

Buletin lunar - Programele NN Unit Linked - Mai 2025

Context investițional

SUA

Rezerva Federală (FED) a decis, în cadrul întâlnirii ce a avut loc în luna mai, menținerea ratei dobânzii de politică monetară în intervalul 4.25%-4.50%, indicând o atitudine prudentă. În comunicatul oficial, FED a subliniat intensificarea presiunilor atât din zona inflației, cât și din cea a pieței muncii - o evoluție influențată, printre altele, de incertitudinile crescând legate de politica comercială globală.

Tensiunile legate de războiul comercial au fost, cel puțin temporar, înăbușite în luna mai, odată cu reluarea dialogului dintre cele două mari economii ale lumii - Statele Unite ale Americii și China. Cele două puteri au decis suspendarea temporară a amenințărilor pentru o perioadă de 90 de zile, timp în care taxele vamale au fost drastic reduse cu 115 puncte procentuale. Astfel, SUA a redus tarifele de la 145% la 30%, iar China de la 125% la doar 10% pentru bunurile importate din SUA. Această evoluție diplomatică favorabilă a readus încrederea pe piețele internaționale. Investitorii, care în ultimele luni au fost mai precauți în privința unei potențiale recesiuni în SUA, au revenit la activele riscante, atrași de posibilitatea unei stabilități comerciale reînnoite.

Pe fondul unui climat geopolitic ușor ameliorat, susținut atât de datele macroeconomice mai favorabile, cât și de mesajele reconciliante venite de la Casa Albă privind negocierea taxelor vamale, piețele americane au primit un nou impuls: raportările financiare ale companiilor pentru primul trimestru au depășit așteptările.

Potrivit datelor agregate de Bloomberg, companiile incluse în indicele S&P500 au raportat o creștere medie anuală a veniturilor de 4.5%, în timp ce profiturile au avansat cu un procent robust de 12.7%. Cele mai dinamice evoluții s-au regăsit în sectoarele de tehnologie, comunicații și sănătate. Deși surprizele privind vânzările au fost moderate, conform estimărilor analiștilor incluși în statistica Bloomberg, totuși profiturile au fost notabile în special în sectorul comunicațiilor. Așa numitele companii "Cei Șapte Magnifici" au reușit să atingă din nou o performanță solidă, confirmând că diversificarea portofoliilor de produse și a bazelor de clienți le asigură stabilitate într-un context economic incert. Cu toate acestea, o parte dintre investitori păstrează o doză de prudență, invocând evaluările ridicate ale acestor companii.

Europa

În Europa, imaginea este mai nuanțată în ceea ce privește rezultatele financiare din primul trimestru al anului. Companiile din Euro STOXX 600 au raportat o creștere medie a vânzărilor de 2.4%, iar profiturile au avut o scădere medie de 5.3%. Cu toate acestea, rezultatele au depășit așteptările analiștilor, care anticipau o imagine mai sumbră. Cele mai bune performanțe au fost înregistrate de sectorul industrial, tehnologic și cel al utilităților.

În luna mai, atât inflația generală, cât și cea de bază (core) s-au moderat. Inflația generală a atins 1.97% (%/y) față de 2.17% în luna anterioară, iar inflația de bază a scăzut de la 2.75% la 2.3%. Încurajator a fost faptul că inflația din sectorul serviciilor a coborât la 3.2%, cel mai mic nivel din ultimii 3 ani.

Administrația SUA și-a anunțat intenția de a impune taxe vamale de 50% pe exporturile UE către SUA. Între timp, decizia a fost amânată pentru negocieri comerciale, însă incertitudinea persistentă ar putea constitui o barieră pentru creșterea economică și ar putea contribui la amplificarea riscurilor de scădere. Totuși, considerăm că există două mecanisme care tind să amplifice schimbările asupra creșterii economice și care, în prezent, nu sunt vizibile. În primul rând, parțial datorită relaxării monetare anterioare, fluxul creditării-a îmbunătățit. În al doilea rând, companiile ar putea continua să păstreze forță de muncă suplimentară în anticiparea unui posibil impuls de creștere pe termen mediu, indus de expansiunea fiscală. Dacă firmele urmează această politică posibilă încetinire a creșterii ar avea efecte mai limitate asupra pieței muncii.

În ceea ce privește politica monetară, Banca Centrală Europeană (BCE) a diminuat rata de referință până la 2.00% în luna iunie, iar președintele Lagarde a declarat că poziția Consiliului Guvernator este una "optimă" pentru a traversa perioada de incertitudine care urmează. BCE a reiterat că indicatorii inflației se aliniază cu ținta de 2% a băncii, iar creșterile salariale au continuat și ele să se tempereze în mod vizibil. În plus, economia este de așteptat să rămână într-un context de surplus de ofertă pe termen mai lung. Deși Consiliul Guvernator consideră în continuare creșterea cheltuielilor fiscale și starea solidă a pieței muncii surse de robustețe economică, acesta își menține perspectiva potrivit căreia echilibrul dintre riscuri și creștere economică este mai degrabă unul nefavorabil.

Piețe emergente (EM)

Prima discuție comercială dintre SUA și China a fost una constructivă și a diminuat substanțial taxele vamale pentru ambele țări. Astfel, tensiunile externe s-au redus pe fondul detensionării comerciale dintre cele două națiuni, însă provocările interne, precum piața imobiliară și presiunea deflaționistă, persistă pentru China. Banca centrală a Chinei (PBOC) a susținut relaxarea monetară necesară și a accelerat măsurile de politică monetară pentru stimularea consumului intern. Totuși, doar sectorul infrastructurii reflectă în prezent o ameliorare datorată politicii monetare. Deși noile comenzi pentru exporturi au revenit recent, prețurile mărfurilor și cele de producție și-au continuat declinul, în condițiile în care taxele vamale pun în continuare presiune pe cererea agregată a Chinei și amplifică situația producției în exces. Astfel, contextul macroeconomic al Chinei rămâne modest, deși apar semnale de stabilizare, iar o apreciere a monedei chineze și un sprijin fiscal și monetar mai ferm ar susține atât China, cât și piețele emergente.

Pentru piețele emergente ex-China (EM), discuțiile comerciale cu SUA și pauza în impunerea unor taxe vamale mai mari au îmbunătățit sentimentul investitorilor față de activele EM. Piețele de acțiuni EM vor continua să fie influențate de dinamica privind nivelul taxelor vamale și discuțiile comerciale. Aceste discuții și posibilele acorduri comerciale oferă o pauză, nu o eliminare a taxelor vamale, iar incertitudinea care persistă ar putea pune presiune pe creșterea economică EM, în special pe indicatorul CAPEX (măsoară investițiile companiilor pe termen lung). În acest context, un dolar american mai depreciat contribuie la ameliorarea condițiilor financiare și accelerează relaxarea monetară în EM, însă nu suficient pentru a compensa presiunea asupra creșterii economice.

În ceea ce privește inflația, aceasta nu mai constituie o îngrijorare pentru majoritatea băncilor centrale EM, dar mai ales pentru cele din Asia. Taxele vamale pun presiune pe exporturi și cererea agregată, în timp ce prețurile mai scăzute ale petrolului și monede locale mai apreciate vor continua să exercite presiuni deflaționiste. Din perspectiva politicii monetare, este de așteptat ca băncile centrale EM să adopte măsuri de relaxare monetară, stabilite de comun acord, în condițiile presiunii exercitate asupra creșterii de taxe vamale, a inflației temperate și a monedelor locale mai apreciate. În ansamblul piețelor emergente, creșterea economică din India rămâne robustă, protejată de expunerea comercială redusă a țării. Taxele vamale continuă să reprezinte o posibilă piedică în avansul creșterii economice EM. Depășirea așteptărilor în privința taxelor vamale asupra exporturilor EM poate genera șocuri economice, atât direct, cât și indirect, mai ales dacă taxele sunt prelungite. Există spațiu pentru negocieri, însă acestea ar putea duce la continuarea relaxării politicii monetare, pe fondul unei monede americane mai slabe.

România

Indicele Bursei al Bursei de la București a înregistrat în luna mai o revenire semnificativă, susținută atât de încasările din dividende, cât și de performanța prețurilor acțiunilor. Însușirea alegerilor prezidențiale a redus incertitudinea privind riscul politic intern. În prezent, atenția investitorilor se îndreaptă către planurile fiscale ale noului guvern: rămâne de văzut ce politici vor fi adoptate și în ce măsură acestea vor influența companiile - fie direct, prin taxare, fie indirect prin impactul asupra ritmului de creștere economică. Contextul rămâne precaut și nu există un sector clar imun sau favorizat de schimbări, conform informațiilor disponibile public.

Execuția bugetară din primele patru luni din 2025 s-a încheiat cu un deficit de 2.95% din PIB, față de 3.25% în aceeași perioadă a anului 2024. Veniturile au crescut cu 9.4%, susținute de impozitul pe salarii și venit, în timp ce cheltuielile bugetare au crescut cu 6.6%, cele mai mari creșteri fiind la cheltuielile cu personalul și dobânzi, conform datelor furnizate de Ministerul de Finanțe.

Din perspectivă macroeconomică, datele Institutului Național de Statistică pentru primul trimestru arată o creștere economică reală anuală de 0.6% (ajustată sezonier), și o stagnare față de trimestrul precedent. Analiza structurii creșterii arată că, deși consumul rămâne principalul motor al economiei, ritmul său de creștere încetinește. Factorii de frânare includ riscul politic, fiscal, precum și creșterea ratelor de dobândă, toate acestea temperând apetitul pentru consum. Volumul consumului a crescut cu 1.9%, iar formarea de capital fix (investițiile în active cu durată de utilizare mai mare de 1 an), un semn important privind investițiile, a accelerat cu 4.3%. Totuși, balanța comercială rămâne deficitară: exporturile au scăzut, iar importurile au crescut cu 7.8%, ceea ce a dus la o contribuție negativă a exporturilor nete la creșterea economică. În ceea ce privește resursele, sectorul construcțiilor a avut o creștere solidă de 9.8%, în timp ce industria s-a contractat cu 3%. Deși în ușoară scădere față de primul trimestru (9.6%), creditarea acordată populației a crescut cu 9.3% anual în aprilie. Conform BNR, creditul de consum continuă să crească mai puternic decât cel ipotecar, iar depozitele populației au crescut cu 9.9%, deși ritmul economisirii încetinește treptat.

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.

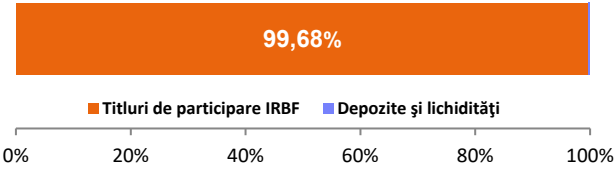
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	839.525.193RON
Preț vânzare	12,681028 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+0,33%
În ultimele 3 luni	+0,65%
De la începutul anului 2025	+1,94%
În ultimele 12 luni	+2.89%
În ultimii 3 ani*	+7.10%
În ultimii 5 ani*	+3,39%
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

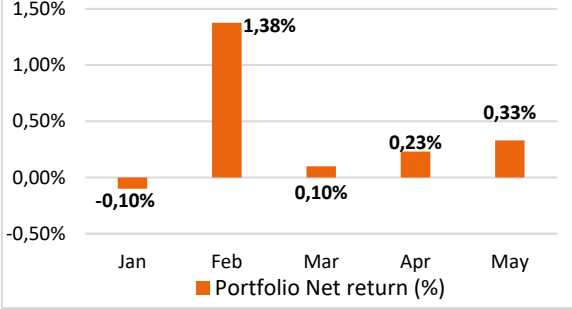
Goldman Sachs Romania RON Bond este un fond de investiții din Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative, supranaționale, municipale și depozite bancare).

Obiectivul de investiții

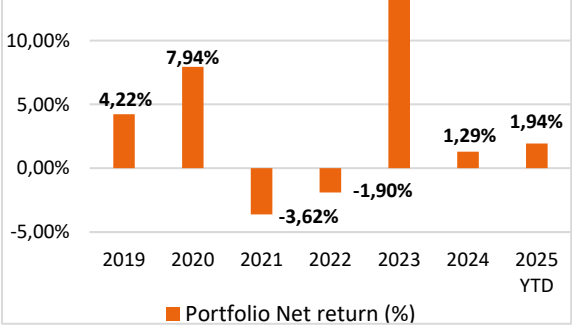
Portofoliul include depozite bancare, obligațiuni pe termen scurt și lung emise de guverne, instituții internaționale sau corporații. Este de asemenea permisă investiția în unități ale altor fonduri de investiții cu același obiectiv investițional. Obiectivul primar este de a realiza o creștere pe termen 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	91,99%
Suveran	3,58%
Financiar	2,96%
Lichidități	1,03%
Industrial	0,47%
Fonduri	0,02%
Echivalentele Numerarului	-0,05%

Top 10 dețineri

ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.800% 2027-07-26	8,71%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.750% 2028-10-30	6,57%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.000% 2030-04-29	5,62%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.350% 2031-04-28	5,52%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.250% 2032-09-29	5,37%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.700% 2032-02-25	4,50%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.000% 2029-02-12	4,32%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 2033-10-30	4,26%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.850% 2029-07-25	4,10%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 2026-10-28	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.

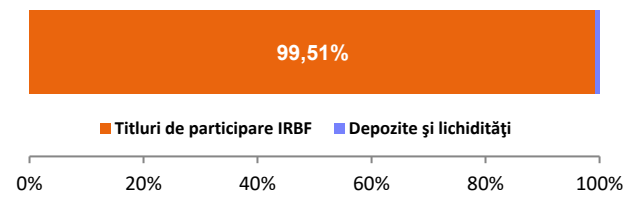
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	278.856.368 RON
Preț vânzare	24,461517 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	+0,34%
În ultimele 3 luni	+0,70%
De la începutul anului 2025	+2,01%
În ultimele 12 luni	+3,09%
În ultimii 3 ani*	+7,31%
În ultimii 5 ani*	+3,60%
În ultimii 10 ani*	+3,02%

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

Alocare UL BOND

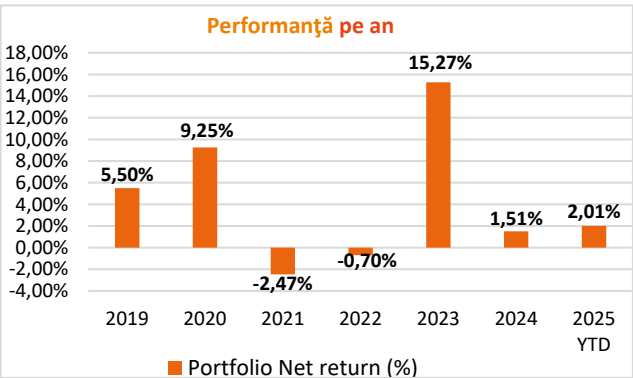
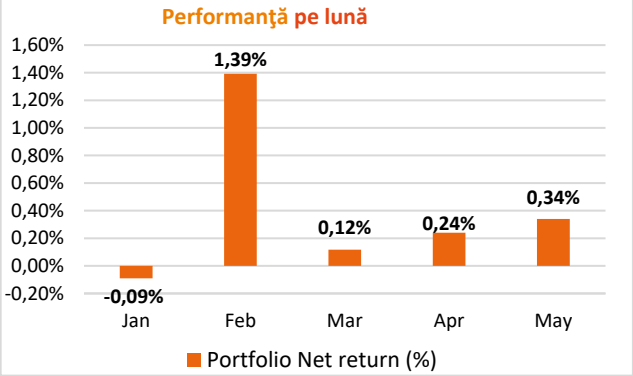


Alocare Goldman Sachs Romania RON Bond → Goldman Sachs Romania RON Bond

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	91,99%
Suveran	3,58%
Financiar	2,96%
Lichidități	1,03%
Industrial	0,47%
Fonduri	0,02%
Echivalentele Numerarului	-0,05%

Top 10 dețineri	
Guv. României 5.800% 2027-07-26	8,71%
Guv. României 8.750% 2028-10-30	6,57%
Guv. României 8.000% 2030-04-29	5,62%
Guv. României 7.350% 2031-04-28	5,52%
Guv. României 6.700% 2032-02-25	4,50%
Guv. României 8.250% 2032-09-29	5,37%
Guv. României 5.000% 2029-02-12	4,32%
Guv. României 7.200% 2033-10-30	4,26%
Guv. României 4.850% 2029-07-25	4,10%
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.

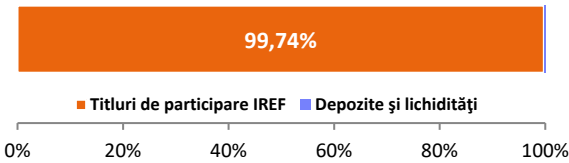
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	825.639.923 RON
Preț vânzare	27,492538 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	+7,95%
În ultimele 3 luni	+7,94%
De la începutul anului 2025	+19,13%
În ultimele 12 luni	+18,50%
În ultimii 3 ani*	+19,36%
În ultimii 5 ani*	+18,25%
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



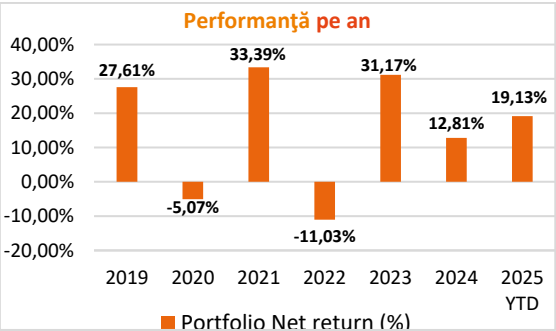
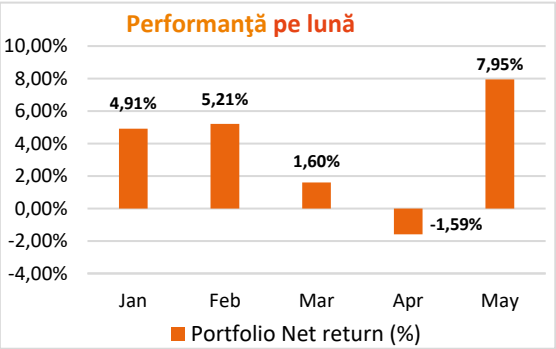
Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

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.

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).

Informații valabile la 31 mai 2025



Alocare sectoare	
Financiar	41,42%
Energie	19,44%
Utilități	14,08%
Bunuri Discreționare	6,14%
Servicii de comunicare	4,78%
Sănătate	3,33%
Industrie	3,01%
Materiale	2,53%
Bunuri de folosință îndelungată	2,34%
Lichidități	0,15%
Echivalentele Numerarului	0,80%
Tehnologia Informației	0,58%
Real Estate	0,40%

Top 10 dețineri	
BANCA TRANSILVAN SA	9,92%
PETROM SA	8,95%
SNGN ROMGAZ SA	7,58%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	6,56%
ERSTE GROUP BANK AG	4,63%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	4,21%
DIGI COMMUNICATIONS NV	3,96%
BRD – GROUPE SG SA	3,67%
BANK PEKAO SA	3,59%
OTP BANK	3,12%

Alocare țări	
România	52,28%
Polonia	28,93%
Austria	5,92%
Cehia	4,44%
Ungaria	3,55%
Grecia	2,70%
Altele	2,18%

UL EQUITY

Informații valabile la 31 mai 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.

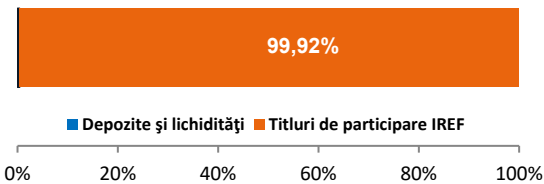
Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	169.613.409 RON
Preț vânzare	36,249283 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+8,03%
În ultimele 3 luni	+8,17%
De la începutul anului 2025	+19,55%
În ultimele 12 luni	+19,42%
În ultimii 3 ani*	+20,21%
În ultimii 5 ani*	+19,04%
În ultimii 10 ani*	+12,50%

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

Alocare UL EQUITY

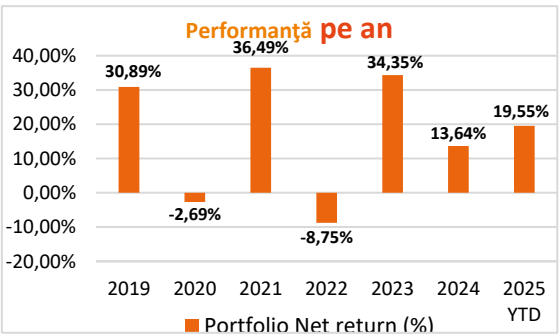
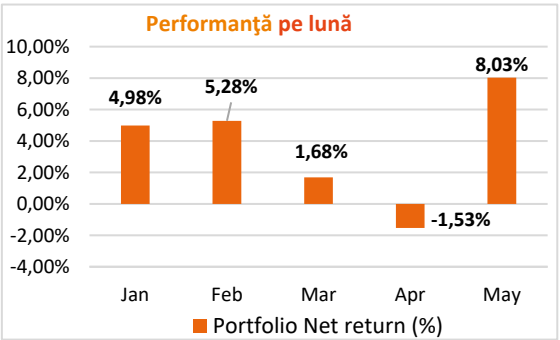


Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

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	41,42%
Energie	19,44%
Utilități	14,08%
Bunuri Discreționare	6,14%
Servicii de comunicare	4,78%
Sănătate	3,33%
Industrie	3,01%
Materiale	2,53%
Bunuri de folosință îndelungată	2,34%
Lichidități	1,15%
Echivalentele Numerarului	0,80%
Tehnologia Informației	0,58%

Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVAN SA	9,92%
PETROM SA	8,85%
SNGN ROMGAZ SA	7,58%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	6,56%
ERSTE GROUP BANK AG	4,63%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI	4,21%
BANK	3,95%
DIGI COMMUNICATIONS NV	3,67%
BRD – GROUPE SG	3,59%
BANK PEKAO SA SA	3,12%

Alocare țări

România	52,28%
Polonia	28,93%
Austria	5,92%
Cehia	4,44%
Ungaria	3,55%
Grecia	2,70%
Altele	2,18%

UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 31 mai 2025

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.

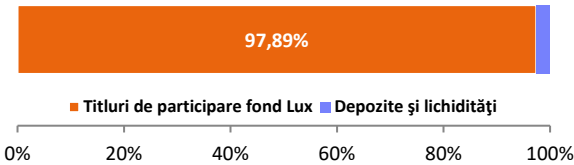
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	250.605.018 RON
Preț vânzare	27,032996 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+6,22%
În ultimele 3 luni	-3,29%
De la începutul anului 2025	-2,61%
În ultimele 12 luni	+3,50%
În ultimii 3 ani*	+2,53%
În ultimii 5 ani*	+3,92%
În ultimii 10 ani*	+4,44%

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

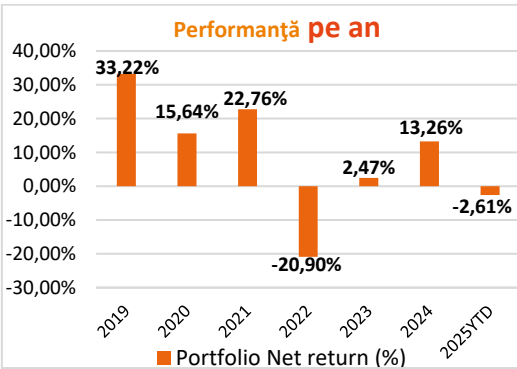
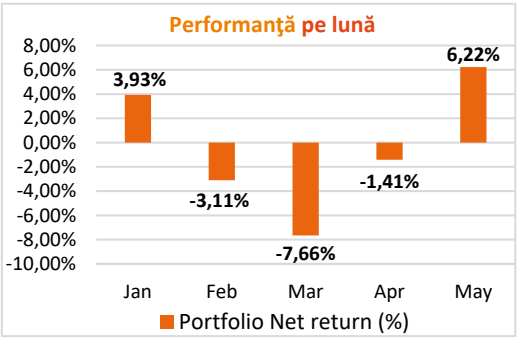
Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



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 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.



Alocare sectoare	
Industrie	33,92%
Tehnologia Informației	24,13%
Sănătate	12,26%
Utilități	8,91%
Bunuri Discreționare	8,54%
Materiale	6,62%
Servicii de comunicare	2,07%
Financiar	1,96%
Bunuri de folosință îndelungată	1,00%
Lichidități	0,60%

Top 10 dețineri	
INTUIT INC	3,63%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3,60%
RELX PLC	3,43%
PLANET FITNESS INC CLASS A	3,40%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,22%
NOVOZYMES CLASS B	3,20%
TYLER TECHNOLOGIES INC	3,17%
HALMA PLC	3,17%
IBERDROLA SA	3,16%
EXPERIAN PLC	3,07%

Alocare regiuni	
America de Nord	59,11%
Europa	25,93%
Japonia	6,63%
Asia Pacific ex Japonia	2,93%
America Latină	2,73%
Africa	2,07%
Numerar	0,60%

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.

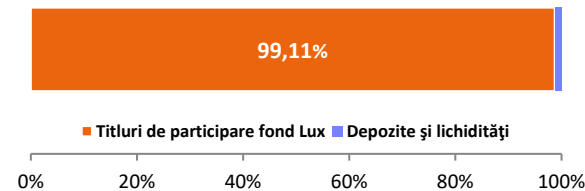
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	53.206.383 RON
Preț vânzare	19,169135 RON

Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	+4,27%
În ultimele 3 luni	-6,85%
De la începutul anului 2025	-3,57%
În ultimele 12 luni	+3,80%
În ultimii 3 ani*	-3,66%
În ultimii 5 ani*	+2,81%
În ultimii 10 ani*	+0,87%

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

Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



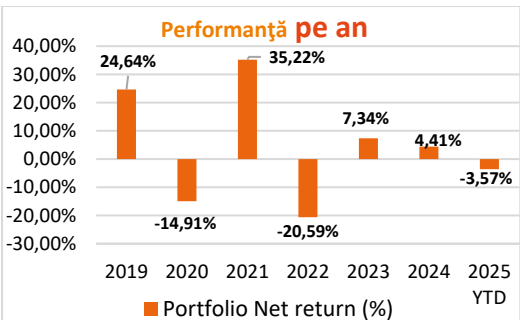
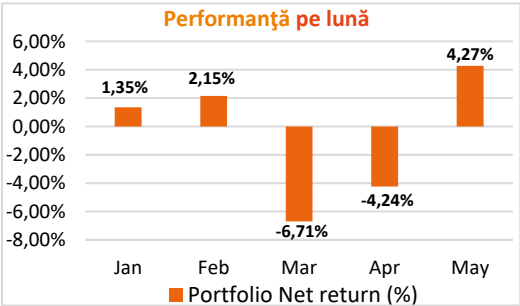
Alocare Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) →

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 mai 2025



Alocare țări

Statele Unite	61,94%
Japonia	9,70%
Australia	5,00%
Regatul Unit	4,14%
Hong Kong	3,11%
Germania	2,98%
Altele	13,14%

Top 10 dețineri

PROLOGIS REIT INC	6,55%
EQUINIX REIT INC	5,92%
WELLTOWER INC	5,86%
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	3,78%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	3,66%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	2,96%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	2,73%
MITSUI FUDOSAN LTD	2,70%
VICI PPTYS INC	2,70%
GOODMAN GROUP UNITS	2,48%



UL COMMODITY ENHANCED

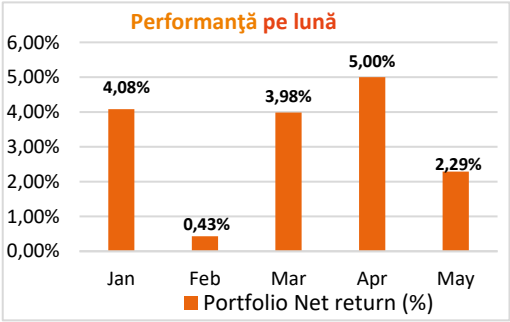
Informații valabile la 31 mai 2025

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.

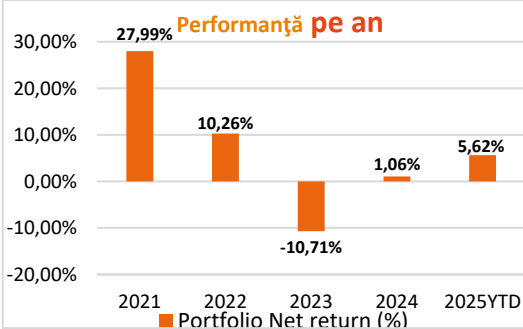
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	23.448.770 RON
Preț vânzare	6,854296 RON



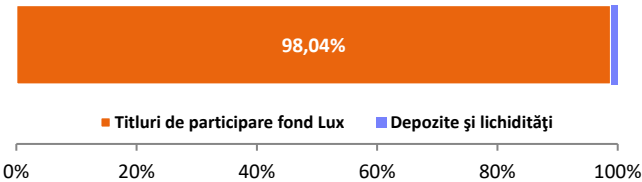
Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+2,29%
În ultimele 3 luni	+1,05%
De la începutul anului 2025	+5,62%
În ultimele 12 luni	+1,98%
În ultimii 3 ani*	-8,33%
În ultimii 5 ani*	+8,78%
În ultimii 10 ani *	+0,26%

* 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	483.787.963	115.326.714	40.100.632
Preț vânzare	38,519311	30,537849	33,59051

Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

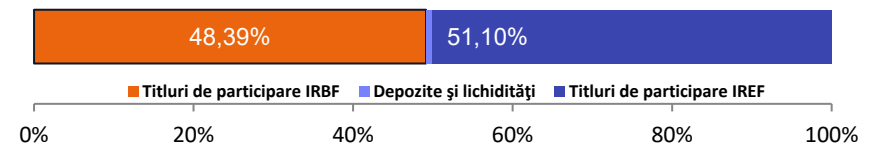
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+2,20%	+4,18%	+6,19%
În ultimele 3 luni	+2,51%	+4,43%	+6,38%
De la începutul anului 2025	+6,15%	+10,56%	+15,14%
În ultimele 12 luni	+7,03%	+11,16%	+15,33%
În ultimii 3 ani*	+10,50%	+13,80%	+16,95%
În ultimii 5 ani*	+7,46%	+11,39%	+15,39%
În ultimii 10 ani *	+5,58%	+7,93%	+10,43%

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

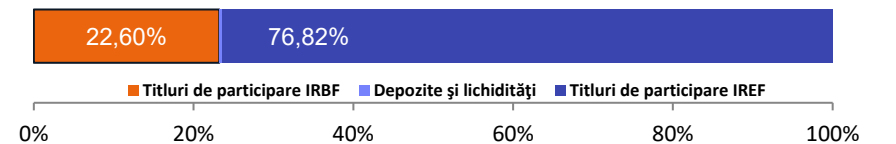
Alocare UL MIXT25



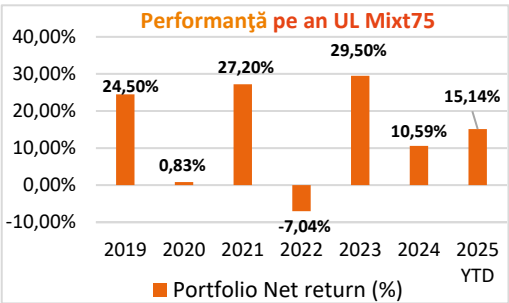
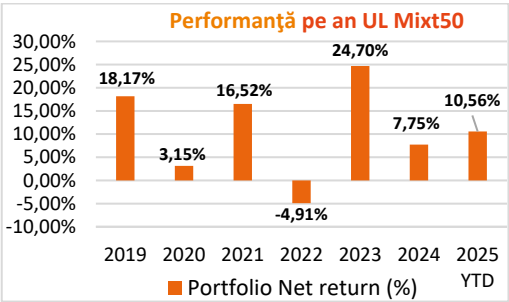
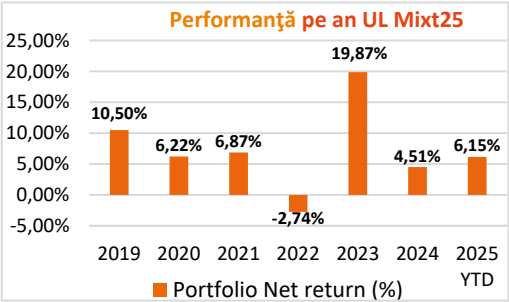
Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



Informații valabile la 31 mai 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.

