

Buletin lunar - Programele NN Unit Linked – Decembrie 2025

Context investițional

SUA

În cadrul ședinței din luna decembrie, Rezerva Federală (FED) a anunțat o reducere de 25 pb a ratei dobânzii, o mișcare anticipată pe scară largă. În 2026, politica Fed va fi modelată de o probabilă reaccelerare a creșterii, care ar putea limita reducerile ratei de referință, precum și de posibilitatea ca un nou președinte al Fed să pledeze pentru mai multe reduceri.

Rata inflației din SUA a scăzut la 2,7% în noiembrie, cel mai redus nivel din iulie, în timp ce rata șomajului a urcat la 4,6%, reflectând o încetinire suplimentară a pieței muncii. Piața muncii din SUA este, în linii mari, în echilibru, însă date recente mai slabe privind ocuparea forței de muncă mențin riscurile la un nivel ridicat. Rata șomajului a crescut cu 30 pb în ultimele trei luni, deși parțial această evoluție se datorează unei rate mai mari de participare a forței de muncă. În prezent, piața muncii se află într-un punct de inflexiune, în care o rată scăzută a angajărilor și o rată scăzută a concedierilor se echilibrează reciproc. Prin urmare, orice șoc care ar putea duce la creșterea concedierilor ar putea avea ca rezultat o creștere vizibilă a șomajului. Pe de altă parte, PIB-ul din trimestrul 3 a arătat o expansiune puternică de 4,3%, în urcare față de 3,8% din trimestrul precedent și peste estimarea de 3,3%, subliniind reziliența economiei, susținută în principal de consum, exporturi și cheltuieli guvernamentale.

Aceste date solide de creștere au prezentat însă o imagine mixtă și au alimentat temeri că presiunile inflaționiste determinate de cerere ar putea accelera din nou, punând sub semnul întrebării momentul și amploarea reducerilor de dobândă din 2026.

Piețele globale de acțiuni au asistat la o rotație a leadership-ului, investitorii realocând în luna decembrie capitalul dinspre acțiunile tehnologice către sectoare mai ciclice. Indicele Nasdaq Composite, având o alocare importantă în sectorul de tehnologie, a scăzut cu 0,5%, în timp ce S&P 500 a crescut marginal cu 0,1%. Pe de altă parte, Dow Jones Industrial Average, cu expunere mai mare pe sectoare ciclice, a crescut cu ~0,7%, subliniind trecerea către segmentele pieței sensibile din punct de vedere economic. Această extindere a poziției de lider pe piața SUA a fost determinată de optimismul privind creșterea economică și de așteptările privind noi reduceri de dobândă ale Fed, ambele susținând un interes pentru activele ciclice.

Europa

2025 s-a remarcat ca un an puternic pentru acțiunile globale, piețele majore înregistrând randamente de două cifre și atingând noi maxime. Încrederea investitorilor a fost susținută de continuitatea avansului generat de inteligența artificială și de trecerea treptată către o relaxare a politicii monetare în SUA, factori care au menținut apetitul pentru risc mare parte din an.

Deși câștigurile s-au concentrat inițial în sectoarele puternic orientate spre tehnologie, leadership-ul de piață s-a extins pe măsură ce condițiile financiare s-au relaxat și predictibilitatea asupra contextului macroeconomic s-a îmbunătățit, permițând unui număr mai mare de sectoare și regiuni să participe la rally. Remarcabil este faptul că piețele au rămas reziliente chiar și în contextul volatilității periodice generate de tarife, în timp ce dominantă „excepționalismului american” s-a moderat, performanțele extinzându-se dincolo de acțiunile din SUA.

Un fenomen similar a fost evidențiat și în Europa, unde sectoarele orientate spre valoare („value sectors”), precum sectorul bancar, mineritul și energia, au continuat să aibă performanțe superioare, susținute de rezultate financiare solide și de o poziționare orientată spre un mediu mai ciclic și mai favorabil creșterii economice în anul 2026.

În zona euro, în ciuda creșterii incertitudinii comerciale, ritmul de creștere economică s-a menținut aproape de tendință în 2025 și este prognozat să accelereze în 2026 datorită unui impuls fiscal semnificativ generat de expansiunea internă din Germania și de cheltuielile din cadrul proiectului NextGenerationEU în Italia și Spania. Această creștere ar putea fi susținută suplimentar de recenta relaxare a politicii monetare a Banca Centrală Europeană (BCE).

La ședința din octombrie, BCE și-a menținut postura actuală de politică monetară, președinta Lagarde declarând că „politica este încă într-un punct bun”. Ea a clarificat suplimentar că acest „punct bun” nu este „un punct fix”, indicând flexibilitatea BCE de a-și adapta politica atunci când este necesar. Factorul declanșator cel mai probabil pentru o nouă reducere a ratei dobânzii ar putea fi o apreciere suplimentară a euro.

Piețe emergente (EM)

Creșterea economică a piețelor emergente a rămas rezistentă de la începutul anului, în special în economiile deschise din Asia emergentă, care joacă un rol important în lanțul global de aprovizionare pentru sectorul tehnologic. America Latină și regiunea CEEMEA au rămas în urmă, dar au avut totuși rezultate peste așteptări. Relaxarea condițiilor financiare globale a susținut nivelul ridicat al activității economice.

Principalul sprijin provine din ciclul tehnologic al Asiei, în timp ce efectele negative ale tarifelor americane mai ridicate vor mai fi resimțite. Deși impulsul sectorului tehnologic va continua să susțină exporturile, ne așteptăm ca redresarea creșterii să se extindă treptat dincolo de sectorul tehnologic, generând efecte pozitive suplimentare asupra investițiilor de capital, creării de locuri de muncă, creșterii salariilor și cheltuielilor discreționare în economie.

Declinul substanțial al inflației de bază din piețele emergente începând cu 2023 a readus acest indicator, în medie, la ținta băncilor centrale. Este de așteptat ca progresul dezinflaționist să încetinească față de anii precedenți și să se stabilizeze în jurul nivelurilor-țintă. Monedele piețelor emergente s-au apreciat semnificativ în acest an – în special în regiunea CEEMEA și în America Latină – pe fondul unei scăderi a cursului ponderat al dolarului american, în urma deciziilor care impactează activitatea comercială. Combinația dintre un curs de schimb solid și prețurile mai scăzute ale materiilor prime ar putea menține inflația EM la un nivel redus în 2026.

Creșterea economică a Chinei rămâne inegală, cu sectoarele de producție și exporturi puternice, dar cu sectoarele imobiliare, al forței de muncă și al consumului rămase cu un pas în urmă. Se estimează că China va înregistra o creștere de 5% în 2025 și va menține obiectivul de creștere „în jur de 5%” și în 2026, cu un stimul fiscal similar ca amploare și structură celui din 2025, ceea ce va conduce la o rebalansare treptată.

Creșterea EM a beneficiat de un context macroeconomic global favorabil, de o politică acomodativă a Fed și de efectele pozitive ale lanțului de aprovizionare din sectorul tehnologiei, care ar putea susține economiile EM și în 2026. Totuși, o redresare mai amplă ar necesita extinderea efectelor pozitive dincolo de sectoarele tehnologic și de export.

România

Rata inflației s-a situat la 9,8% față de anul precedent în octombrie. În consecință, evaluarea inflației percepute și a celei așteptate de către consumatori a crescut ușor în noiembrie. Al doilea raport privind PIB-ul real pentru trimestrul 3 din 2025 a confirmat o contracție de 0.2% față de trimestrul 2, în termeni anuali înregistrându-se totuși o creștere de 1,7%. Scăderea secvențială a fost generată de încetinirea consumului privat, cuplată cu creșterea deficitului extern.

Datele comerciale din octombrie sugerează o îngustare a balanței bunurilor, ceea ce ar putea susține activitatea economică în trimestrul 4. Pe o bază ajustată sezonier, vânzările cu amănuntul (excluzând vânzările auto) au scăzut cu 4% față de anul precedent în octombrie, înrăutățindu-se de la -2,1% față de anul precedent în septembrie și august. Datele privind rata de economisire a gospodăriilor, estimate de Eurostat, arată că rezervele de economisire au început să crească la începutul anului 2025, dar s-au situat la un nivel scăzut de 1,2% în trimestrul 1 al anului 2025, semnificativ sub ceea ce arată în prezent țările similare din regiunea României (9,6% sau mai mult). Condițiile de creditare a gospodăriilor sunt așteptate să se relaxeze ușor la începutul anului 2026, rata dobânzii aplicată creditelor ipotecare este așteptat să aibă o tendință descendentă, atât pentru cele cu dobândă fixă, cât și cele cu dobândă variabilă. În noiembrie, BNR a menținut rata dobânzii de politică monetară neschimbată, la 6,50%.

În septembrie s-a înregistrat o încetinire semnificativă a creșterii salariilor reale, la -4,4% față de anul precedent. Acesta este un factor important de consolidare a balanței comerciale și a inflației de bază. Relatările din presa locală evidențiază, de asemenea, o creștere a numărului de cereri de insolvență, apărută în octombrie. În ultimele 12 luni, numărul cazurilor de insolvență a crescut cu aproximativ 35%.

Performanțele anterioare nu prezic randamentele viitoare și nu garantează rezultatele viitoare, care pot varia.

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.

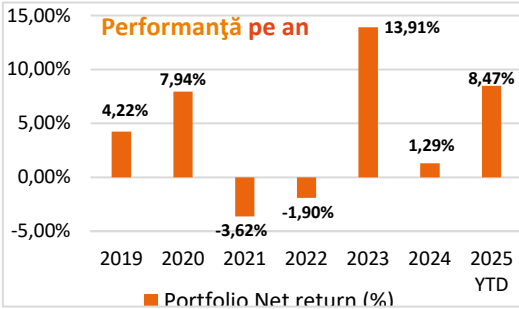
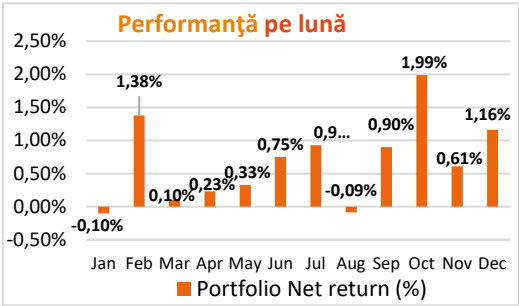
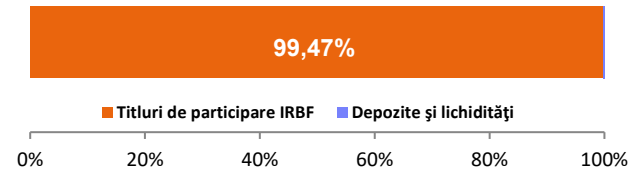
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	896.527.001 RON
Preț vânzare	13,49405 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+1,16%
În ultimele 3 luni	+3,80%
De la începutul anului 2025	+8,47%
În ultimele 12 luni	+8,47%
În ultimii 3 ani*	+7,77%
În ultimii 5 ani*	+3,43%
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 sectoare

Trezorerii	94,15%
Suveran	2,40%
Financiar	2,32%
Lichidități	0,66%
Industrial	0,45%
Fonduri	0,02%

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.

Top 10 dețineri

ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.750% 2028-10-30	6,12%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.700% 2032-02-25	5,73%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.000% 2030-04-29	5,71%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.250% 2032-09-29	5,68%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.100% 2034-07-31	5,67%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.900% 2038-02-24	5,67%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.350% 2031-04-28	5,64%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 2033-10-30	5,49%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.000% 2029-02-12	4,36%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.300% 2028-04-26	3,96%

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.

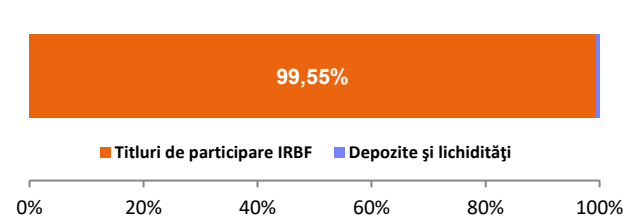
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	279.252.300 RON
Preț vânzare	26,05753 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	+1,17%
În ultimele 3 luni	+3,85%
De la începutul anului 2025	+8,66%
În ultimele 12 luni	+8,66%
În ultimii 3 ani*	+7,98%
În ultimii 5 ani*	+3,63%
În ultimii 10 ani*	+3,49%

* 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

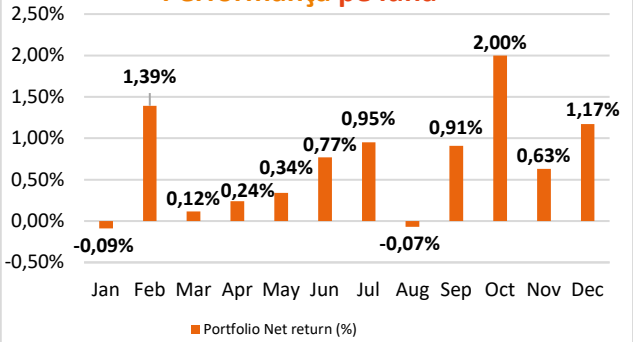
Goldman Sachs Romania RON Bond este un fond de investiții din Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative, supranaționale, municipale și depozite bancare).

Obiectivul de investiții

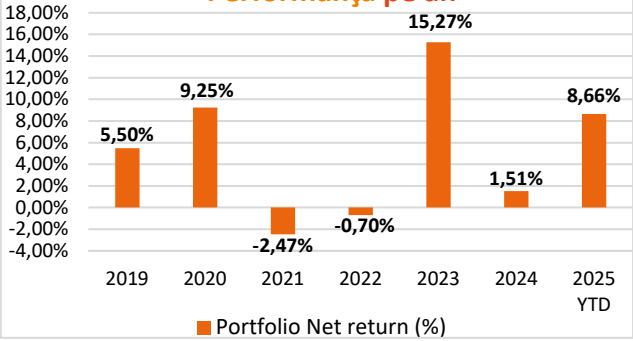
Portofoliul include depozite bancare, obligațiuni pe termen scurt și lung emise de guverne, instituții internaționale sau corporații. Este de asemenea permisă investiția în unități ale altor fonduri de investiții cu același obiectiv investițional. Obiectivul primar este de a realiza o creștere pe termen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

Benchmarkul fondului este Bloomberg Emerging Markets Local Currency Romania.

Performanță pe lună



Performanță pe an



Alocare sectoare

Trezorerii	94,15%
Suveran	2,40%
Financiar	2,32%
Lichidități	0,66%
Industrial	0,45%
Fonduri	0,02%

Top 10 dețineri

ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.750% 2028-10-30	6,12%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.700% 2032-02-25	5,73%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.000% 2030-04-29	5,71%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.250% 2032-09-29	5,68%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.100% 2034-07-31	5,67%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.900% 2038-02-24	5,67%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.350% 2031-04-28	5,64%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 2033-10-30	5,49%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.000% 2029-02-12	4,36%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.300% 2028-04-26	3,96%

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.

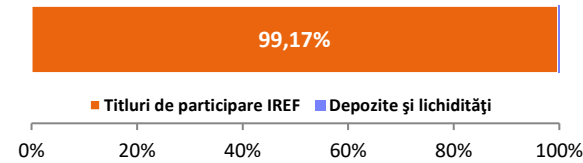
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	1.096.767.374 RON
Preț vânzare	35,567971 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	+6,33%
În ultimele 3 luni	+14,24%
De la începutul anului 2025	+54,13%
În ultimele 12 luni	+54,13%
În ultimii 3 ani*	+31,63%
În ultimii 5 ani*	+22,04%
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



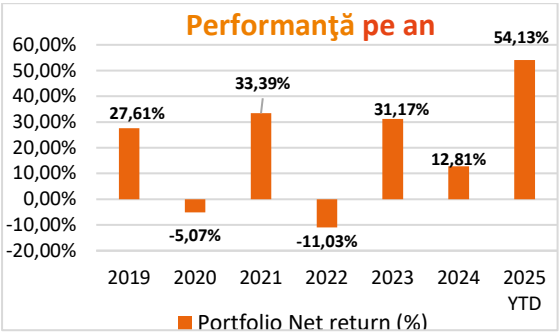
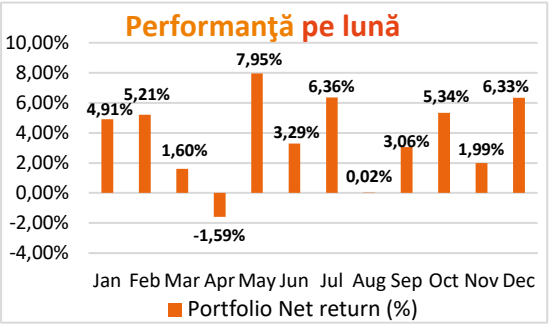
Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

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 30 decembrie 2025



Alocare sectoare

Financiar	38,94%
Energie	20,35%
Utilități	13,73%
Servicii de comunicare	7,13%
Bunuri Discreționare	4,75%
Sănătate	4,68%
Bunuri de folosință îndelungată	3,94%
Materiale	3,26%
Industrie	2,56%
Lichidități	0,41%
Real Estate	0,26%

Top 10 dețineri

PETROM SA	9,47%
BANCA TRANSILVAN SA	9,39%
SNGN ROMGAZ SA	8,29%
OTP BANK	4,36%
DIGI COMMUNICATIONS NV	4,17%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	4,04%
BRD – GROUPE SG SA	3,97%
TRANSGAZ SA	3,79%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI	3,67%
BANK	2,90%
MED LIFE SA	2,90%

Alocare țări

România	54,00%
Polonia	22,95%
Ungaria	6,41%
Cehia	4,94%
Austria	4,04%
Grecia	3,37%
Altele	4,29%



UL EQUITY

Informații valabile la 30 decembrie 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.

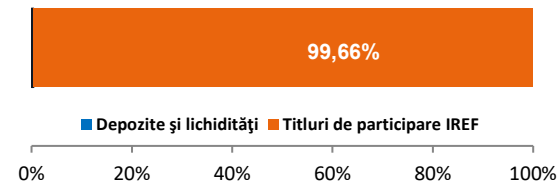
Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	205.443.983 RON
Preț vânzare	47,084131 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+6,41%
În ultimele 3 luni	+14,43%
De la începutul anului 2025	+55,29%
În ultimele 12 luni	+55,29%
În ultimii 3 ani*	+32,55%
În ultimii 5 ani*	+22,86%
În ultimii 10 ani*	+15,98%

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

Alocare UL EQUITY

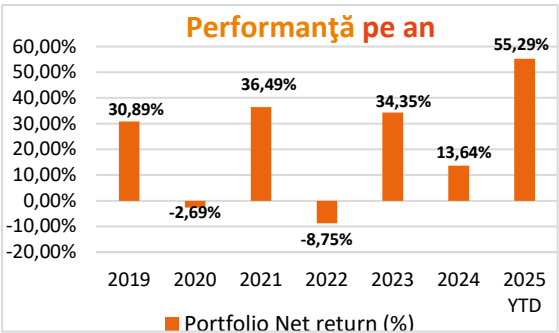
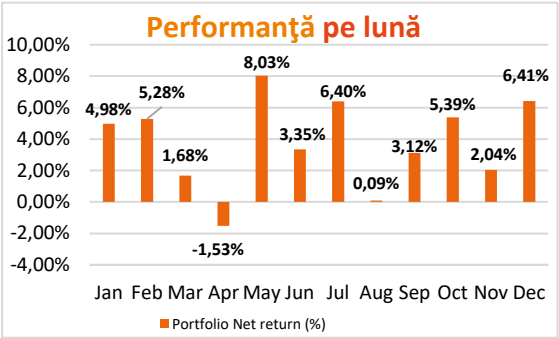


Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

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	38,94%
Energie	20,35%
Utilități	13,73%
Servicii de comunicare	7,13%
Bunuri Discreționare	4,75%
Sănătate	4,68%
Bunuri de folosință îndelungată	3,94%
Materiale	3,26%
Industrie	2,56%
Lichidități	0,41%
Real Estate	0,26%

Top 10 dețineri

PETROM SA	9,47%
BANCA TRANSILVAN SA	9,39%
SNGN ROMGAZ SA	8,29%
OTP BANK	4,36%
DIGI COMMUNICATIONS NV	4,17%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	4,04%
BRD – GROUPE SG SA	3,97%
TRANSGAZ SA	3,79%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	3,67%
MED LIFE SA	2,90%

Alocare țări

România	54,00%
Polonia	22,95%
Ungaria	6,41%
Cehia	4,94%
Austria	4,04%
Grecia	3,37%
Altele	4,29%



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.

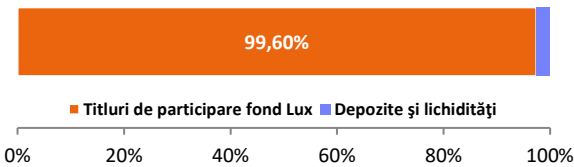
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	231.003.375 RON
Preț vânzare	25,286302 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	-1,33%
În ultimele 3 luni	-1,90%
De la începutul anului 2025	-8,91%
În ultimele 12 luni	-8,91%
În ultimii 3 ani*	+1,27%
În ultimii 5 ani*	-0,54%
În ultimii 10 ani*	+4,46%

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

Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES

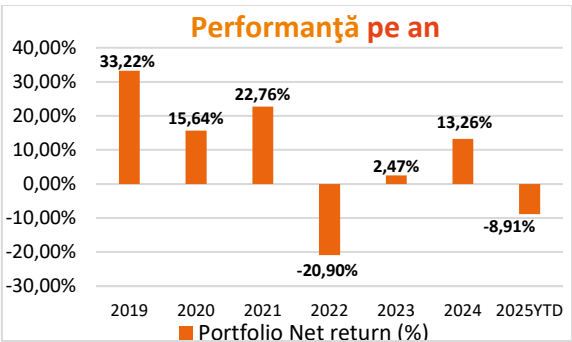
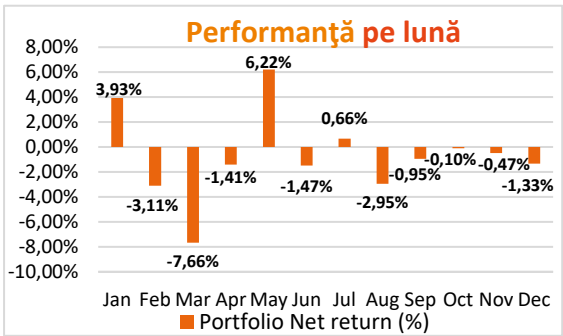


Alocare Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities →

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 domiciliată, listate sau tranzacționate în întreaga lume, inclusiv pe piețele emergente. Portofoliul este diversificat pe mai multe teme de impact, țări și sectoare. Ne concentrăm să adăugăm valoare fondului prin analize de companie, angajament și măsurarea impactului.

Informații valabile la 30 decembrie 2025



Alocare sectoare

Industrie	36,18%
Tehnologia Informației	25,27%
Sănătate	11,29%
Utilități	7,82%
Financiar	5,85%
Materiale	5,32%
Bunuri Discreționare	4,88%
Servicii de comunicare	2,33%
Bunuri de folosință îndelungată	0,58%
Lichidități	0,48%

Top 10 dețineri

IBERDROLA SA	4,01%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	3,77%
HALMA PLC	3,66%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3,41%
ECOLAB INC	3,29%
INTUIT INC	3,06%
SCHNEIDER ELECTRIC	2,96%
TYLER TECHNOLOGIES INC	2,96%
EATON PLC	2,93%
WASTE MANAGEMENT INC	2,87%

Alocare regiuni

America de Nord	61,19%
Europa	23,44%
Japonia	5,73%
Asia Pacific ex Japonia	4,94%
Africa	2,33%
America Latină	1,89%

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.

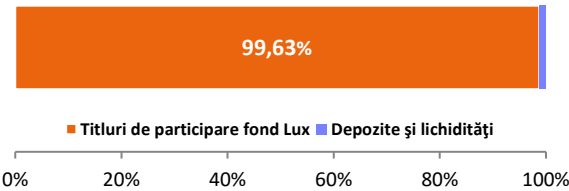
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	52.399.041 RON
Preț vânzare	18,92977 RON

Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	-2,34%
În ultimele 3 luni	-1,11%
De la începutul anului 2025	-4,77%
În ultimele 12 luni	-4,77%
În ultimii 3 ani*	+1,59%
În ultimii 5 ani*	+1,67%
În ultimii 10 ani*	+0,58%

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

Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



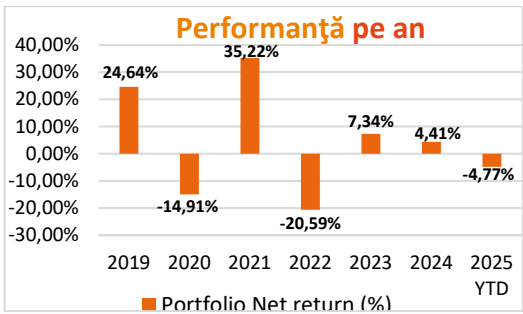
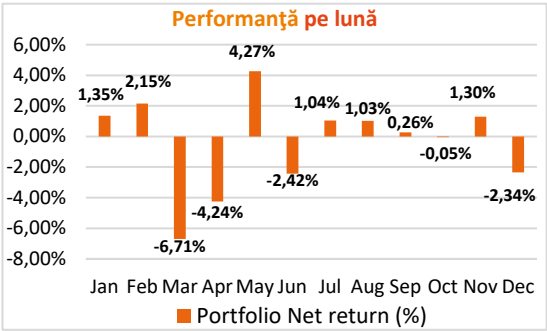
Alocare Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) →

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 30 decembrie 2025



Alocare țări	
Statele Unite	62,80%
Japonia	8,76%
Australia	4,93%
Hong Kong	3,92%
Regatul Unit	3,38%
Franța	2,77%
Altele	13,44%

Top 10 dețineri	
PROLOGIS REIT INC	7,41%
WELLTOWER INC	7,33%
EQUINIX REIT INC	6,68%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	3,99%
GOODMAN GROUP UNITS	2,87%
MITSUI FUDOSAN LTD	2,73%
VONOVIA	2,70%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	2,54%
VENTAS REIT INC	2,48%
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT LTD	2,38%



UL COMMODITY ENHANCED

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.

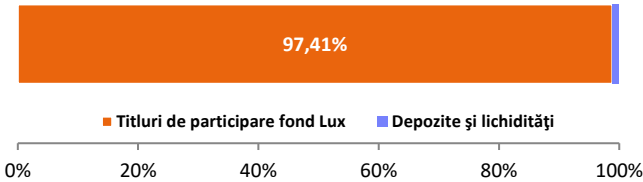
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	26.287.021 RON
Preț vânzare	7,560984 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

În ultima lună	+0,53%
În ultimele 3 luni	+4,71%
De la începutul anului 2025	+16,51%
În ultimele 12 luni	+16,51%
În ultimii 3 ani*	+1,08%
În ultimii 5 ani*	+7,06%
În ultimii 10 ani *	+3,44%

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

Alocare UL COMMODITY ENHANCED

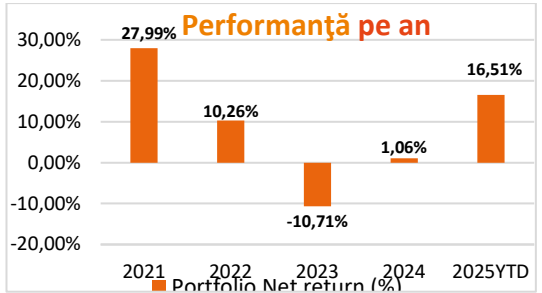
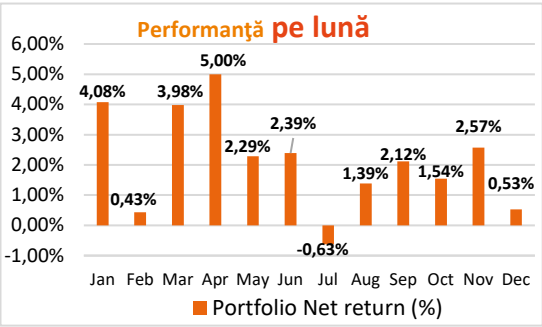


Goldman Sachs Commodity Enhanced

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).

Informații valabile la 30 decembrie 2025



Expunere/ tip marfă

Metale prețioase	28,95%
Animale vii	5,47%
Bunuri agricole	26,87%
Energie	22,54%
Metale industriale	16,17%

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.

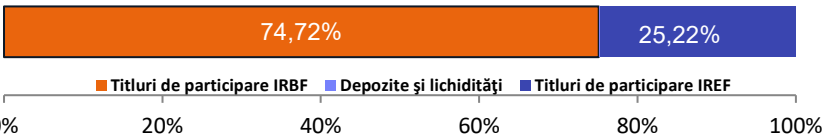
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
Lansare	2 nov. 1998	21 mai 2008	21 mai 2008
Moneda	RON	RON	RON
Profilul de risc (scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)	Mediu (4)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	492.559.385	126.802.887	47.023.691
Preț vânzare	43,161447	36,058557	41,700093

Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

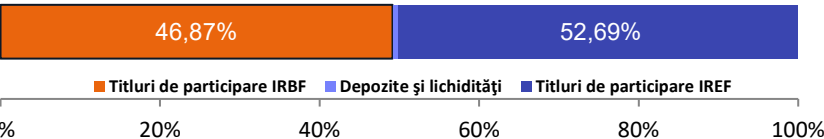
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+2,47%	+3,86%	+5,21%
În ultimele 3 luni	+6,45%	+9,23%	+11,95%
De la începutul anului 2025	+18,95%	+30,54%	+42,94%
În ultimele 12 luni	+18,95%	+30,54%	+42,94%
În ultimii 3 ani*	+13,77%	+20,04%	+26,31%
În ultimii 5 ani*	+8,37%	+13,26%	+18,21%
În ultimii 10 ani *	+6,77%	+9,91%	+13,20%

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

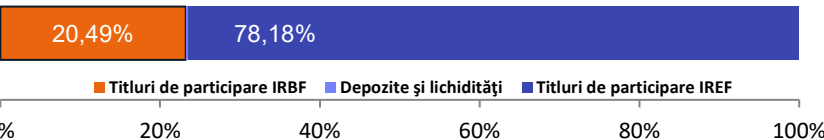
Alocare UL MIXT25



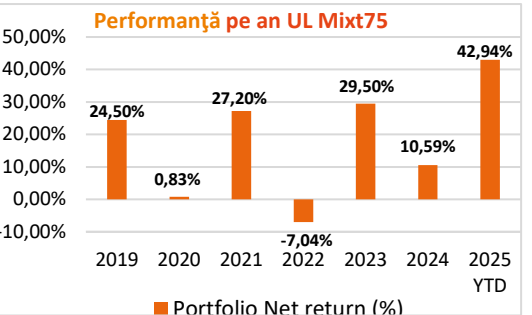
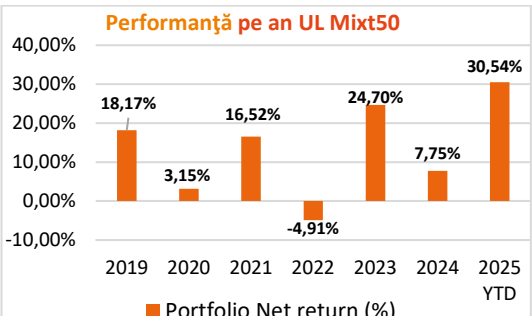
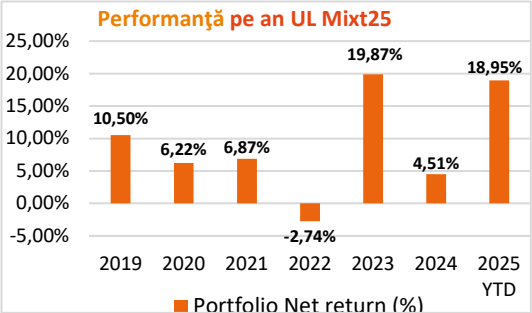
Alocare UL MIXT50



Alocare UL MIXT75



Informații valabile la 30 decembrie 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.

