

Buletin lunar - Programele NN Unit Linked - Iulie 2025

Context investițional

SUA

Rezultatele financiare din trimestrul al doilea au fost deschise de cele șapte companii supranumite „Magnificii 7”, care au depășit din nou așteptările analiștilor și au dat tonul pentru întregul sector tehnologic. După o perioadă ușor mai slabă în trimestrul anterior, aceste companii au revenit în atenția investitorilor, remarcându-se printr-un avans puternic și reconfirmând încrederea în potențialul pe termen lung al inteligenței artificiale.

Economia Statelor Unite a înregistrat o creștere anualizată de 3% în al doilea trimestru, potrivit datelor preliminare furnizate de Biroul de Statistică a Muncii. Acest avans reflectă atât reducerea importurilor, care a avut un impact pozitiv asupra PIB-ului, cât și intensificarea consumului privat, care a crescut cu 2,1%. Evoluția economică a depășit prognozele analiștilor intervievați de Bloomberg, care estimau o creștere de 2,6%. Scăderea importurilor ar putea fi atribuită parțial negocierilor intense dintre SUA și principalii parteneri comerciali, generând incertitudine pe piață și determinând agenții economice să își limiteze activitatea comercială până la implementarea noilor tarife și clarificarea impactului acestora asupra percepției consumatorilor. O preocupare apărută în această lună se referă la evoluția curbei randamentelor obligațiunilor americane. În ceea ce privește dobânzile pe termen scurt și mediu, este așteptat ca Rezerva Federală să continue reducerea ratelor; însă dobânzile pe termen lung depind de o serie de factori suplimentari. Nivelul ridicat al datoriei publice a Statelor Unite ridică întrebări privind atractivitatea titlurilor de stat ale SUA pentru investitorii străini. Aceste temeri au fost amplificate și de deprecierea dolarului american din acest an, care face investițiile în această monedă mai puțin atractive. Sustenabilitatea datoriei pe termen lung a SUA a determinat o accentuare a pantei curbei randamentelor, astfel încât investitorii solicită o rentabilitate mai mare pentru a acorda credite pe maturități lungi. Deficitul bugetar al SUA în 2024 a fost de 6,4%, potrivit Biroului Bugetului Congresional, a contribuit la creșterea rapidă a datoriei publice.

În luna iulie, FED a decis menținerea ratei dobânzii la nivelul curent. Instituția a realizat trei reduceri succesive ale ratei de politică monetară anul trecut, ultima intervenție având loc în decembrie, nivelul rămânând constant până în acest moment, când se situează la 4.25%-4.5%.

Europa

În luna iulie, Banca Centrală Europeană (BCE) a decis să mențină rata dobânzii neschimbată la 2%. Această decizie este justificată de faptul că inflația se situează la ținta de 2% și a evoluat conform previziunilor făcute de economiștii instituției. Cu toate acestea, BCE subliniază că disputele privind tarifele comerciale generează un climat de incertitudine. Astfel, în perioada următoare, BCE nu se va limita la o anumită valoare țintă pentru rata dobânzii, ci va monitoriza cu atenție evoluția mediului economic și va acționa corespunzător pentru a-și îndeplini mandatul. Tarifele comerciale au un efect inflaționist inițial în țara care le introduce. Totuși, acesta fiind unul singular asupra inflației, este de cele mai multe ori exclus din procesul decizional al politicii monetare. Pe de altă parte, tarifele pot avea consecințe mai profunde asupra economiei, greu de anticipat, având în vedere numărul mare de factori implicați. De asemenea, în această lună, indicatorii de încredere au rămas surprinzător de rezistenți în fața incertitudinii relațiilor comerciale. Între timp, consumatorul din zona euro este încă susținut de o creștere sănătoasă a veniturilor reale, determinată de o piață a muncii robustă. Această ușoară redresare a încrederii consumatorilor a declanșat și o îmbunătățire modestă a cheltuielilor de consum. Inflația totală a crescut cu 0,1 puncte procentuale, ajungând la 2% față de anul precedent în iunie, în timp ce inflația de bază a rămas stabilă la 2,3% față de anul precedent. Inflația serviciilor de bază, care s-a situat în jurul valorii de 4% pentru cea mai mare parte a anului 2024, a decelerat în iunie la 3,3% față de anul precedent. Având în vedere încetinirea creșterii salariilor, se așteaptă ca inflația să scadă în continuare. Indicele de monitorizare a salariilor al BCE sugerează că avansul salariilor ar trebui să încetinească la aproximativ 2% față de anul precedent la începutul anului 2026.

Piețe emergente (EM)

Incertitudinea legată de relațiile comerciale rămâne un factor decisiv pentru piețele emergente. Discuțiile cu China continuă, dar încă nu a fost anunțat niciun acord, în timp ce Brazilia se confruntă cu tarife vamale ridicate. Piețele emergente din Asia rămân cele mai expuse la recente evoluții privind tarifele și taxele iminente asupra electronicelor și semiconductoarelor, afectând în special Singapore și Taiwan, în timp ce piețele emergente din EMEA rămân cele mai puțin impactate. Creșterea economică din India rămâne solidă fiind mai izolată de expunerea sa comercială scăzută, în ciuda celei mai recente amenințări de creștere a tarifelor.

Inflația nu este o preocupare pentru majoritatea băncilor centrale ale piețelor emergente, în special pentru piețele emergente din Asia. Tarifele ar putea afecta exporturile și cererea agregată, în timp ce prețurile mai scăzute ale petrolului și monedele locale mai puternice ar putea exercita presiuni dezinflaționiste suplimentare. China a început recent să depășească performanțele piețelor emergente, deși se confruntă încă cu o combinație de provocări structurale și ciclice. Cele mai mari riscuri din acest an provin din provocările externe legate de tarife, în timp ce încrederea, persistent scăzută pe plan intern, afectează piața imobiliară și consumul. Creșterea economică în prima jumătate a anului 2025 a depășit ținta anuală de aproximativ 5%. O detensionare majoră a situației tarifelor a redus riscurile de diminuare a creșterii economice, dar este puțin probabil să existe o soluție rapidă pentru un acord comercial. Riscurile unei încetini în a doua jumătate a anului se conturează pe măsură ce stimulii interni rămân în urmă, iar exporturile, care au fost concentrate anticipând creșterea tarifelor vamale, se diminuează. China se confruntă cu provocări pe piața imobiliară și cu supraalimentare în mai multe industrii (autoturisme, panouri solare), ceea ce afectează profitabilitatea. Guvernul încearcă să remedieze acest lucru și se iau diverse măsuri deflaționiste pentru a combate deflația, respectiv stimularea consumului și reformele anti-involuție. Banca centrală a Chinei rămăs în așteptare cu reduceri suplimentare ale ratelor dobânzilor. Ulterior celei mai recente întâlniri a Biroului Politic, nu s-a făcut nicio referire la reduceri ale ratelor dobânzilor, însă au continuat să fie subliniate riscurile datoriei guvernelor locale și au fost oferite puține indicii privind relaxarea situației din domeniul imobiliar.

România

Sondajul privind încrederea consumatorilor a înregistrat o scădere pentru a doua lună consecutivă, indicele sentimentului consumatorilor atingând în luna iulie valoarea de -31,4, nivel similar cu cel observat în perioadele declanșării conflictului din Ucraina sau la debutul crizei COVID-19. Deși aceste rezultate bazate pe sondaje pot reflecta o perspectivă mai pesimistă decât situația economică actuală, ele oferă indicii relevante privind o posibilă diminuare a consumului în trimestrul al treilea. Pachetul de măsuri fiscale anunțat de noul guvern, inclusiv majorarea TVA, a avut un impact semnificativ asupra sondajului, însă expunerea populației la informații incomplete a contribuit, probabil, la amplificarea reacției publice. Datele economice publicate în această lună arată că rata șomajului s-a menținut la același nivel, deși continuă să fie cu 1 punct procentual peste nivelul pre-pandemic, dar rămâne sub media Uniunii Europene. Pentru luna iunie, inflația a fost de 5,66% conform datelor Institutului Național de Statistică, fiind ușor peste estimările Bloomberg, cea mai importantă creștere fiind înregistrată la fructe și legume. În timp ce vânzările cu amănuntul încetinesc pe fondul scăderii încrederii consumatorilor, datele indică o revenire a producției industriale de 3,7% în luna mai față de aceeași perioadă a anului trecut, această creștere fiind observată în special în sectorul energetic, cel manufacturier și la bunurile de folosință îndelungată. Până în prezent, economia a fost susținută în principal de consumul privat, dar rămâne de văzut dacă investițiile, în special cele din fonduri europene, vor fi suficiente pentru a menține economia stabilă sau chiar pentru a genera creștere. S&P a menținut ratingul de țară al României la nivelul BBB-, care reprezintă ultima categorie recomandată pentru investiții. Agenția de rating a reacționat la pachetul prezentat de noul Guvern și la intenția acestuia de a reduce deficitul bugetar, estimând un deficit de 7,7% în 2025 și 6,4% în 2026*. Conform agenției, măsurile actuale sunt vizibile până în 2026; situația ulterioară rămâne incertă din cauza acordului politic privind rotația prim-ministrilor. Agenția precizează că există posibilitatea ca ratingul să fie retrogradat în următorii doi ani în cazul în care consolidarea fiscală se dovedește a fi insuficientă sau dacă este afectată de stagnarea economică. Decizia S&P a condus la o reducere a înclinației curbei randamentelor obligațiunilor românești, cu scăderi mai pronunțate pentru obligațiunile pe termen lung față de cele pe termen scurt. Banca Națională a României (BNR) a menținut rata dobânzii neschimbată, ceea ce a păstrat aproape constante ratele de dobândă pe termen scurt, în timp ce randamentele pe termen lung au scăzut cu aproximativ 20 de puncte de bază. Astfel, la sfârșitul lunii iulie, randamentul obligațiunilor pe 10 ani s-a situat la 7,06%. Pe piața de capital, indicele bursier BET a înregistrat o evoluție pozitivă, semnificativă. Companiile în care statul român deține o participație majoritară au avut o contribuție importantă la avansul din această lună. Această dinamică a fost influențată atât de liberalizarea prețurilor la energie, cât și de declarațiile premierului Bolojan referitoare la posibile listări publice, nefiind însă comunicate detalii privind potențialele companii ce urmează să fie listate.

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.

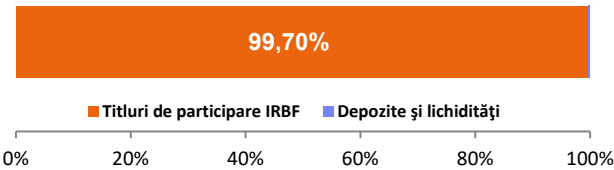
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	855.603.873 RON
Preț vânzare	12,895460 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+0,93%
În ultimele 3 luni	+2,02%
De la începutul anului 2025	+3,66%
În ultimele 12 luni	+3,07%
În ultimii 3 ani*	+7,50%
În ultimii 5 ani*	+3,41%
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

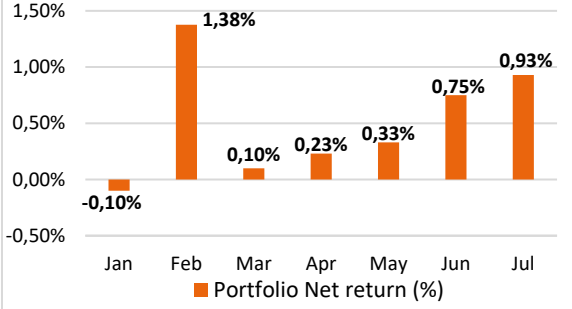
Goldman Sachs Romania RON Bond este un fond de investiții din Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative, supranaționale, municipale și depozite bancare).

Obiectivul de investiții

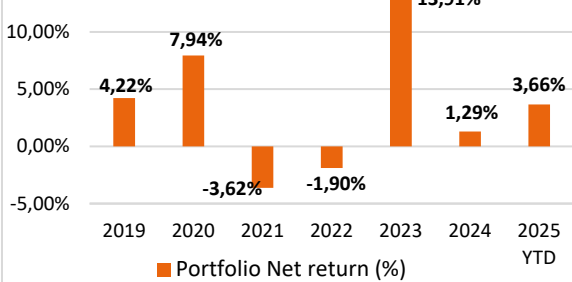
Portofoliul include depozite bancare, obligațiuni pe termen scurt și lung emise de guverne, instituții internaționale sau corporații. Este de asemenea permisă investiția în unități ale altor fonduri de investiții cu același obiectiv investițional. Obiectivul primar este de a realiza o creștere pe termen 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	91,77%
Financiar	2,97%
Suveran	2,43%
Lichidități	2,31%
Industrial	0,47%
Echivalentele Numerarului	0,03%
Fonduri	0,02%

Top 10 dețineri

ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.800% 2027-07-26	7,38%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.750% 2028-10-30	6,57%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.250% 2032-09-29	6,01%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.000% 2030-04-29	5,62%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.350% 2031-04-28	5,54%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.700% 2032-02-25	5,07%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 2033-10-30	4,87%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.000% 2029-02-12	4,31%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.850% 2029-07-25	3,89%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.900% 2038-02-24	3,39%

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.

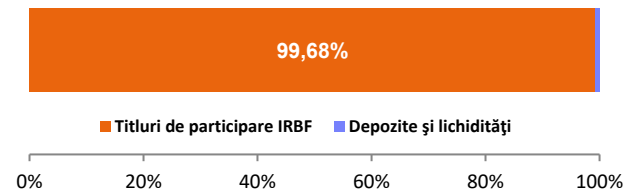
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	279.265.336 RON
Preț vânzare	24,883226 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	+0,95%
În ultimele 3 luni	+2,07%
De la începutul anului 2025	+3,77%
În ultimele 12 luni	+3,27%
În ultimii 3 ani*	+7,70%
În ultimii 5 ani*	+3,62%
În ultimii 10 ani*	+3,24%

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

Alocare UL BOND

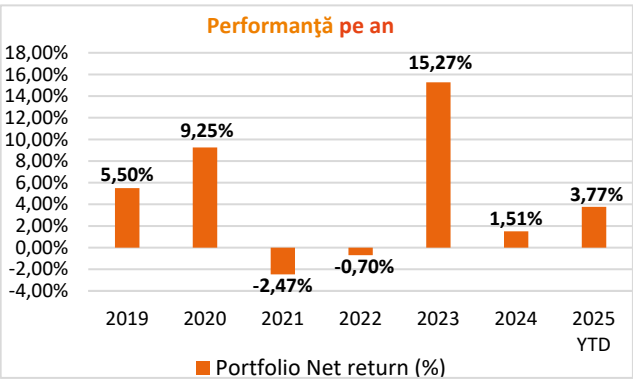
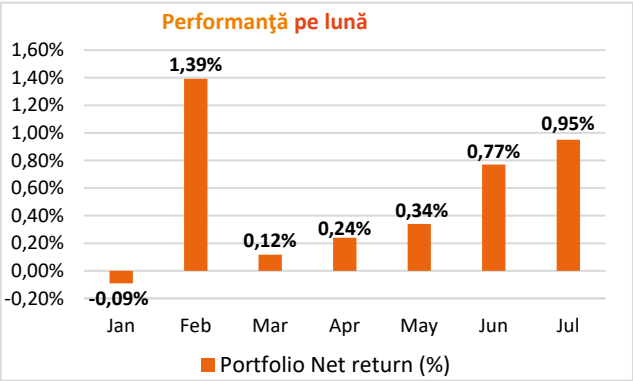


Alocare Goldman Sachs Romania RON Bond → Goldman Sachs Romania RON Bond

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	91,77%
Financiar	2,97%
Suveran	2,43%
Lichidități	2,31%
Industrial	0,47%
Echivalentele Numerarului	0,03%
Fonduri	0,02%

Top 10 dețineri	
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.800% 2027-07-26	7,38%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.750% 2028-10-30	6,57%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.250% 2032-09-29	6,01%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.000% 2030-04-29	5,62%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.350% 2031-04-28	5,54%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.700% 2032-02-25	5,07%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 2033-10-30	4,87%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.000% 2029-02-12	4,31%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.850% 2029-07-25	3,89%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.900% 2038-02-24	3,39%

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.

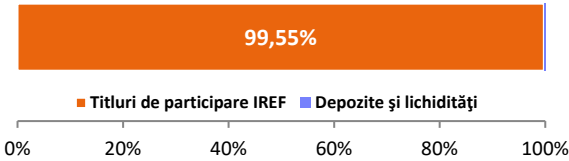
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	913.319.918.RON
Preț vânzare	30,202078 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	+6,36%
În ultimele 3 luni	+18,59%
De la începutul anului 2025	+30,88%
În ultimele 12 luni	+25,00%
În ultimii 3 ani*	+23,43%
În ultimii 5 ani*	+20,94%
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



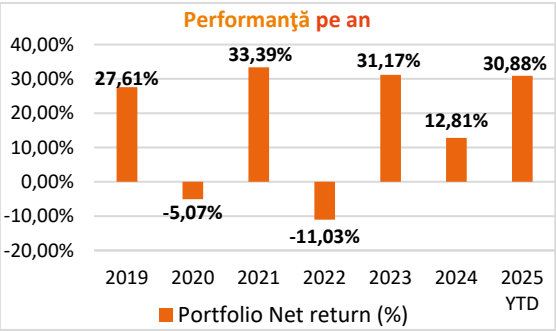
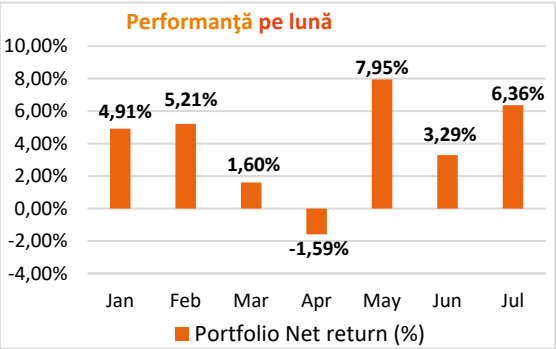
Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

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).

Informații valabile la 31 iulie 2025



Alocare sectoare	
Financiar	39,91%
Energie	19,79%
Utilități	14,30%
Bunuri Discreționare	7,34%
Servicii de comunicare	5,65%
Industrie	3,77%
Sănătate	3,20%
Materiale	2,26%
Bunuri de folosință îndelungată	2,08%
Lichidități	0,75%
Tehnologia Informației	0,58%
Real Estate	0,37%

Top 10 dețineri	
BANCA TRANSILVAN SA	9,65%
PETROM SA	8,82%
SNGN ROMGAZ SA	7,98%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	5,29%
ERSTE GROUP BANK AG	4,77%
DIGI COMMUNICATIONS NV	4,32%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	4,16%
BANK PEKAO SA	3,59%
BRD – GROUPE SG SA	3,40%
OTP BANK	3,14%

Alocare țări	
România	52,59%
Polonia	29,84%
Austria	5,98%
Cehia	4,18%
Ungaria	3,14%
Grecia	2,57%
Altele	1,70%



UL EQUITY

Informații valabile la 31 iulie 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.

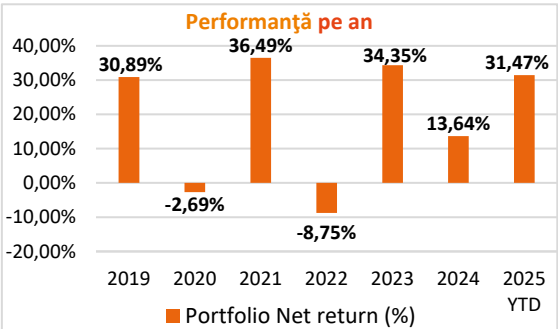
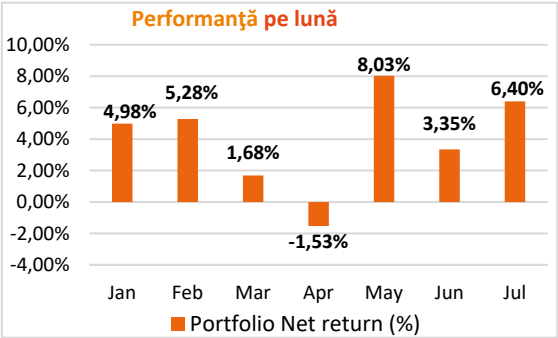
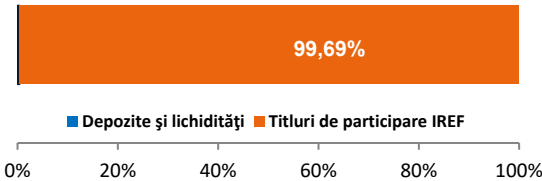
Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	182.851.551 RON
Preț vânzare	39,86204 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+6,40%
În ultimele 3 luni	+18,80%
De la începutul anului 2025	+31,47%
În ultimele 12 luni	+25,97%
În ultimii 3 ani*	+24,29%
În ultimii 5 ani*	+21,74%
În ultimii 10 ani*	+13,38%

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

Alocare UL EQUITY



Alocare sectoare	
Financiar	39,91%
Energie	19,79%
Utilități	14,30%
Bunuri Discreționare	7,34%
Servicii de comunicare	5,65%
Industrie	3,77%
Sănătate	3,20%
Materiale	2,26%
Bunuri de folosință îndelungată	2,08%
Lichidități	0,75%
Tehnologia Informației	0,58%
Real Estate	0,37%

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).

Top 10 dețineri	
BANCA TRANSILVAN SA	9,65%
PETROM SA	8,82%
SNGN ROMGAZ SA	7,98%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	5,29%
ERSTE GROUP BANK AG	4,77%
DIGI COMMUNICATIONS NV	4,32%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	4,16%
BANK PEKAO SA	3,59%
BRD – GROUPE SG	3,40%
OTP BANK	3,14%

Alocare țări	
România	52,59%
Polonia	29,84%
Austria	5,98%
Cehia	4,18%
Ungaria	3,14%
Grecia	2,57%
Altele	1,70%

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.

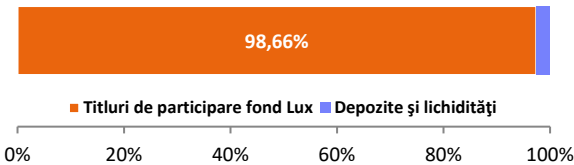
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	247.556.305 RON
Preț vânzare	26,812788 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+0,66%
În ultimele 3 luni	+5,36%
De la începutul anului 2025	-3,41%
În ultimele 12 luni	-1,90%
În ultimii 3 ani*	-0,80%
În ultimii 5 ani*	+3,57%
În ultimii 10 ani*	+4,70%

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

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES

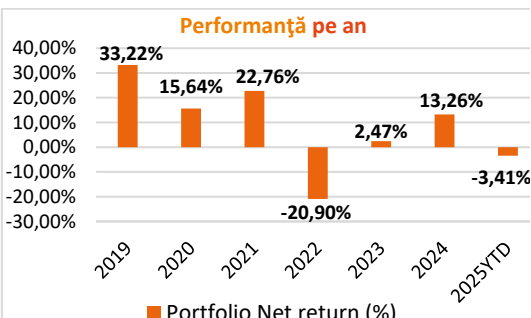
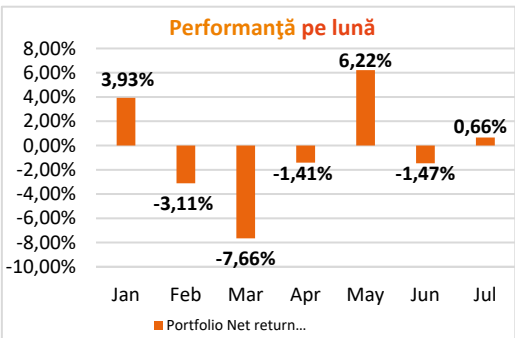


Alocare Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities →

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 iulie 2025



Alocare sectoare

Industrie	36,63%
Tehnologia Informației	24,13%
Sănătate	10,54%
Utilități	8,07%
Bunuri Discreționare	7,07%
Materiale	6,62%
Financiar	4,25%
Servicii de comunicare	2,04%
Lichidități	0,65%

Top 10 dețineri

INTUIT INC	3,81%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3,69%
PLANET FITNESS INC CLASS A	3,63%
HALMA PLC	3,50%
EATON PLC	3,40%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,37%
EXPERIAN PLC	3,29%
TYLER TECHNOLOGIES INC	3,24%
ECOLAB INC	2,96%
RELX PLC	2,94%

Alocare regiuni

America de Nord	62,51%
Europa	22,71%
Japonia	6,51%
Asia Pacific ex Japonia	3,05%
America Latină	2,55%
Africa	2,04%
Numerar	0,65%

UL GLOBAL REAL ESTATE

Informații valabile la 31 iulie 2025

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.

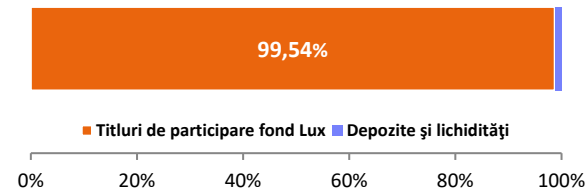
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	52.317.327 RON
Preț vânzare	18,898219 RON

Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	+1,04%
În ultimele 3 luni	+2,79%
De la începutul anului 2025	-4,93%
În ultimele 12 luni	-3,50%
În ultimii 3 ani*	-4,32%
În ultimii 5 ani*	+3,09%
În ultimii 10 ani*	+1,03%

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

Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE

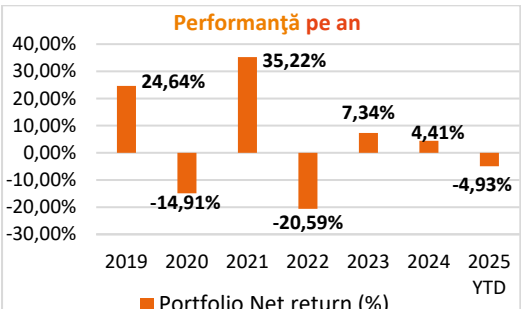
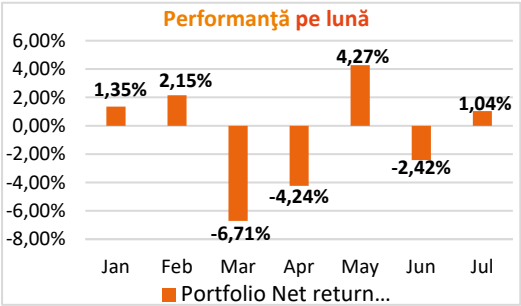


Alocare Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) →

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.



Alocare țări	
Statele Unite	62,05%
Japonia	9,69%
Australia	4,94%
Hong Kong	3,92%
Regatul Unit	3,92%
Singapore	2,91%
Altele	12,59%

Top 10 dețineri	
WELLTOWER INC	6,57%
PROLOGIS REIT INC	6,55%
EQUINIX REIT INC	5,32%
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	3,96%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	3,73%
MITSUI FUDOSAN LTD	2,85%
VICI PPTYS INC	2,82%
GOODMAN GROUP UNITS	2,69%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	2,67%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	2,50%



UL COMMODITY ENHANCED

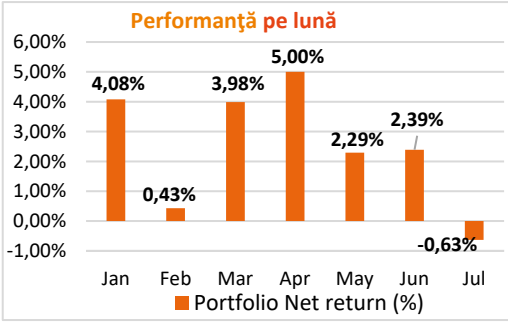
Informații valabile la 31 iulie 2025

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.

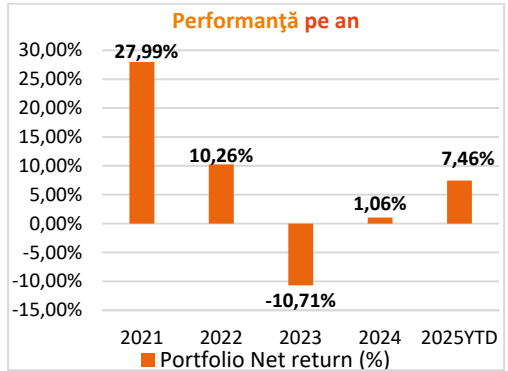
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	23.829.665 RON
Preț vânzare	6,973853 RON



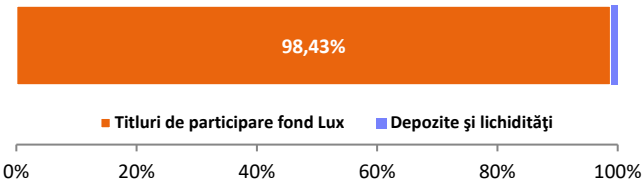
Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	-0,63%
În ultimele 3 luni	+4,08%
De la începutul anului 2025	+7,46%
În ultimele 12 luni	+9,63%
În ultimii 3 ani*	-4,10%
În ultimii 5 ani*	+7,47%
În ultimii 10 ani *	+1,38%

* 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.

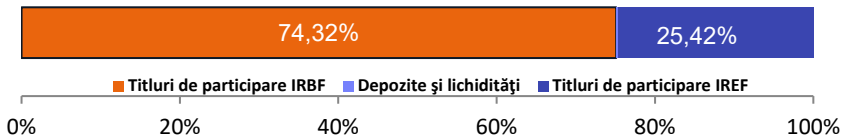
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
Lansare	2 nov. 1998	21 mai 2008	21 mai 2008
Moneda	RON	RON	RON
Profilul de risc (scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)	Mediu (4)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	489.382.104	119.756.428	42.533.499
Preț vânzare	39,965713	32,344524	36,290797

Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

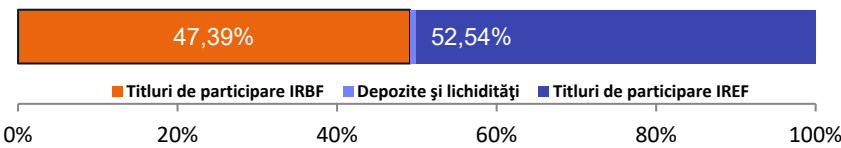
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+2,31%	+3,75%	+5,15%
În ultimele 3 luni	+6,04%	+10,34%	+14,73%
De la începutul anului 2025	+10,14%	+17,10%	+24,40%
În ultimele 12 luni	+8,60%	+14,33%	+20,24%
În ultimii 3 ani*	+11,74%	+15,99%	+20,12%
În ultimii 5 ani*	+8,08%	+12,69%	+17,43%
În ultimii 10 ani *	+5,95%	+8,48%	+11,16%

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

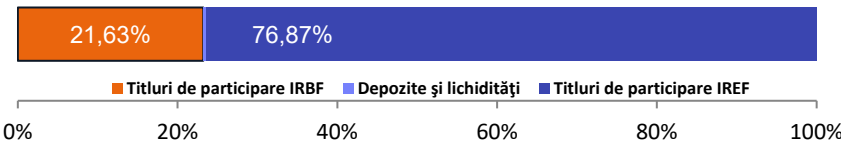
Alocare UL MIXT25



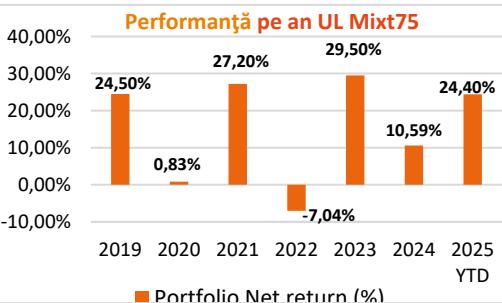
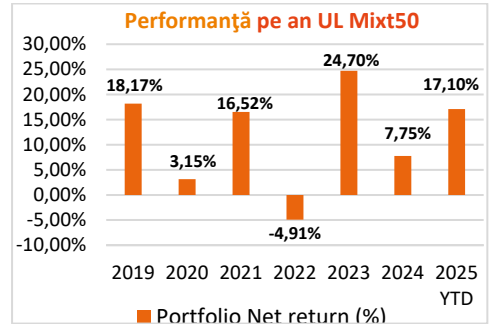
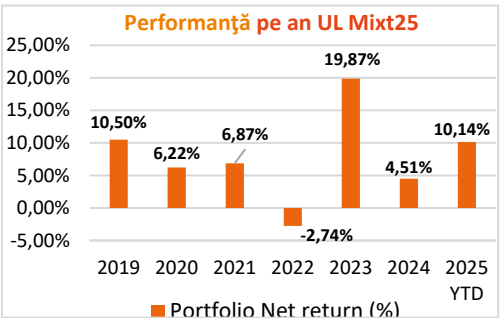
Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



Informații valabile la 31 iulie 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.

