

## Context investițional

### SUA

Mediul economic global, alimentat de o creștere robustă (în special în SUA), de sprijinul politicilor economice, de ratele dobânzilor mai mici din SUA și de un dolar în scădere, continuă să susțină piețele de capital. Avansul piețelor financiare după pandemie (piața „bull”) a fost excepțional de puternic, sugerând că ne aflăm într-o fază târzie a ciclului economic, caracterizată de „optimism”, în care îmbunătățirea fundamentelor, combinată cu evaluări în creștere, conduce de obicei la randamente mai ridicate ale acțiunilor. Deși piața bull persistă, anul 2025 a marcat o schimbare crucială pe piețele de capital. A fost un an puternic pentru investitori în general, dar sursele de randament s-au extins. În anii de după criza financiară, acțiunile americane și acțiunile sectorului de tehnologie au avut constant performanțe superioare. Ratele dobânzilor la niveluri foarte reduse, randamentele tehnologice ridicate și randamentele scăzute ale capitalului în „economia tradițională” au însemnat că acțiunile „de creștere” (Growth) au dominat piețele, iar acțiunile „de valoare” (Value) au rămas în urmă. Cu toate acestea, în 2025, în ciuda performanței puternice a economiei SUA, acțiunile americane au avut performanțe mai slabe decât alte piețe majore, atât în termeni locali, cât și în dolari. În luna ianuarie, Fed a păstrat neschimbată rata de referință, aflându-se în modul „așteptare și observare”. Consensusul analiștilor este, totuși, pentru reduceri ale ratei de referință în a doua jumătate a anului 2026, iar aceste decizii ar putea fi determinate de dezinflație sau de optimismul lui Kevin Warsh cu privire la ofertă, acesta fiind cunoscut pentru opinia conform căreia anumite politici pot stimula productivitatea pentru întreaga economie. Eventuale reduceri ale ratei de referință, efectuate înainte de iunie, ar putea semnaliza o slăbiciune a pieței muncii. Totuși, Fed a remarcat stabilizarea pieței muncii și a îmbunătățit evaluarea acesteia de la „moderată” la „solidă”. Președintele Powell a părut relativ temperat în ceea ce privește inflația de bază, așteptându-se ca efectele tarifare să fie temporare. Se așteaptă ca tarifele comerciale să mențină inflația de bază oarecum ridicată în următoarele luni, iar acest efect să se estompeze pe măsură ce anul progresează, permițând inflației de bază să se apropie de țintă. În acest sens, creșterea salariilor a încetinit la niveluri compatibile cu ținta de inflație, cu atât mai remarcabil cu cât creșterea productivității a fost solidă în ultimii trei ani. Mai mult, indicatorii sugerând stagnarea pieței muncii sugerează că este puțin probabil ca salariile să accelereze creșterea în viitorul apropiat.

### Europa

PIB-ul zonei euro a crescut cu 1,3% în trimestrul 4, ceea ce implică o creștere medie de 1,1% în 2025. Relaxarea politicii monetare, scăderea inflației, îmbunătățirea sentimentului în mediul de afaceri și o creștere a cheltuielilor de consum în a doua jumătate a anului au fost principalii factori determinanți ai acestei evoluții pozitive. Chiar dacă inflația serviciilor de bază a stagnat oarecum în ultimele luni, decelerarea creșterii salariilor indică faptul că este probabil ca inflația să se tempereze și mai mult în acest an. De asemenea, o creștere a economiei peste tendința ar putea declanșa o redresare ciclică a creșterii productivității. În ultimii ani, un nivel al deficitului de forță de muncă, perceput ridicat, a menținut creșterea ocupării forței de muncă relativ rezilientă în fața creșterii lente a PIB-ului. Acest lucru a determinat o scădere a creșterii productivității mult sub tendința sa pe termen lung. BCE și-a menținut rata de politică monetară la 2% pentru a cincea reuniune consecutivă și a semnalat că politica monetară europeană continuă să fie „într-o poziție bună”. Președintele BCE, Lagarde, a declarat că riscurile sunt considerate în general echilibrate și că BCE este pregătită să ajusteze rata dobânzii de politică monetară în ambele direcții, în funcție de evoluția datelor și a perspectivelor. BCE nu pare excesiv de îngrijorată de poziția monedei euro în acest moment și a părut oarecum mai optimistă în ceea ce privește creșterea economică și piața muncii. În acest sens, s-a făcut referire în special la creșterile investițiilor publice (stimulentul fiscal german), precum și la investițiile private bazate pe inteligență artificială. Se preconizează că zona euro va avea un deficit fiscal general în creștere, ajungând să depășească pragul 3% din PIB în 2026. Se preconizează că mai multe state membre, inclusiv Germania, Franța, Estonia, Belgia, Austria, Slovacia și Finlanda, vor depăși acest prag. Un factor semnificativ care contribuie la această expansiune fiscală în Europa este creșterea substanțială a cheltuielilor pentru apărare. Se așteaptă ca Germania să fie un motor semnificativ al acestei expansiuni, având cea mai mare marjă de manevră fiscală dintre principalele țări membre ale UE pentru creșterea cheltuielilor. În schimb, țări precum Italia și Franța se confruntă cu constrângeri mai stricte, necesitând excedente fiscale primare pentru a-și stabiliza datoria. În ceea ce privește piața de capital, performanța a devenit mai echilibrată în ultimul trimestru al anului 2025. În această perioadă, raportările profiturilor au diferențiat considerabil acțiunile între ele, iar așteptările de creștere s-au îmbunătățit, fiind susținute de planurile de expansiune fiscală care susțin mai departe creșterea PIB-ului. Performanța a devenit mai echilibrată în ultimul trimestru, sectorul financiar nemaifiind singurul motor al acestei performanțe, sectorul IT participând și el cu performanțe îmbunătățite (lanțul de aprovizionare cu AI), de asemenea sectorul industriei (apărare și cheltuieli de capital) și al energiei.

### Piețe emergente (EM)

Piețele emergente (EM), considerate istoric o clasă de active cu performanțe mai slabe, au înregistrat o re-evaluare semnificativă în raport cu piețele dezvoltate (DM), susținută de o combinație îmbunătățită de factori macroeconomici și microeconomici, o tendință care ne așteptăm să continue. În plus, evaluarea relativă a piețelor emergente rămâne foarte atractivă. Creșterea economică a piețelor emergente a rămas rezilientă, în special în economiile deschise din Asia, care au un rol important în lanțul global de aprovizionare din domeniul tehnologiei. America Latină și CEEMEA au rămas în urmă, dar au avut rezultate mai bune decât era așteptat ca urmare a relaxării condițiilor financiare globale care a susținut activitatea economică. Scăderea substanțială a inflației de bază în piețele emergente din 2023 încoace a readus acest indicator la nivelurile țintă ale băncilor centrale. Ne așteptăm ca progresul dezinflaționist să încetinească față de anii precedenți și să se stabilizeze în jurul nivelurilor țintă. Monedele piețelor emergente s-au consolidat semnificativ în acest an, în special în CEEMEA și America Latină, pe fondul unui dolar american mai slab, impactat de evoluțiile tarifelor comerciale. Este de așteptat ca un curs de schimb mai puternic împreună cu prețuri mai mici la petrol, să reprezinte elemente care ar putea să mențină inflația piețelor emergente la un nivel scăzut în 2026. În China, creșterea economică rămâne inegală. Industria prelucrătoare și exporturile se mențin la un nivel pozitiv, dar sectorul imobiliar, piața muncii și consumul rămân în urmă. Acest lucru se datorează unei răspândiri limitate a tehnologiei către sectoarele interne. Se așteaptă ca stimulul fiscal să reflecte amploarea și compoziția celui din 2025, reechilibrarea continuând treptat. Obiectivele de creștere reală pentru 2026 sugerează o posibilă revizuire descendentă a obiectivului național de creștere de la „aproximativ 5%” la „4,5%-5,0%”. Confirmarea acestui lucru este așteptată la reuniunea din luna martie. Creșterea investițiilor a fost lentă spre sfârșitul anului 2025. Campania anti-involuție și presiunile asupra finanțării administrațiilor locale au tras în jos investițiile în producție și infrastructură.

### România

Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) a menținut rata dobânzii de politică monetară la nivelul de +6,50%, în linie cu prognoza noastră și consensusul așteptărilor. Proiecțiile BNR indică faptul că inflația totală va scădea treptat în H1 2026, urmând ca din T3 să se corecteze mai abrupt, pe măsură ce șocul prețurilor la energie de anul trecut iese din baza anuală de comparație. Per ansamblu, având în vedere incertitudinile ridicate legate de inflație, consolidarea bugetară, precum și conflictele geopolitice și tensiunile din comerțul global, BNR a decis să mențină rata de politică monetară nemodificată. Inflația anuală a prețurilor de consum a decelerat marginal, de la +9,8% an/an la +9,7% an/an în decembrie, în linie cu prognoza noastră și cu așteptările analiștilor. Aceasta corespunde unei decelerări secvențiale de 0,2 pp, până la +0,2% lună/lună. Scăderea inflației totale a fost determinată de reducerea inflației la combustibilii pentru transport (de la +6,1% an/an la +4,0% an/an), care a compensat mai mult decât suficient creșterea marginală a altor subcomponente ale coșului IPC, inclusiv utilitățile pentru gospodării (de la +37,1% an/an la +37,5% an/an) și produsele alimentare (de la +7,6% an/an la +7,8% an/an). Estimăm că inflația de bază a rămas stabilă la +7,6% an/an, reflectând relaxarea treptată a presiunilor asupra prețurilor după majorarea cotei de TVA din august. Observăm că factorii interni tind să aibă o influență mai mare asupra dinamicii inflației în România decât în alte economii din CEE, întrucât economia este mai puțin deschisă comerțului comparativ cu alte țări din regiune. În evaluarea noastră, creșterea inflației de bază din România a fost determinată de o politică fiscală excesiv de relaxată în trecut și de creșterea așteptărilor inflaționiste, iar în absența stabilității relative a leului, inflația ar fi probabil și mai ridicată. În ceea ce privește implicațiile pentru politica monetară, ne așteptăm ca BNR să mențină rata dobânzii de politică monetară nemodificată cel puțin până în Q3 2026. Totuși, în pofida nivelului excepțional de ridicat al inflației actuale, considerăm că probabilitatea unei majorări a dobânzii rămâne redusă, întrucât inflația ridicată a fost determinată în principal de doi factori care se află în afara controlului politicii monetare (eliminarea plafonării prețurilor la energie și majorarea cotei de TVA).

**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.

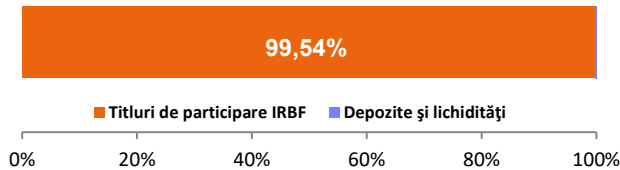
<b>Lansare</b>	1 februarie 2017
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b>	Scăzut (3)
<b>Activ net</b>	913.007.533 RON
<b>Preț vânzare</b>	13,7169 RON

### Performanțe UL NN CLASIC

<b>În ultima lună</b>	+1,65%
<b>În ultimele 3 luni</b>	+3,46%
<b>De la începutul anului 2026</b>	+1,65%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+10,38%
<b>În ultimii 3 ani*</b>	+7,27%
<b>În ultimii 5 ani*</b>	+3,40%
<b>În ultimii 10 ani*</b>	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 →

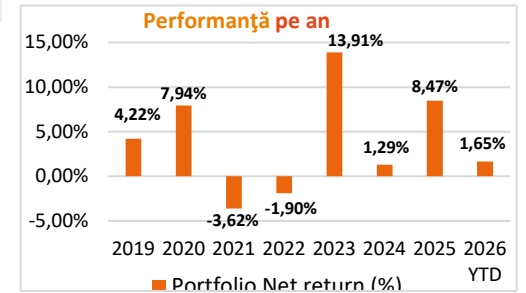
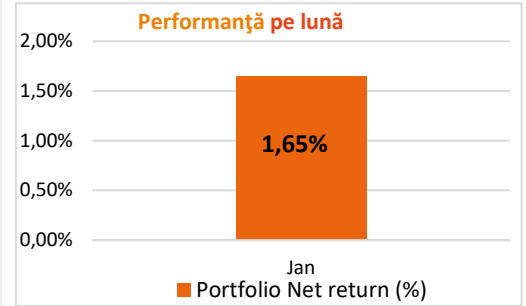
#### Goldman Sachs Romania RON Bond

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	93,71%
Financiar	2,28%
Suveran	2,10%
Lichidități	1,44%
Industrial	0,45%
Fonduri	0,02%
Echivalentele Numeralului	0,01%

### Top 10 dețineri

ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.250% 2032-09-29	6,62%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.700% 2032-02-25	6,57%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.350% 2031-04-28	6,22%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.750% 2028-10-30	6,08%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.000% 2030-04-29	5,69%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.100% 2034-07-31	5,63%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.900% 2038-02-24	5,61%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 2033-10-30	5,45%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.000% 2029-02-12	4,34%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.850% 2030-07-29	4,11%

## 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.

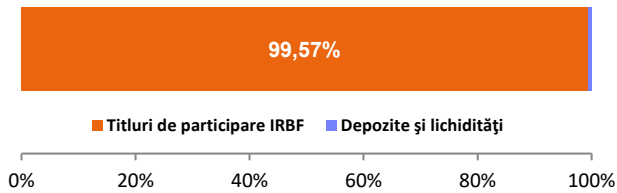
<b>Lansare</b>	2 noiembrie 1998
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b>	Scăzut (3)
<b>Activ net</b>	281.855.560 RON
<b>Preț vânzare</b>	26,493357 RON

## Performanțe UL BOND

<b>În ultima lună</b>	+1,67%
<b>În ultimele 3 luni</b>	+3,51%
<b>De la începutul anului 2026</b>	+1,67%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+10,58%
<b>În ultimii 3 ani*</b>	+7,48%
<b>În ultimii 5 ani*</b>	+3,61%
<b>În ultimii 10 ani*</b>	+3,56%

\* 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

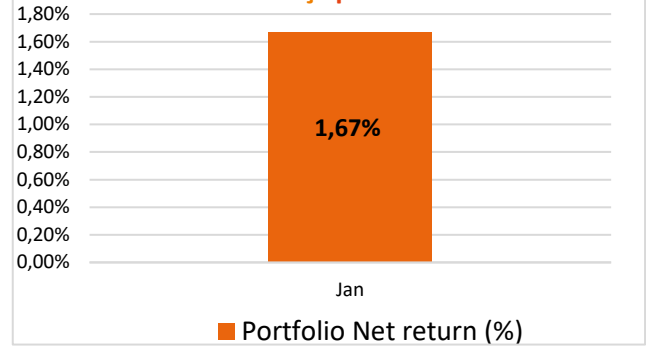
Goldman Sachs Romania RON Bond este un fond de investiții din Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative, supranaționale, municipale și depozite bancare).

### 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.

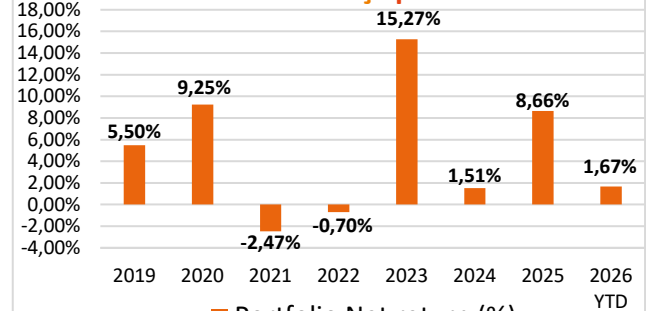
**Benchmarkul** fondului este Bloomberg Emerging Markets Local Currency Romania.

## Performanță pe lună



■ Portfolio Net return (%)

## Performanță pe an



■ Portfolio Net return (%)

## Alocare sectoare

Trezorerii	93,71%
Financiar	2,28%
Suveran	2,10%
Lichidități	1,44%
Industrial	0,45%
Fonduri	0,02%
Echivalentele Numeralului	0,01%

## Top 10 dețineri

ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.250% 2032-09-29	6,62%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.700% 2032-02-25	6,57%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.350% 2031-04-28	6,22%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.750% 2028-10-30	6,08%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.000% 2030-04-29	5,69%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.100% 2034-07-31	5,63%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.900% 2038-02-24	5,61%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 2033-10-30	5,45%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.000% 2029-02-12	4,34%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.850% 2030-07-29	4,11%

# 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.

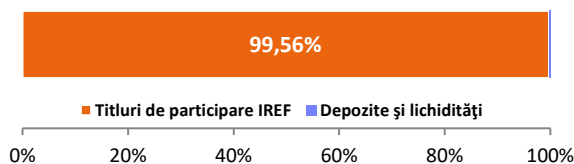
<b>Lansare</b>	1 februarie 2017
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b>	Ridicat (6)
<b>Activ net</b>	1.196.332.434 RON
<b>Preț vânzare</b>	38,689984 RON

## Performanțe UL NN DINAMIC

<b>În ultima lună</b>	+8,78%
<b>În ultimele 3 luni</b>	+17,96%
<b>De la începutul anului 2026</b>	+8,78%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+59,81%
<b>În ultimii 3 ani*</b>	+33,25%
<b>În ultimii 5 ani*</b>	+23,45%
<b>În ultimii 10 ani*</b>	N/A

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

## Alocare UL NN DINAMIC



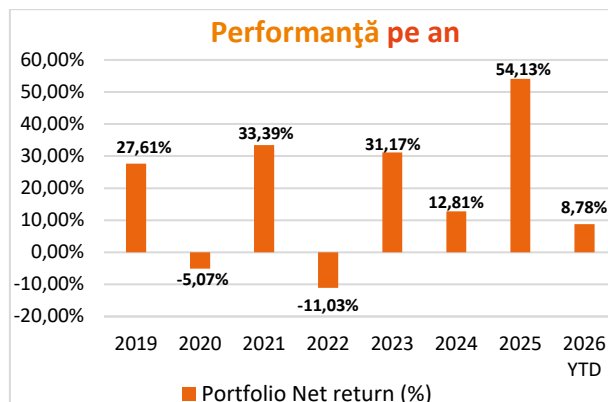
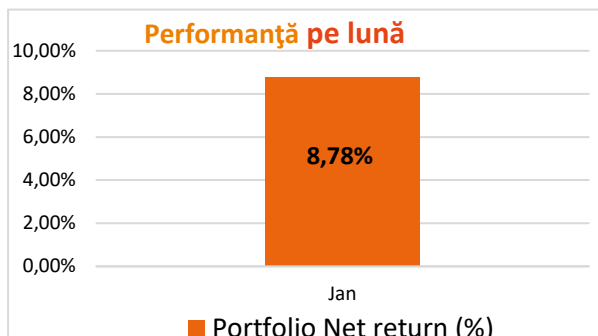
## Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

### Goldman Sachs Romania Equity

Goldman Sachs Romania Equity este un fond de investiții din Luxemburg care urmărește să realizeze creșteri de capital pe termen lung investind cu precădere într-un portofoliu diversificat de companii din România. Pentru a diversifica investițiile pe mai multe sectoare, fondul poate investi și în companii din Europa (în principal, Polonia, Ungaria și Cehia, dar fără a se limita la acestea). Am ales aceste piețe deoarece ne așteptăm să înregistreze o evoluție relativ similară, pe termen lung, cu cea a pieței din România. Portofoliul fondului include companii cu dividende stabile și relativ mari.

**Benchmarkul** fondului este un indice compozit format din 60% BET-XT TR (România), 25% WIG30 TR (Polonia), 10% PX TR (Cehia) și 5% BUX TR (Ungaria).

## Informații valabile la 31 ianuarie 2026



### Alocare sectoare

Financiar	37,42%
Energie	19,64%
Utilități	14,42%
Servicii de comunicare	7,35%
Bunuri Discreționare	5,25%
Sănătate	5,03%
Materiale	3,45%
Bunuri de folosință îndelungată	3,43%
Industrie	2,88%
Lichidități	1,01%
Real Estate	0,14%

### Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVAN SA	9,05%
PETROM SA	8,69%
SNGN ROMGAZ SA	8,34%
OTP BANK	4,56%
DIGI COMMUNICATIONS NV	4,41%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	4,03%
TRANSGAZ SA	3,91%
BRD – GROUPE SG SA	3,77%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI	3,59%
BANK	3,59%
MED LIFE SA	3,34%

### Alocare țări

România	54,04%
Polonia	25,36%
Ungaria	6,60%
Cehia	4,63%
Austria	3,73%
Grecia	2,74%
Altele	2,90%

# UL EQUITY

Informații valabile la 31 ianuarie 2026

## 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.

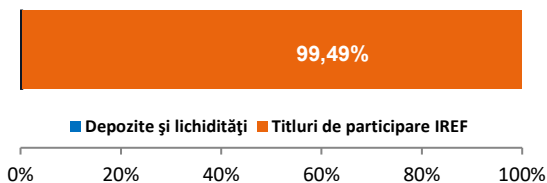
Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	221.369.520 RON
Preț vânzare	51,273467 RON

## Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+8,90%
În ultimele 3 luni	+18,24%
De la începutul anului 2026	+8,90%
În ultimele 12 luni	+61,09%
În ultimii 3 ani*	+34,22%
În ultimii 5 ani*	+24,29%
În ultimii 10 ani*	+17,90%

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

## Alocare UL EQUITY

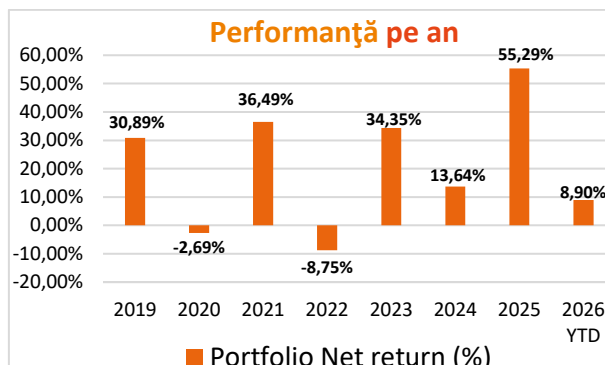
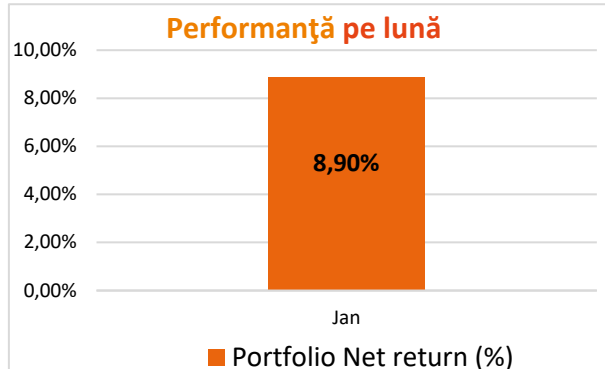


## Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

### 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	37,42%
Energie	19,64%
Utilități	14,42%
Servicii de comunicare	7,35%
Bunuri Discreționare	5,25%
Sănătate	5,03%
Materiale	3,45%
Bunuri de folosință îndelungată	3,43%
Industrie	2,88%
Lichidități	1,01%
Real Estate	0,14%

### Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVAN SA	9,05%
PETROM SA	8,69%
SNGN ROMGAZ SA	8,34%
OTP BANK	4,56%
DIGI COMMUNICATIONS NV	4,41%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	4,03%
TRANSGAZ SA	3,91%
BRD – GROUPE SG SA	3,77%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	3,59%
MED LIFE SA	3,34%

### Alocare țări

România	54,04%
Polonia	25,36%
Ungaria	6,60%
Cehia	4,63%
Austria	3,73%
Grecia	2,74%
Altele	2,90%

# UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 31 ianuarie 2026

## 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.

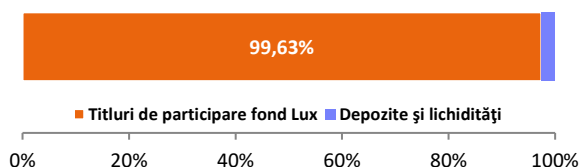
<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b>	Ridicat (6)
<b>Activ net</b>	227.040.327 RON
<b>Preț vânzare</b>	227040327 RON

## Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

<b>În ultima lună</b>	-1,21%
<b>În ultimele 3 luni</b>	-2,99%
<b>De la începutul anului 2026</b>	-1,21%
<b>În ultimele 12 luni</b>	-13,42%
<b>În ultimii 3 ani*</b>	+0,12%
<b>În ultimii 5 ani*</b>	-0,66%
<b>În ultimii 10 ani*</b>	+5,02%

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

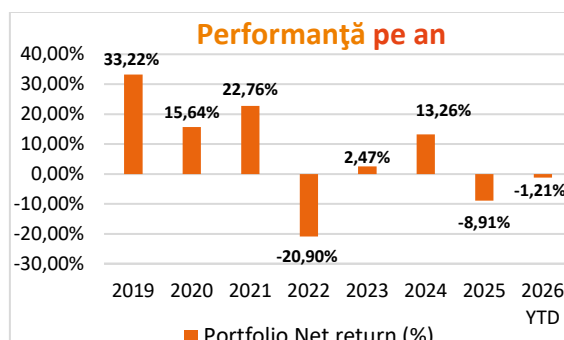
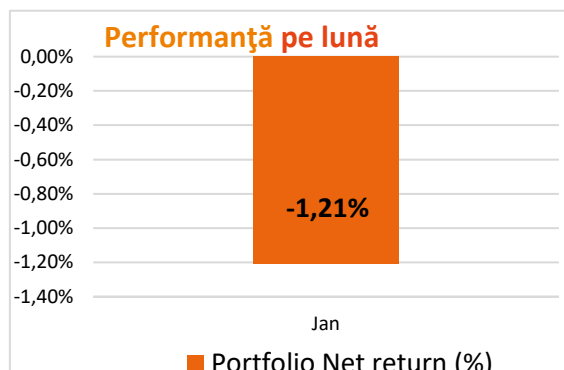
## Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



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



### Alocare sectoare

Industrie	38,90%
Tehnologia Informației	24,41%
Sănătate	11,23%
Financiar	5,95%
Bunuri Discreționare	5,65%
Materiale	5,45%
Utilități	4,87%
Servicii de comunicare	2,14%
Lichidități	0,89%
Bunuri de folosință îndelungată	0,52%

### Top 10 dețineri

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	4,06%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3,67%
ECOLAB INC	3,51%
HALMA PLC	3,22%
EATON PLC	3,21%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,08%
WASTE MANAGEMENT INC	2,88%
XYLEM INC	2,87%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	2,59%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2,54%

### Alocare regiuni

America de Nord	64,21%
Europa	20,11%
Japonia	5,75%
Asia Pacific ex Japonia	4,90%
Africa	2,14%
America Latină	2,01%

# UL GLOBAL REAL ESTATE

Informații valabile la 31 ianuarie 2026

## 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.

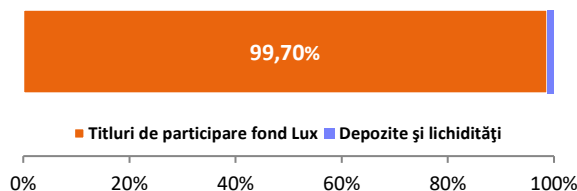
<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b>	Ridicat (6)
<b>Activ net</b>	53.207.862 RON
<b>Preț vânzare</b>	19,278844 RON

## Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

<b>În ultima lună</b>	+1,84%
<b>În ultimele 3 luni</b>	+0,76%
<b>De la începutul anului 2026</b>	+1,84%
<b>În ultimele 12 luni</b>	-4,30%
<b>În ultimii 3 ani*</b>	+0,22%
<b>În ultimii 5 ani*</b>	+2,09%
<b>În ultimii 10 ani*</b>	+1,10%

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

## Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE

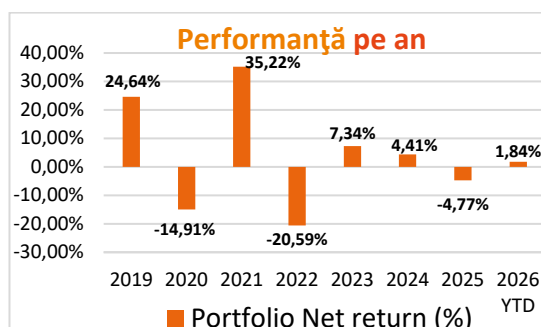
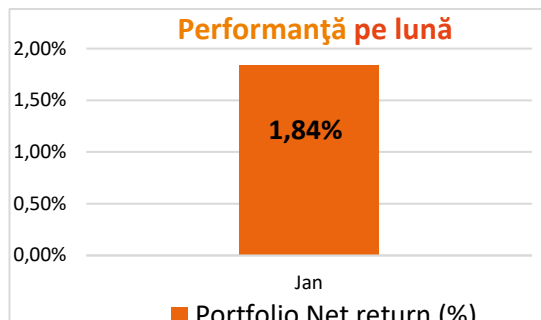


## Alocare Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) →

### 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	61,07%
Japonia	9,18%
Australia	4,88%
Hong Kong	4,60%
Regatul Unit	3,43%
Singapore	2,81%
Altele	14,03%

### Top 10 dețineri

WELLTOWER INC	7,32%
PROLOGIS REIT INC	7,30%
EQUINIX REIT INC	6,90%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	3,97%
GOODMAN GROUP UNITS	2,88%
MITSUMI FUDOSAN LTD	2,81%
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	2,80%
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT LTD	2,77%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	2,60%
VENTAS REIT INC	2,40%

## UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 31 ianuarie 2026

### 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.

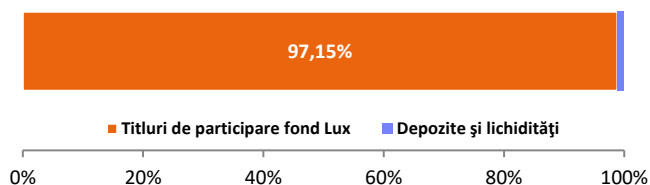
<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b>	Moderat spre crescut (5)
<b>Activ net</b>	28.563.103 RON
<b>Preț vânzare</b>	8,164049 RON

### Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

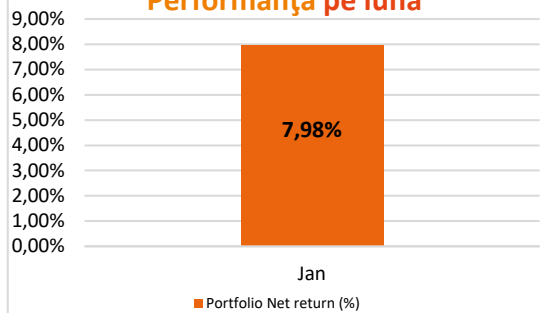
<b>În ultima lună</b>	+7,98%
<b>În ultimele 3 luni</b>	+11,34%
<b>De la începutul anului 2026</b>	+7,98%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+20,87%
<b>În ultimii 3 ani*</b>	+4,19%
<b>În ultimii 5 ani*</b>	+8,15%
<b>În ultimii 10 ani *</b>	+4,39%

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

### Alocare UL COMMODITY ENHANCED

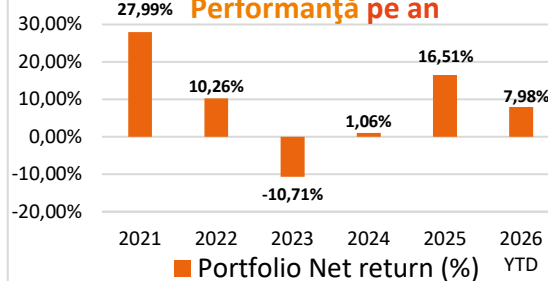


### Performanță pe lună



■ Portfolio Net return (%)

### Performanță pe an



■ Portfolio Net return (%) YTD

### 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

<b>Metale prețioase</b>	28,95%
<b>Animale vii</b>	5,47%
<b>Bunuri agricole</b>	26,87%
<b>Energie</b>	22,54%
<b>Metale industriale</b>	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.

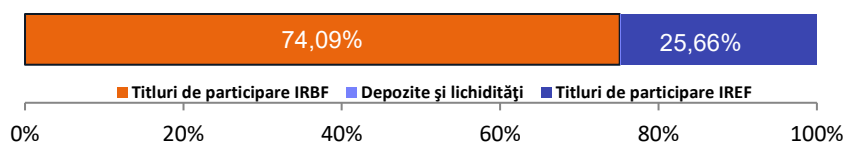
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
Lansare	2 nov. 1998	21 mai 2008	21 mai 2008
Moneda	RON	RON	RON
Profilul de risc (scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)	Mediu (4)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	503.491.091	132.339.315	50.178.818
Preț vânzare	44,659092	38,039321	44,790861

### Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

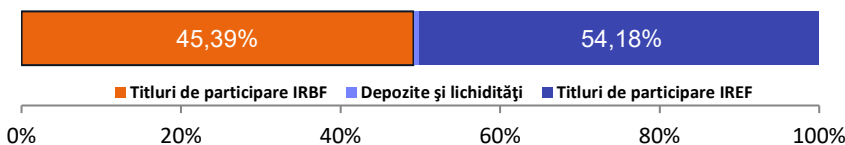
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+3,47%	+5,49%	+7,41%
În ultimele 3 luni	+7,08%	+11,07%	+14,92%
De la începutul anului 2026	+3,47%	+5,49%	+7,41%
În ultimele 12 luni	+21,66%	+34,43%	+48,00%
În ultimii 3 ani*	+13,74%	+20,61%	+27,48%
În ultimii 5 ani*	+8,67%	+13,97%	+19,31%
În ultimii 10 ani *	+7,27%	+10,87%	+14,66%

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

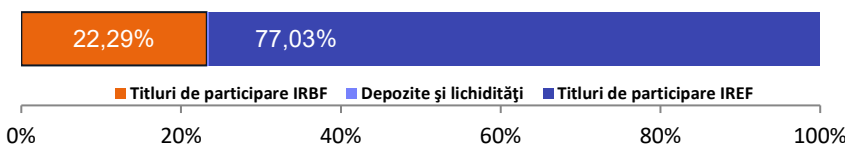
### Alocare UL MIXT25



### Alocare UL MIXT50



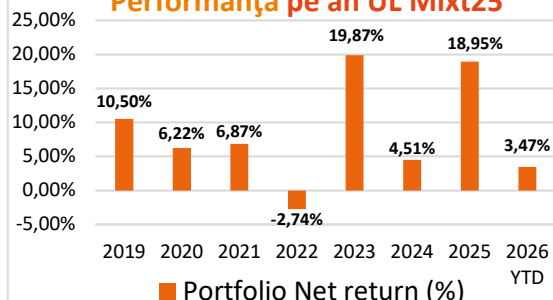
### Alocare UL MIXT75



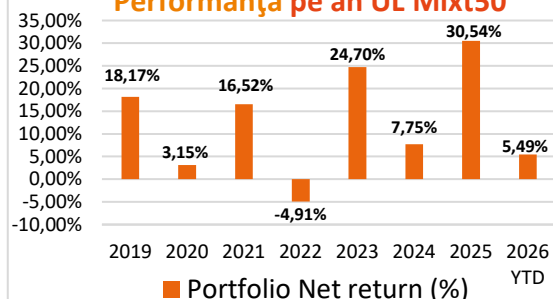
Informațiile cuprinse în acest document au exclusiv scop de informare și nu reprezintă o ofertă. De asemenea, nu reprezintă o consiliere personalizată cu privire la investiții și nici o consiliere fiscală sau juridică. În baza informațiilor din acest document nu pot fi dobândite niciun fel de drepturi. 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.

## Informații valabile la 31 ianuarie 2026

### Performanță pe an UL Mixt25



### Performanță pe an UL Mixt50



### Performanță pe an UL Mixt75

