

Buletin lunar - Programele NN Unit Linked - August 2025

Context investițional

SUA

În această lună, indicele bursier S&P 500 a atins un nou nivel maxim, urmat de o ușoară corecție. Deși datele macroeconomice recente pot ridica unele semne de întrebare în rândul investitorilor, primele indicii de slăbiciune pe piața muncii sunt interpretate pozitiv, pe fondul așteptărilor că acestea ar putea determina Rezerva Federală (FED) să reia procesul de reducere a ratei dobânzii de politică monetară. În acest context, analiștii au mutat accentul de pe rata inflației și impactul tarifelor comerciale către evaluarea condițiilor din piața muncii. Aceștia s-au concentrat asupra evoluției ratei șomajului, un indicator cheie pentru fundamentarea politicii monetare. Potrivit statisticilor furnizate de Biroul de Statistică a Muncii, rata șomajului în luna august a atins 4,3%, cel mai ridicat nivel consemnat din octombrie 2021 până în prezent. Piața muncii se caracterizează printr-o volatilitate redusă, rata de angajare în sectorul privat menținându-se aproape de media ultimilor ani, iar rata concedierilor rămânând la cote scăzute.

Discursul lui Jerome Powell a vizat pregătirea piețelor pentru posibile ajustări ale politicii monetare, evidențiind schimbarea balanței riscurilor. FED, cu rol dual – stabilirea prețurilor și ocuparea forței de muncă – ar putea acorda mai multă atenție mieței muncii, în contextul semnalelor recente de slăbiciune.

Datele publicate de Biroul de Statistică a Muncii indică pentru luna iulie o rată a inflației de 2,7%, iar rata inflației de bază (core CPI), care exclude produsele alimentare și energia și este considerată de FED mai relevantă pentru identificarea tendințelor inflaționiste pe termen lung, s-a situat la 3,1%.

În august, acțiunile americane au crescut, iar S&P 500 a atins un nou maxim, susținut de așteptările privind scăderea dobânzilor și rezultate financiare solide în sectorul bancar și tehnologic. De obicei, dobânzile mai mici stimulează investițiile și consumul, favorizând companiile îndatorate. Totuși, această relație nu este absolută, fiind influențată de factori economici, comerciali și geopolitici.

Europa

Acțiunile europene au consemnat o creștere moderată în această lună, cu un avans mai pronunțat în sectorul bancar, care își menține performanța solidă de la începutul anului. După o perioadă de incertitudini, prețul acțiunilor din industria auto europeană a înregistrat o revenire pe fondul reducerii tensiunilor tarifare. Numărul de autoturisme înmatriculate în Europa, conform datelor ACEA, a crescut cu 5,9% în luna iulie față de aceeași perioadă a anului anterior. Germania și Spania au contribuit la susținerea pieței, în timp ce Marea Britanie și Franța au raportat o scădere.

Rata inflației în zona euro a fost de 2,1% în luna august față de aceeași perioadă a anului anterior, potrivit datelor Eurostat. Prețurile la alimente au crescut cu 3,2%, iar serviciile au înregistrat o majorare de 3,1%. În același timp, prețurile la energie au scăzut cu -1,9%. Banca Centrală Europeană a redus rata de politică monetară la 2% în iunie, iar la ședința din iulie a menționat că politica monetară actuală este considerată adecvată, fără a indica necesitatea unor noi măsuri.

Deficitul bugetar excesiv al Franței a adus guvernul în fața unei noi motiuni de cenzură. Pentru a propune un plan sustenabil de reducere a deficitului bugetar cu 44 miliarde euro anual, în comparație cu un deficit estimat în 2024 la 169,6 miliarde euro (5,8% din PIB), sunt analizate măsuri precum reducerea zilelor libere legale și înghețarea cheltuielilor bugetare. Această evoluție a generat o creștere a presiunii asupra stabilității politice din Franța, iar la sfârșitul lunii, dobânda obligațiunilor suverane pe 10 ani a ajuns la 3,5%, majorând astfel prima de risc față de obligațiunile germane, considerate mai sigure de către investitori.

Așteptările privind economia Germaniei și efectele stimulului fiscal sunt semnificative. În același timp, incertitudinea legată de tarifele comerciale pare să se atenueze. Până la implementarea măsurilor de stimulare, datele economice din Germania continuă să fie moderate.

Piețe emergente (EM)

Inflația nu reprezintă o preocupare pentru majoritatea băncilor centrale ale piețelor emergente, în special pentru cele 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. În ceea ce privește economiile din America Latină, Mexicul este în mod disproporționat afectat de incertitudinea globală crescută, iar procesul său dezinflaționist s-ar putea confrunta cu o oarecare presiune în sectorul bunurilor esențiale. Brazilia și Argentina sunt mai puțin afectate de tarife ca urmare a expunerii lor comerciale limitate cu SUA.

Majoritatea țărilor emergente au pornit din timp negocierile privind tarifele comerciale și au reușit să reducă nivelul acestora la aproximativ 20% sau sub 20%. Asia rămâne regiunea cea mai expusă la cele mai recente tarife și taxe iminente asupra electronicilor și semiconductoarelor, cu impact în special asupra Singapore și Taiwanului, în timp ce țările emergente din EMEA rămân cel mai puțin afectate.

China și-a redus ținta anuală de inflație de la 3% la 2% ca urmare a presiunilor deflaționiste persistente. Pentru a combate acest lucru, implementează diverse eforturi deflaționiste, inclusiv stimulente pentru consum și reforme „anti-involuție”. PIB-ul din prima jumătate a anului 2025 a crescut cu 5,3% față de anul precedent, depășind ținta anuală de 5%. Decidenții politici și-au exprimat satisfacția față de creșterea robustă din prima jumătate a anului 2025. Direcția recentă a politicii monetare a confirmat așteptările privind un stimul limitat, fără a se menționa reduceri ale ratei dobânzii sau ale ratei rezervelor minime obligatorii.

Acțiunile piețelor emergente au început să se redreseze față de cele ale piețelor dezvoltate, în timp ce China a depășit performanța piețelor emergente în general în ultimele două luni. Dificultățile structurale ale Chinei precum stresul din sectorul imobiliar și supracapacitatea în industria auto și solară pun presiune pe profiturile companiilor. Autoritățile iau măsuri „anti-involuție” pentru a reduce supracapacitatea de producție și a limita concurența a prețurilor.

România

Conform datelor Institutului Național de Statistică, rata inflației din luna august a ajuns la 9,85% față de aceeași perioadă a anului anterior, depășind estimările pieței. Această creștere este asociată majorării TVA cu 2 puncte procentuale și ajustării prețurilor la energia electrică ca urmare a încetării schemei de sprijin, ceea ce a condus la stabilirea tarifelor pentru consumatorii casnici prin contracte negociate, nesupuse plafonării anterioare. Astfel, s-a înregistrat o creștere de 66% a prețurilor la energia electrică față de luna august 2024. Evoluții considerabile au fost observate și în cazul prețurilor produselor alimentare, în special fructe și legume. Pe fondul efectului de bază, Raportul asupra inflației publicat de BNR estimează că, în perioada următoare, ritmul de creștere a prețurilor va scădea, iar rata inflației ar putea reveni în intervalul țintă de +1/-1% față de ținta de 2,5%, în trimestrul al treilea din 2026.

Agenția Fitch a reconfirmat ratingul de credit al României la BBB-, cel mai jos nivel investibil. Deși România beneficiază de capital UE și are un PIB comparabil cu țări bine cotate, preocupările privind disciplina fiscală și deficitele gemene persistă. Fitch a menținut totodată perspectiva negativă, invocând deteriorarea finanțelor publice și faptul că incertitudinea politică nu a fost complet eliminată după alegerile prezidențiale. Deși a fost anunțat un pachet ambițios de consolidare fiscală în această vară, agenția semnalează riscuri privind implementarea acestuia, ceea ce subliniază existența unor provocări în aplicarea politicii fiscale. În privința perspectivelor macroeconomice, Fitch anticipează că ritmul de creștere economică va fi sub potențial, situându-se sub 2% în următorii ani, urmând ca din 2027 să se observe beneficii din investițiile realizate cu fonduri europene și redresarea economiilor din zona euro, astfel încât creșterea să revină spre pragul de 2%.

În luna august, curba randamentelor obligațiunilor românești a înregistrat o deplasare ascendentă, reflectând o creștere medie de aproximativ 10 puncte de bază a randamentelor, cu majorări mai semnificative pentru scadențele pe termen lung. La finalul lunii, randamentul obligațiunilor cu maturitate la 10 ani a atins nivelul de 7,25%.

Execuția bugetară, potrivit datelor Ministerului de Finanțe, indică un deficit bugetar de 4,04% din PIB în primele șapte luni ale anului, valoare similară cu cea înregistrată în perioada corespunzătoare a anului precedent. Veniturile fiscale au crescut cu 11,8%, cele mai semnificative majorări fiind constatate la impozitul pe salarii, ca urmare a eliminării facilităților fiscale pentru anumite categorii de angajați. Cheltuielile bugetare au înregistrat o creștere de 11,1%, fiind influențate, printre altele, de majorarea cheltuielilor cu asistența socială, aspect determinat de recalcularea pensiilor începând cu 1 septembrie 2024. Luna următoare se va acorda o atenție sporită execuției bugetare și veniturilor încasate ca urmare a intrării în vigoare a măsurilor incluse în primul pachet fiscal.

Pe piața de capital, indicele bursier BET a înregistrat o evoluție pozitivă și în această lună. Declarațiile din luna precedentă privind posibile listări inițiate de guvern au menținut interesul investitorilor pentru acțiunile românești, în special în sectorul energetic, care s-a numărat printre cele mai atractive domenii.

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.

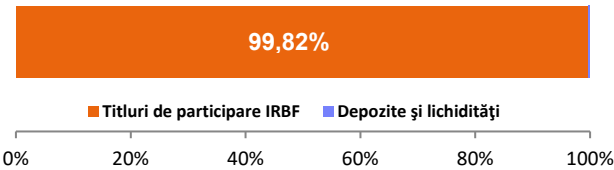
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	854.342.166.RON
Preț vânzare	12,883957 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	-0,09%
În ultimele 3 luni	+1,60%
De la începutul anului 2025	+3,75%
În ultimele 12 luni	+2,27%
În ultimii 3 ani*	+6,85%
În ultimii 5 ani*	+3,24%
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 ➔

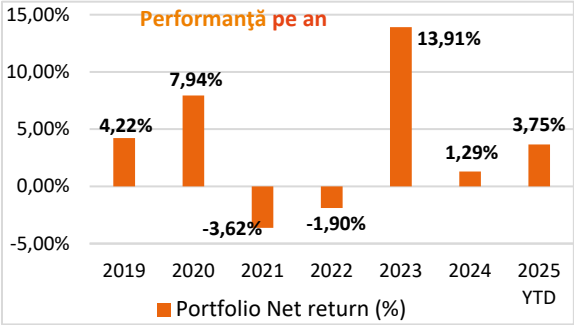
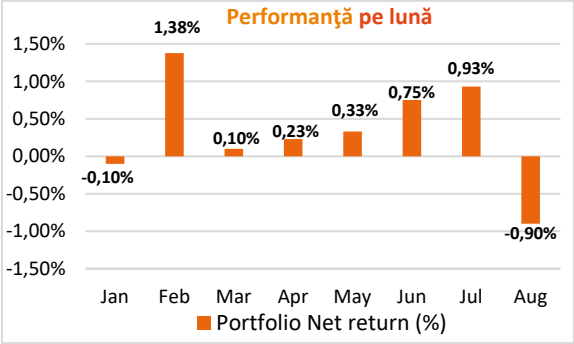
Goldman Sachs Romania RON Bond

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.



Alocare sectoare

Trezorerii	94,21%
Suveran	2,44%
Financiar	2,41%
Lichidități	0,50%
Industrial	0,47%
Fonduri	0,02%
Echivalentele Numerarului	-0,04%

Top 10 dețineri

ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.800% 2027-07-26	6,84%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.750% 2028-10-30	6,58%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.250% 2032-09-29	6,00%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 2033-10-30	5,73%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.000% 2030-04-29	5,62%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.350% 2031-04-28	5,54%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.100% 2034-07-31	5,22%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.700% 2032-02-25	5,06%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.000% 2029-02-12	4,32%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.850% 2029-07-25	3,90%

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.

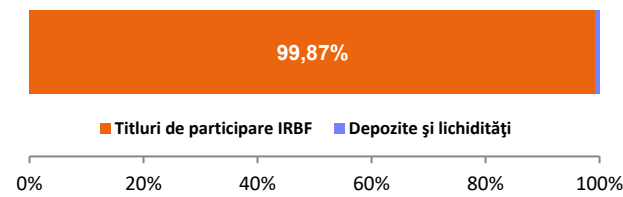
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	276.924.426.RON
Preț vânzare	24,865214 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	-0,07%
În ultimele 3 luni	+1,65%
De la începutul anului 2025	+3,69%
În ultimele 12 luni	+2,47%
În ultimii 3 ani*	+7,06%
În ultimii 5 ani*	+3,44%
În ultimii 10 ani*	+3,18%

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

Alocare UL BOND

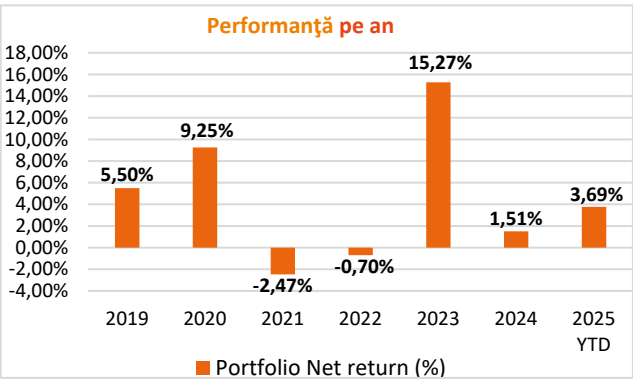
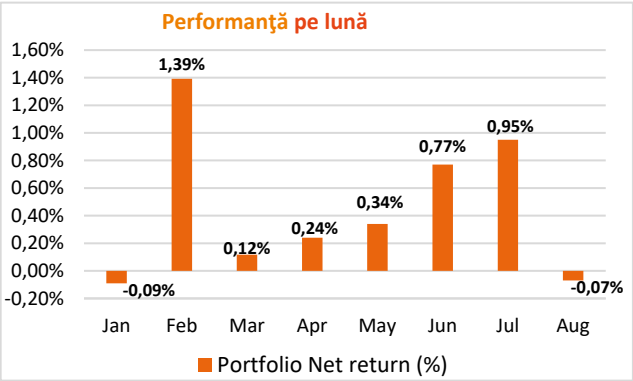


Alocare Goldman Sachs Romania RON Bond → Goldman Sachs Romania RON Bond

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	94,21%
Suveran	2,44%
Financiar	2,41%
Lichidități	0,50%
Industrial	0,47%
Fonduri	0,02%
Echivalentele Numerarului	-0,04%

Top 10 dețineri	
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.800% 2027-07-26	6,84%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.750% 2028-10-30	6,58%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.250% 2032-09-29	6,00%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 2033-10-30	5,73%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.000% 2030-04-29	5,62%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.350% 2031-04-28	5,54%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.100% 2034-07-31	5,22%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.700% 2032-02-25	5,06%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.000% 2029-02-12	4,32%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.850% 2029-07-25	3,90%

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.

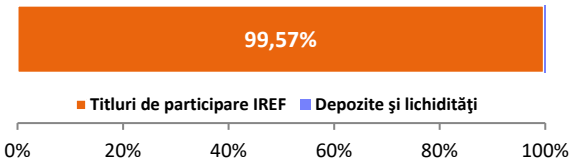
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	917.005.106 RON
Preț vânzare	30,209189 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	+0,02%
În ultimele 3 luni	+9,88%
De la începutul anului 2025	+30,91%
În ultimele 12 luni	+26,06%
În ultimii 3 ani*	+25,17%
În ultimii 5 ani*	+19,92%
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



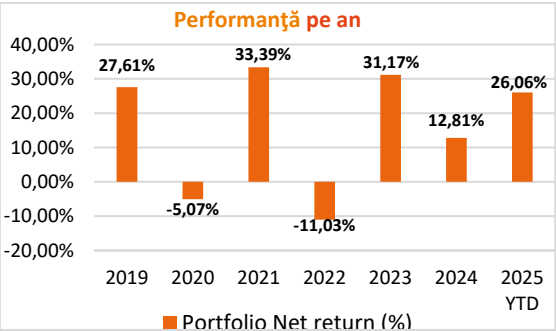
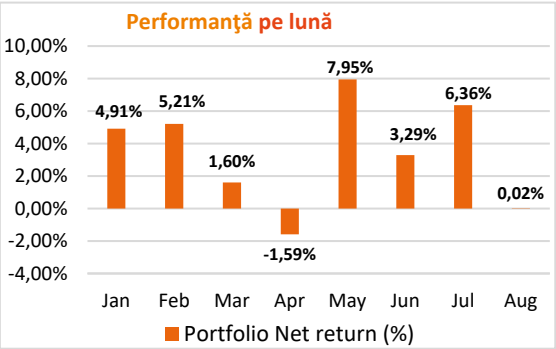
Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

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 august 2025



Alocare sectoare

Financiar	39,41%
Energie	20,51%
Utilități	15,21%
Bunuri Discreționare	6,23%
Servicii de comunicare	5,71%
Sănătate	3,27%
Industrie	3,05%
Bunuri de folosință îndelungată	2,85%
Materiale	2,19%
Lichidități	0,66%
Tehnologia Informației	0,55%
Real Estate	0,37%

Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVAN SA	9,75%
PETROM SA	9,63%
SNGN ROMGAZ SA	8,07%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	5,25%
ERSTE GROUP BANK AG	4,85%
DIGI COMMUNICATIONS NV	4,21%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	3,62%
BRD – GROUPE SG SA	3,42%
TRANSGAZ SA	3,36%
OTP BANK	3,30%

Alocare țări

România	54,50%
Polonia	27,72%
Austria	6,08%
Cehia	4,26%
Ungaria	3,30%
Grecia	1,88%
Altele	2,27%

UL EQUITY

Informații valabile la 31 august 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.

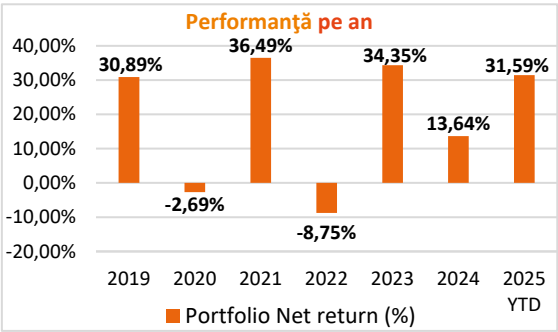
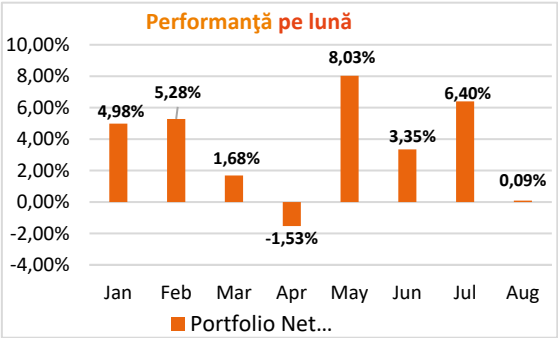
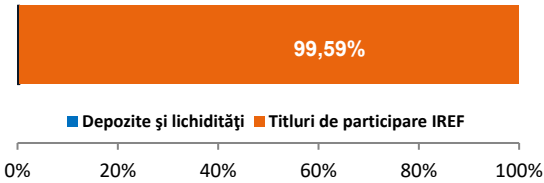
Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	181.294.533 RON
Preț vânzare	39,899846 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+0,09%
În ultimele 3 luni	+10,07%
De la începutul anului 2025	+31,59%
În ultimele 12 luni	+27,04%
În ultimii 3 ani*	+26,05%
În ultimii 5 ani*	+20,72%
În ultimii 10 ani*	+13,97%

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

Alocare UL EQUITY



Alocare sectoare	
Financiar	39,41%
Energie	20,51%
Utilități	15,21%
Bunuri Discreționare	6,23%
Servicii de comunicare	5,71%
Sănătate	3,27%
Industrie	3,05%
Bunuri de folosință îndelungată	2,85%
Materiale	2,19%
Lichidități	0,66%
Tehnologia Informației	0,55%
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	9,75%
PETROM SA	9,63%
SENG ROMGAZ SA	8,07%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	5,25%
ERSTE GROUP BANK AG	4,85%
DIGI COMMUNICATIONS NV	4,21%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	3,62%
BRD – GROUPE SG SA	3,42%
TRANSGAZ SA	3,36%
OTP BANK	3,30%

Alocare țări	
România	54,50%
Polonia	27,72%
Austria	6,08%
Cehia	4,26%
Ungaria	3,30%
Grecia	1,88%
Altele	2,27%

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.

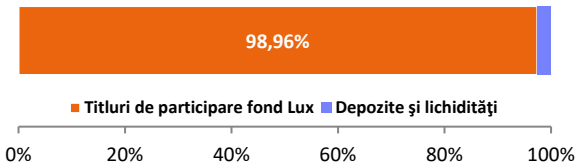
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	239.180.180.RON
Preț vânzare	26,02204 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	-2,95%
În ultimele 3 luni	-3,74%
De la începutul anului 2025	-6,26%
În ultimele 12 luni	-5,97%
În ultimii 3 ani*	+0,49%
În ultimii 5 ani*	+2,00%
În ultimii 10 ani*	+5,35%

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

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES

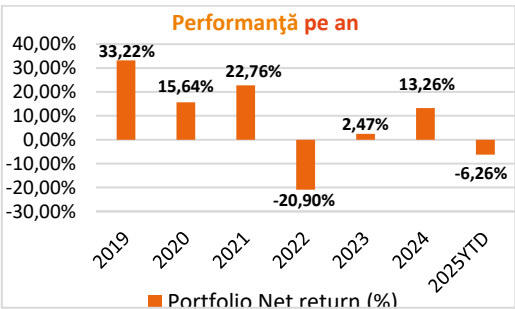
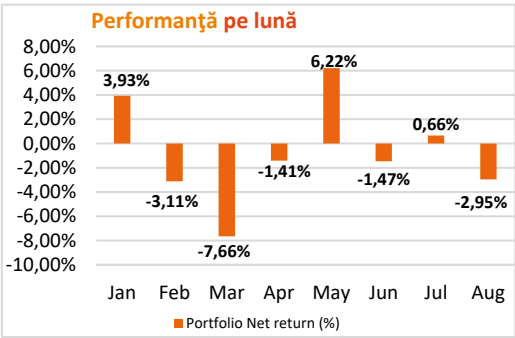


Alocare Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities →

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 august 2025



Alocare sectoare	
Industrie	36,81%
Tehnologia Informației	23,87%
Sănătate	9,33%
Utilități	8,46%
Bunuri Discreționare	7,60%
Materiale	5,88%
Financiar	4,37%
Servicii de comunicare	1,94%
Bunuri de folosință îndelungată	0,99%
Lichidități	0,75%

Top 10 dețineri	
TYLER TECHNOLOGIES INC	3,53%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3,51%
PLANET FITNESS INC CLASS A	3,50%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,41%
HALMA PLC	3,29%
EXPERIAN PLC	3,22%
ECOLAB INC	3,14%
EATON PLC	3,09%
IBERDROLA SA	3,00%
INTUIT INC	2,96%

Alocare regiuni	
America de Nord	64,00%
Europa	20,31%
Japonia	6,98%
Asia Pacific ex Japonia	3,35%
America Latină	2,67%
Africa	1,94%
Numerar	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.

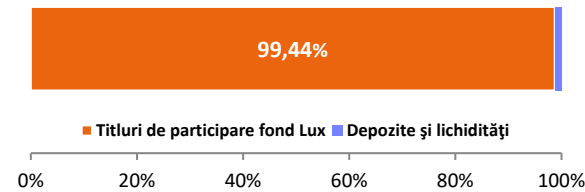
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	52.722.855 RON
Preț vânzare	19,093409 RON

Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	+1,03%
În ultimele 3 luni	-0,40%
De la începutul anului 2025	-3,95%
În ultimele 12 luni	-5,91%
În ultimii 3 ani*	-2,06%
În ultimii 5 ani*	+2,97%
În ultimii 10 ani*	+1,71%

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

Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



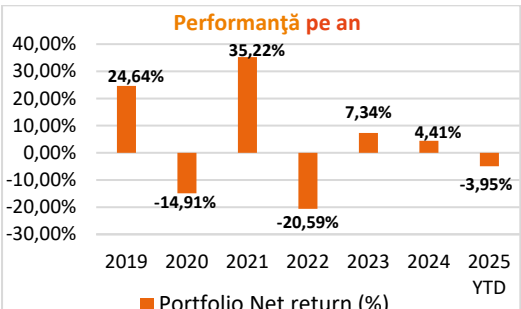
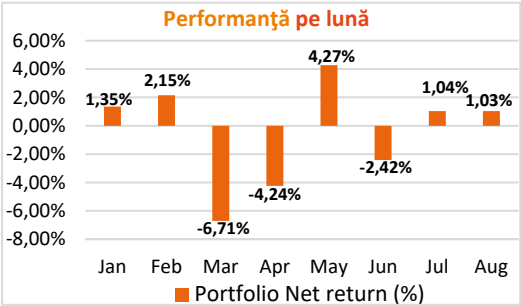
Alocare Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) →

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 august 2025



Alocare țări

Statele Unite	62,78%
Japonia	10,29%
Australia	4,84%
Regatul Unit	4,00%
Hong Kong	3,79%
Germania	2,91%
Altele	11,40%

Top 10 dețineri

PROLOGIS REIT INC	6,82%
WELLTOWER INC	6,55%
EQUINIX REIT INC	5,21%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	4,03%
DIGITAL REALTY TRUST REIT INC	3,68%
MITSUI FUDOSAN LTD	3,30%
GOODMAN GROUP UNITS	2,88%
VICI PPTYS INC	2,86%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	2,79%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	2,58%



UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 31 august 2025

Politica de investiții UL COMMODITY ENHANCED

Programul de investiții **UL COMMODITY ENHANCED** are o expunere de 100% pe mărfuri. Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții Goldman Sachs Commodity Enhanced și în depozite bancare.

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

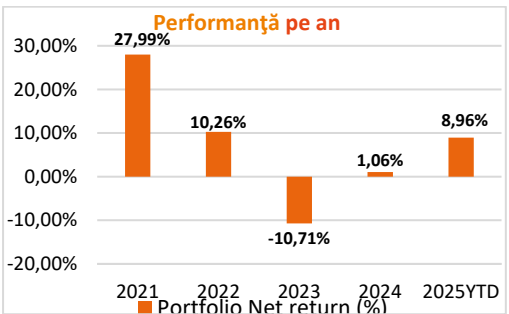
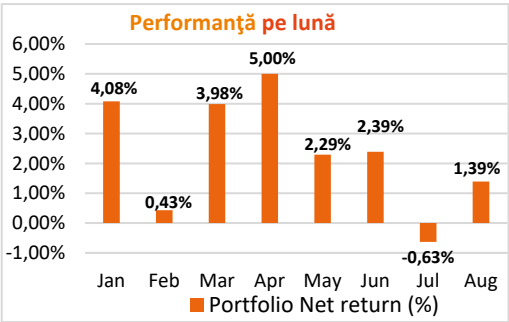
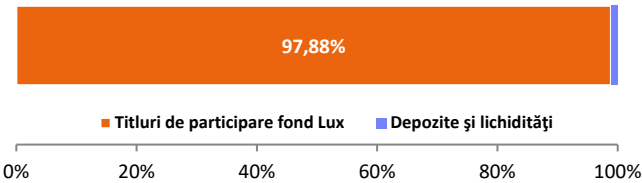
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	24.321.037 RON
Preț vânzare	7,07082 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+1,39%
În ultimele 3 luni	+3,16%
De la începutul anului 2025	+8,96%
În ultimele 12 luni	+11,39%
În ultimii 3 ani*	-3,25%
În ultimii 5 ani*	+6,44%
În ultimii 10 ani *	+1,60%

* 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	
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.

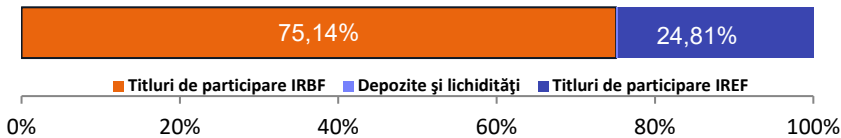
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
Lansare	2 nov. 1998	21 mai 2008	21 mai 2008
Moneda	RON	RON	RON
Profilul de risc (scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)	Mediu (4)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	482.751.164	118.085.163	42.206.482
Preț vânzare	39,962500	32,351868	36,304962

Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

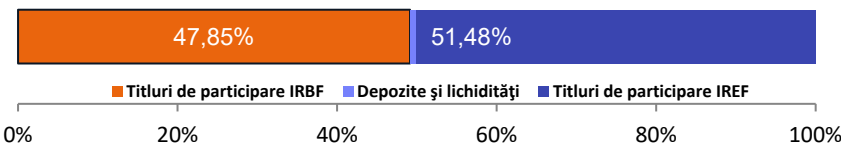
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	-0,01%	+0,02%	+0,04%
În ultimele 3 luni	+3,75%	+5,94%	+8,08%
De la începutul anului 2025	+10,13%	+17,12%	+24,45%
În ultimele 12 luni	+8,22%	+14,41%	+20,78%
În ultimii 3 ani*	+11,62%	+16,49%	+20,26%
În ultimii 5 ani*	+7,73%	+12,13%	+16,60%
În ultimii 10 ani *	+6,07%	+8,76%	+11,61%

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

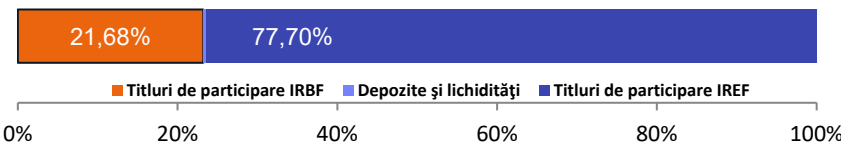
Alocare UL MIXT25



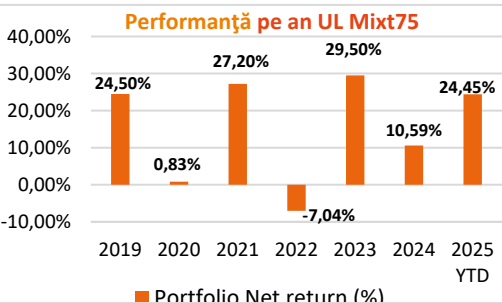
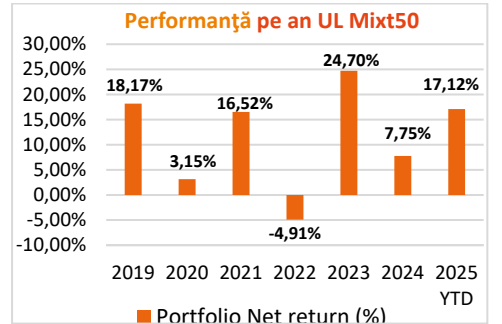
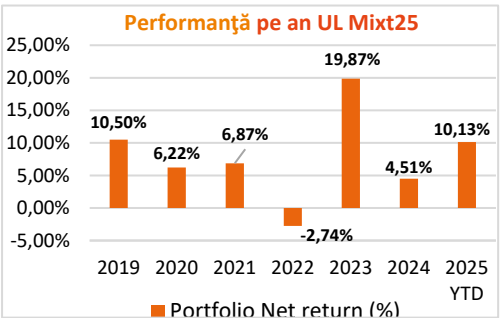
Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



Informații valabile la 31 august 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.

