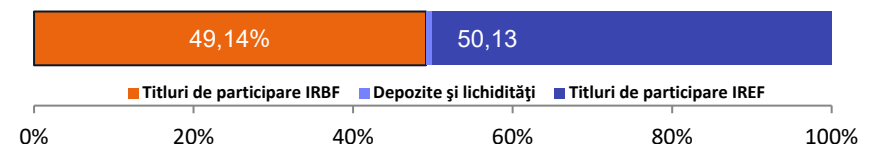
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	-0,21%	-0,67%	-1,10%
În ultimele 3 luni	+2,68%	+3,59%	+4,52%
De la începutul anului 2025	+3,87%	+6,12%	+8,43%
În ultimele 12 luni	+6,34%	+9,32%	+12,17%
În ultimii 3 ani*	+9,18%	+11,93%	+14,50%
În ultimii 5 ani*	+7,50%	+11,29%	+15,18%
În ultimii 10 ani *	+5,29%	+7,42%	+9,69%

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

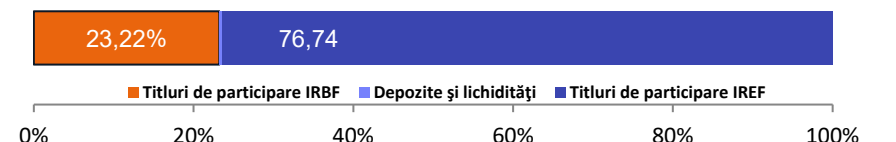
Alocare UL MIXT25



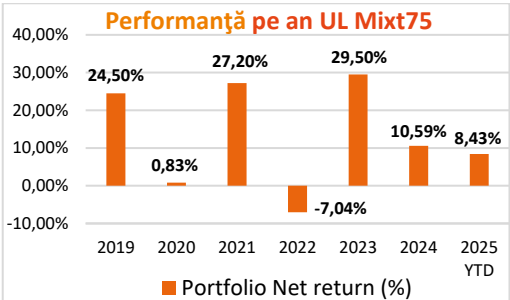
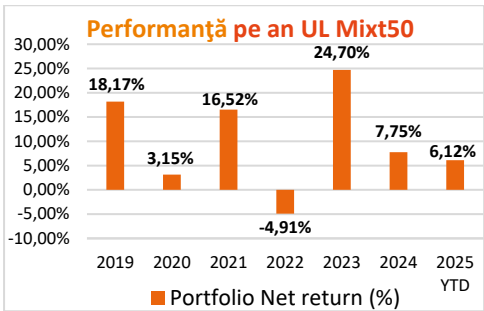
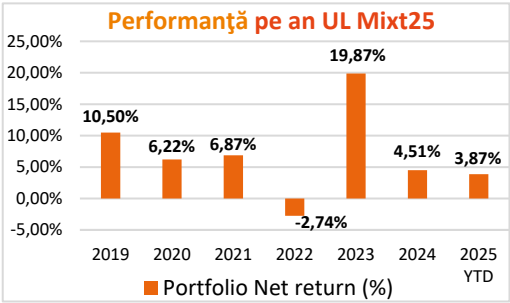
Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



Informații valabile la 30 aprilie 2025



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.

