

Context investițional

SUA

În septembrie, membrii Comitetului de Politică Monetară al Rezervei Federale (FED) au decis să le ofere investitorilor un cadou, surprinzând prin adoptarea unei politici mai agresive decât era așteptat, prin reducerea ratei dobânzii de referință cu 50 de puncte de bază. Această decizie plasează rata dobânzii în intervalul 4,75-5%, marcând astfel o nouă etapă în politica monetară a FED, mai ales că este prima scădere a dobânzii de la debutul pandemiei. Președintele FED a subliniat angajamentul ferm al instituției de a readuce inflația la nivelul țintei stabilite de 2%, fără creșterea explozivă a ratei șomajului. Deși decizia de reducere a dobânzii pare drastică, oficialii FED au menționat că această mișcare este mai degrabă o recalibrare a politicii monetare, nu o acțiune radicală de urgență, ceea ce sugerează că economia americană nu se află într-o stare de deteriorare severă care ar necesita măsuri excepționale. Reacția pieței a fost una pozitivă și a generat o creștere a indicelui bursier de acțiuni, S&P 500, către un nou maxim istoric. Spre deosebire de evoluțiile din ultimii ani, unde creșterile erau dominate de sectorul tehnologic, de această dată majoritatea sectoarelor economice au contribuit la aprecierea indicilor bursieri. Creșterea economică continuă să rămână solidă și, comparativ cu luna anterioară, riscurile de scădere a consumului în SUA s-au diminuat, în condițiile în care rata de economisire a populației a crescut și piața muncii dă semne de stabilizare. Astfel, piața muncii este în prezent mai puțin restrictivă decât în 2018-2019 și o parte din detensionarea condițiilor pe această piață este generată de o creștere a ofertei de forță de muncă. Așadar, piața muncii s-a echilibrat ca urmare a imigrației, care a sporit oferta de forță de muncă, și a scăderii abrupte a numărului de locuri de muncă disponibile. Chiar dacă până acum procesul de echilibrare a pieței muncii în SUA a fost unul lin, ne apropiem de un potențial punct de cotitură, în care o altă eventuală scădere a numărului de locuri de muncă disponibile ar putea genera o creștere notabilă a șomajului. FED are o politică de toleranță zero pentru o detensionare suplimentară a pieței muncii și va lua măsurile necesare pentru a preveni această situație. Potrivit scenariului de bază al FED, membrii FOMC se așteaptă la o diminuare cu până la 50 bps a ratei de politică monetară până la finalul anului, pe lângă reducerea cu 50 bps deja efectuată în septembrie. În ceea ce privește inflația, așteptările inflaționiste ancorate și o piață echilibrată a forței de muncă indică faptul că inflația ar putea să scadă către un procent de 2%, ținta Băncii Centrale. În acest context, printre principalele riscuri la adresa creșterii economice se numără deteriorarea încrederii și a condițiilor financiare. În această privință, politica de toleranță zero a FED față de o eventuală deteriorare a pieței muncii ar trebui să susțină reducerea semnificativă a riscului ca piața americană să se confrunte cu o astfel de dinamică.

Europa

În Europa, Banca Centrală Europeană (BCE) a menținut ritmul moderat al ajustărilor de politică monetară, reducând rata dobânzii de referință cu 25 de puncte de bază, rata de dobândă de referință situându-se în prezent la 3,5%. Acțiunea BCE a fost motivată de reducerea riscurilor de creștere a inflației, ceea ce justifică o scădere modestă a nivelului restricțiilor monetare. Economisții BCE estimează că inflația va înregistra o nouă creștere spre sfârșitul anului, pe fondul efectului de bază, în special al prețurilor la energie. BCE și-a menținut prognozele în mare parte neschimbate, iar instituția rămâne dependentă de evoluții economice pentru deciziile sale viitoare. În același timp, există așteptări ca presiunile asupra creșterilor salariale să se diminueze, oferind astfel sprijin deciziei BCE de a accelera procesul de ajustare monetară. Această politică monetară nu se limitează doar la rata de referință: BCE a redus și intervalul dintre rata de finanțare și cea a depozitelor și a încetat reinvestirea capitalului obținut din obligațiunile ajunse la maturitate din cadrul programul PEPP. Concret, portofoliul BCE se reduce cu aproximativ 7,5 miliarde de euro lunar, o sumă considerabilă dacă o comparăm la nivel individual, dar mică în comparație cu dimensiunea programului de achiziții de active de 1,6 trilioane de euro implementat pentru a sprijini economia europeană după pandemie. Comparativ cu cifrele de luna trecută, creșterea din zona euro s-ar putea situa sub potențial în S2 2024, pe fondul unei activități slabe din sectorul de producție și a unei deteriorări a pieței forței de muncă din Germania. Astfel, activitatea economică ar putea rămâne redusă în trimestrul al treilea al anului tot din cauza activității slabe din sectorul de producție. Și consumul a fost modest până acum, pe măsură ce creșterea ratei de economisire a populației a împiedicat transformarea creșterilor salariale în cheltuieli mai mari ale consumatorilor. Acest consum limitat ar putea pune și mai multă presiune pe nivelul de angajare a forței de muncă, mai ales în Germania. În septembrie, inflația totală a scăzut în zona euro cu 0,4 puncte procentuale, până la nivelul de 1,8%, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior (yoy), în timp ce inflația de bază a atins 2,7% yoy. Christine Lagarde, președintele BCE, a declarat în Parlamentul European că inflația ar putea crește „temporar” în T4 '24, dar că cele mai recente evoluții economice îi întăresc convingerea potrivit căreia inflația va reveni în scurt timp către nivelul țintă și că BCE ține cont de acest aspect la întălnirea de politică monetară din luna octombrie. Recent, înmatriculările de autoturisme noi au înregistrat o scădere semnificativă în Europa, cel mai mare declin fiind observat pe piața germană, conform AEP (Asociația Europeană a Producătorilor de Automobile). Această scădere, care reflectă atât cererea locală mai redusă, cât și condițiile economice generale, este doar unul dintre factorii care contribuie la dificultățile actuale din sectorul auto european. În ultimele luni, volumele în scădere au forțat tot mai mulți producători auto europeni să anunțe reducerea capacității de producție. Un alt factor major este concurența acerbă din partea producătorilor chinezi, în special pe segmentul vehiculelor electrice și hibride. Producătorii asiatici și-au intensificat prezența pe piața europeană, aplicând strategii agresive de preț și inovare tehnologică. Aceasta a pus presiune pe companiile auto europene, care se confruntă deja cu dificultățile legate de tranziția către mobilitatea electrică și de costurile în creștere a energiei și materiilor prime. UE a decis impunerea de tarife vamale suplimentare de până la 45% pentru vehicule electrice produse în China, care au beneficiat de subvenții neconcurențiale de la guvernul chinez. Atât unii analiști, cât și producători auto locali consideră această decizie ca fiind greșită, iar repercusiunile sale ar putea opri achizițiile de autoturisme. Pentru Europa, sectorul auto are o importanță strategică, nu doar din perspectiva producției directe de vehicule, ci și prin întreaga industrie de subcomponente, care alimentează lanțurile de aprovizionare din țări precum Cehia, Slovacia, Ungaria și România. Aceste economii au o dependență considerabilă de sectorul auto, iar companiile care operează aici au adesea marje de profit foarte reduse, fiind astfel vulnerabile la fluctuațiile pieței. Scăderile de volum, combinate cu crizele energetice din 2022-2023, riscă să genereze un efect de domino, care ar putea afecta atât producătorii auto, cât și furnizorii de componente, deteriorând totodată perspectivele economice pentru regiune.

Piețe emergente (EM)

Impulsul de creștere în piețele emergente (EM) rămâne unul stabil, deși în China creșterea economică este probabil să rămână modestă în ciuda măsurilor recente de stimulare a economiei implementate de guvernul de la Beijing. Ca urmare a schimbărilor de așteptări ale piețelor financiare și a unei politici FED mai puțin agresive, perspectivele pentru politica monetară și condițiile financiare în ansamblu din cadrul EM s-au detensionat ușor. Deocamdată, politica fiscală în majoritatea piețelor emergente rămâne una relaxată. Potrivit economiștilor, inflația în EM ar trebui să continue să se tempereze și există suficient spațiu pentru relaxare în cadrul politicii monetare. Considerăm că cel mai bun exemplu de creștere economică endogenă din zona piețelor emergente rămâne India, datorită evoluțiilor demografice favorabile, combinate cu impulsul pozitiv al reformelor economice. În China, autoritățile au anunțat noi măsuri în luna septembrie, pentru a încerca o nouă resuscitare a economiei chineze și pentru a opri declinul sectorului imobiliar. Primele măsuri anunțate de Pan Gongsheng, guvernatorul Băncii Centrale a Chinei, la sfârșitul lunii septembrie, includ reducerea cu 50 puncte de bază a ratelor dobânzilor pentru creditele imobiliare și diminuarea avansului necesar pentru achiziția unei locuințe, de la 25% la 15%. Aceste măsuri vizează direct stimularea pieței imobiliare, care a fost afectată de problemele de lichiditate ale dezvoltatorilor. În plus, o ședință de urgență a Biroului Politic al Partidului Comunist Chinez a consolidat încrederea în atingerea obiectivului de creștere economică anuală de aproximativ 5%. Deși nu au fost anunțate măsuri concrete, se estimează că autoritățile chineze vor emite obligațiuni în valoare de 2 trilioane de yuani (aproximativ 284 miliarde de dolari) pentru a stimula consumul și a susține finanțarea guvernelor locale. Acestea din urmă gestionează aproximativ 70% din cheltuielile bugetare ale Chinei și au fost nevoite să adopte măsuri severe de austeritate în ultimii ani. Deși măsurile propuse par semnificative, suma vehiculată ar putea fi insuficientă pentru a avea un impact major asupra economiei. În ciuda faptului că reprezintă un pas important față de eforturile anterioare ale Chinei, rămâne de văzut dacă aceste acțiuni vor fi suficiente pentru a reporni motoarele economiei și a stimula consumul intern în măsura necesară pentru a susține o creștere economică solidă, în condițiile în care China se confruntă cu provocări structurale și ciclice. Principalele riscuri provin tot din zona sectorului imobiliar, în ciuda măsurilor recente de stimulare. În timp ce inflația totală a revenit din teritoriu negativ la un procent de 0,6%, inflația de bază a început să dea semnale îngrijorătoare de scădere. Totuși, riscurile privind o eventuală dezinflație sunt mai reduse întrucât cererea ar trebui să beneficieze de pe urma măsurilor de stimulare a economiei chineze. În acest context, impulsul de creștere în China rămâne modest, iar producția industrială,

vânzările cu amănuntul și indicatorii managerilor de achiziții au înregistrat valori sub așteptări. Deși pachetul de măsuri de stimulare anunțat în septembrie ar trebui să susțină rezolvarea crizei imobiliare și creșterea încrederii consumatorilor, pe termen scurt, impactul asupra creșterii economice, ar putea fi unul limitat. În plus, rămâne de văzut care va fi amploarea și componența măsurilor de stimulare fiscală. Perspectivele de creștere în piețele emergente beneficiază de pe urma ratelor de dobândă mai scăzute în SUA, dar și ca urmare a stimulentele acordate în China. Perspectivele piețelor emergente ex-China sunt în continuare susținute de cererea solidă pentru semiconductori utilizați în industria inteligenței artificiale, dar și de creșterea robustă din India.

România

Producția industrială a continuat să scadă în luna iulie, conform datelor Institutului Național de Statistică, ajustate sezonier și cu numărul de zile lucrătoare, înregistrând o scădere de -3,4% față de aceeași perioadă a anului trecut. De la începutul anului, scăderea acumulată este de -1,4%. Dacă primele luni ale anului au fost mai dezamăgitoare pentru industria de energie, datorită bazei foarte ridicate de anul trecut, ultimele luni au fost mai provocatoare pentru industria prelucrătoare, care este afectată de cererea slabă și de costurile ridicate. Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) a decis menținerea ratei de politică monetară la 6,5%, semnalând astfel riscuri economice în creștere. Deși inflația continuă să scadă, ritmul scăderii s-a diminuat. Produsele alimentare au fost afectate atât de secetă, cât și de inundații, ambele fenomene generând volatilitate asupra prețurilor acestor bunuri. În cazul produselor nealimentare, companiile transferă către consumatori costurile mai mari generate de creșterea salariilor, ceea ce pune presiune pe prognozele inflaționiste. Pe lângă inflație, politica fiscală joacă un rol crucial în deciziile BNR. La sfârșitul lunii august, deficitul bugetar a ajuns la 4,53% din PIB, conform datelor furnizate de Ministerul de Finanțe, iar revizuirea bugetului pentru 2024 estimează un deficit de peste 7%. În acest context, guvernul este presat să implementeze măsuri pentru reducerea deficitului, iar așteptările piețelor financiare sunt orientate către o reevaluare a veniturilor bugetare, ceea ce ar putea accentua și mai mult presiunile inflaționiste. În acest climat, ultimele date economice reflectă o imagine mai incertă față de începutul anului, cu o economie care performează sub așteptări, cu o luptă împotriva inflației care nu a luat sfârșit și cu segmente importante ale industriei românești puternic influențate de factori externi. Dar există și o parte a economiei care își continuă expansiunea - consumul. Volumul cifrei de afaceri a vânzărilor cu amănuntul și-a continuat evoluția și în luna august, în principal datorită creșterii produselor nealimentare. Toate aceste riscuri au fost luate în calcul de către investitori și au dus la creșterea randamentelor obligațiunilor emise de guvernul României. Astfel, obligațiunile la 10 ani au înregistrat o creștere, de la 6,3% la începutul anului, la 6,6% la sfârșitul lunii septembrie. Sub influența acestor riscuri și piața de acțiuni a intrat în luna septembrie într-o etapă de recalibrare. În acest context, principalele companii listate la Bursa de Valori București au suferit ușoare corecții în special din cauza incertitudinii fiscale.

UL NN CLASIC

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.

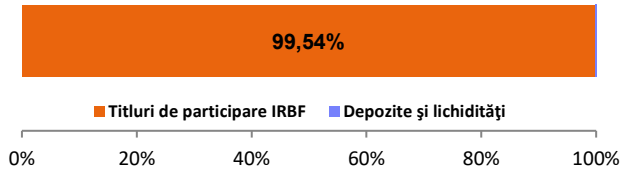
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	825.341.489 RON
Preț vânzare	12,676034 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	+0,62%
În ultimele 3 luni	+2,57%
De la începutul anului 2024	+3,22%
În ultimele 12 luni	+7,78%
În ultimii 3 ani*	+4,04%
În ultimii 5 ani*	+3,71%
În ultimii 10 ani*	N/A

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței portofoliului în fiecare an, în intervalul de timp menționat.

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).

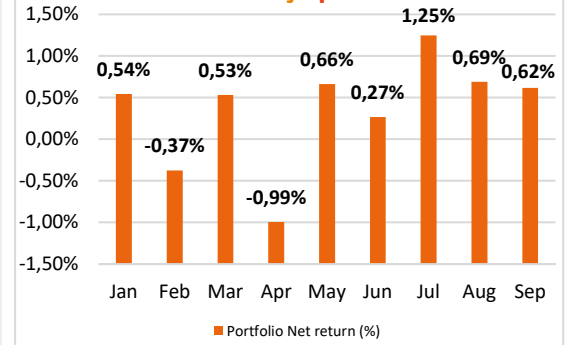
Obiectivul de investiții

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.

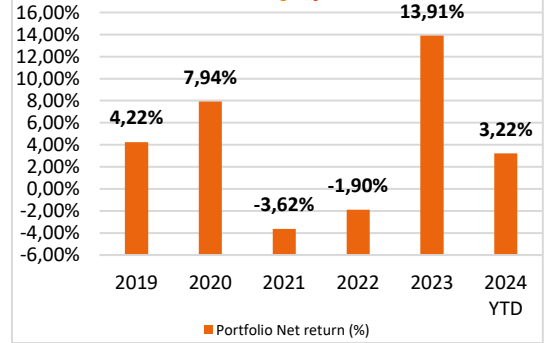
Benchmarkul fondului este Bloomberg Emerging Markets Local Currency Romania.

Informații valabile la 30 septembrie 2024

Performanță pe lună



Performanță pe an



Alocare sectoare

Trezorerii	90,66%
Suveran	5,17%
Financiar	2,86%
Agenții guvernamentale	1,72%
Lichidități	0,47%
Industrial	0,44%
Autorități locale	0,17%
Fonduri	0,03%
Echivalentele Numerarului	-1,49%

Top 10 dețineri

Guv. României 5,80% 26-iul-2027	8,34%
Guv. României 8,25% 29-sep-2032	7,11%
Guv. României 8,75% 30-oct-2028	6,86%
Guv. României 5,00% 12-feb-2029	5,86%
Guv. României 7,35% 28-apr-2031	5,77%
Guv. României 6,70% 25-feb-2032	4,99%
Guv. României 4,15% 24-oct-2030	4,48%
Guv. României 4,75% 11-oct-2034	4,40%
Guv. României 4,85% 25-jul-2029	4,18%
Guv. României 4,85% 22-apr-2026	4,14%

UL BOND

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.

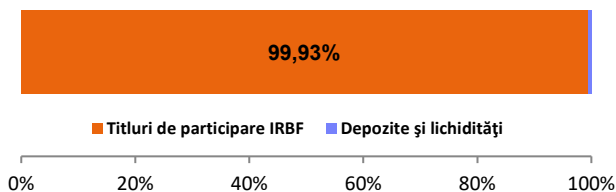
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	297.144.480 RON
Preț vânzare	24,419690 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	+0,64%
În ultimele 3 luni	+2,62%
De la începutul anului 2024	+3,37%
În ultimele 12 luni	+7,99%
În ultimii 3 ani*	+4,25%
În ultimii 5 ani*	+3,92%
În ultimii 10 ani*	+3,39%

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței portofoliului în fiecare an, în intervalul de timp menționat.

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).

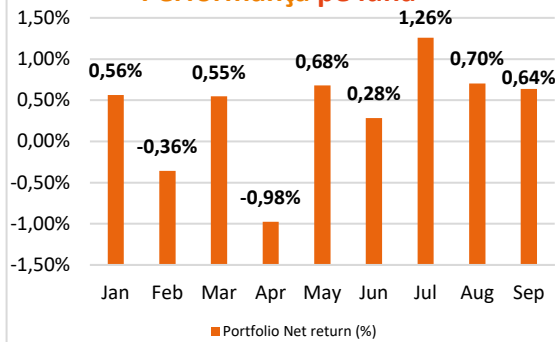
Obiectivul de investiții

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.

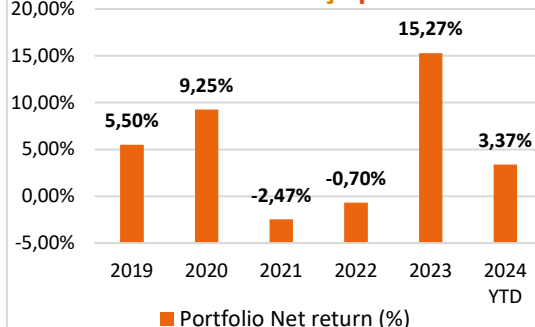
Benchmarkul fondului este Bloomberg Emerging Markets Local Currency Romania.

Informații valabile la 30 septembrie 2024

Performanță pe lună



Performanță pe an



Alocare sectoare

Trezorerii	90,66%
Suveran	5,17%
Financiar	2,86%
Agenții guvernamentale	1,72%
Lichidități	0,47%
Industrial	0,44%
Autorități locale	0,17%
Fonduri	0,03%
Echivalentele Numerarului	-1,49%

Top 10 dețineri

Guv. României 5,80% 26-iul-2027	8,34%
Guv. României 8,25% 29-sep-2032	7,11%
Guv. României 8,75% 30-oct-2028	6,86%
Guv. României 5,00% 12-feb-2029	5,86%
Guv. României 7,35% 28-apr-2031	5,77%
Guv. României 6,70% 25-feb-2032	4,99%
Guv. României 4,15% 24-oct-2030	4,48%
Guv. României 4,75% 11-oct-2034	4,40%
Guv. României 4,85% 25-jul-2029	4,18%
Guv. României 4,85% 22-apr-2026	4,14%

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.

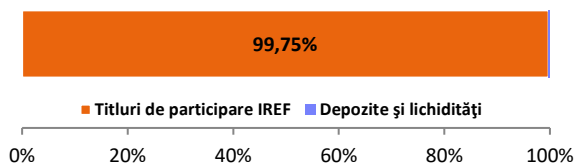
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	695.087.072 RON
Preț vânzare	23,587928 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	-1,57%
În ultimele 3 luni	-2,20%
De la începutul anului 2024	+15,31%
În ultimele 12 luni	+18,82%
În ultimii 3 ani*	+11,43%
În ultimii 5 ani*	+12,57%
În ultimii 10 ani*	N/A

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței portofoliului în fiecare an, în intervalul de timp menționat.

Alocare UL NN DINAMIC

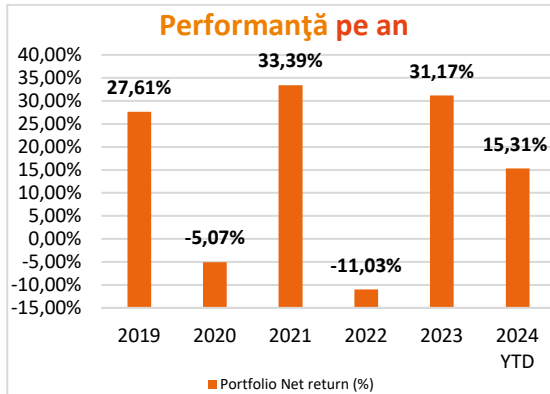
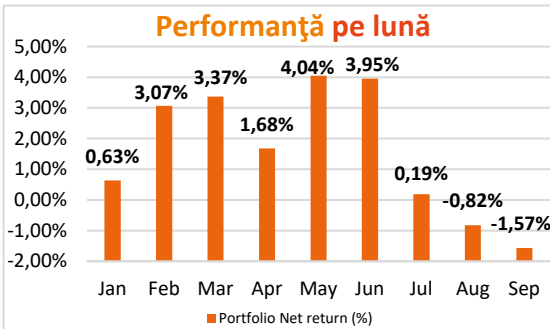


Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

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).



Alocare sectoare

Financiar	39,76%
Energie	17,12%
Utilități	16,76%
Bunuri Discreționare	6,12%
Servicii de comunicare	5,31%
Industrie	4,12%
Sănătate	3,60%
Materiale	3,52%
Bunuri de folosință îndelungată	2,23%
Lichidități	1,11%
Tehnologia Informației	0,36%
Echivalentele Numerarului	0,01%

Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVAN SA	9,54%
PETROM SA	9,32%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	9,04%
SNGN ROMGAZ SA	5,32%
BRD - GROUPE SG SA	4,98%
DIGI COMMUNICATIONS NV	4,04%
ERSTE GROUP BANK AG	4,01%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	3,42%
LPP SA	3,10%
BANK PEKAO SA	2,83%

Alocare țări

România	53,23%
Polonia	26,29%
Austria	5,84%
Ungaria	4,64%
Cehia	4,47%
Grecia	3,16%
Altele	2,36%

UL EQUITY

Informații valabile la 30 septembrie 2024

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.

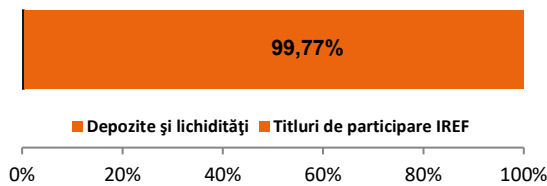
Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	156.702.871 RON
Preț vânzare	30,936727 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	-1,50%
În ultimele 3 luni	-2,00%
De la începutul anului 2024	+15,95%
În ultimele 12 luni	+29,77%
În ultimii 3 ani*	+12,20%
În ultimii 5 ani*	+13,31%
În ultimii 10 ani*	+11,27%

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței portofoliului în fiecare an, în intervalul de timp menționat.

Alocare UL EQUITY

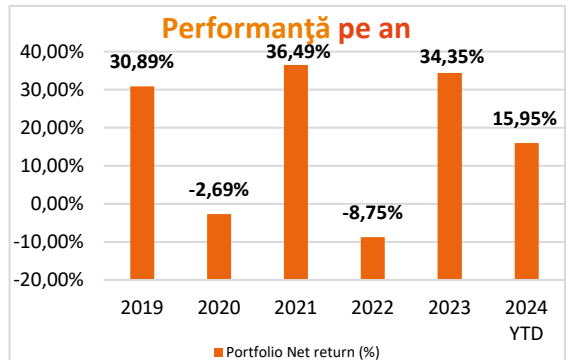
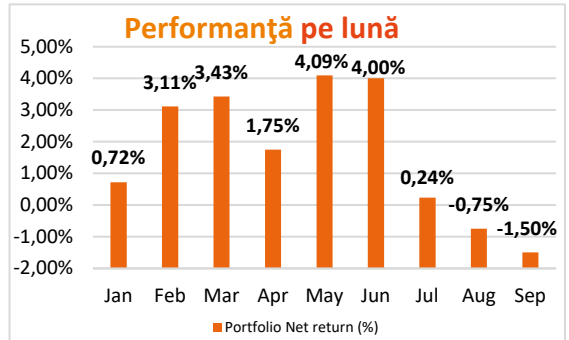


Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

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	39,76%
Energie	17,12%
Utilități	16,76%
Bunuri Discreționare	6,12%
Servicii de comunicare	5,31%
Industrie	4,12%
Sănătate	3,60%
Materiale	3,52%
Bunuri de folosință îndelungată	2,23%
Lichidități	1,11%
Tehnologia Informației	0,36%
Echivalentele Numerarului	0,01%

Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVAN SA	9,54%
PETROM SA	9,32%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	9,04%
SNGN ROMGAZ SA	5,32%
BRD - GROUPE SG SA	4,98%
DIGI COMMUNICATIONS NV	4,04%
ERSTE GROUP BANK AG	4,01%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	3,42%
LPP SA	3,10%
BANK PEKAO SA	2,83%

Alocare țări

România	53,23%
Polonia	26,29%
Austria	5,84%
Ungaria	4,64%
Cehia	4,47%
Grecia	3,16%
Altele	2,36%

UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 30 septembrie 2024

Politica de investiții UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Programul de investiții UL GLOBAL OPPORTUNITIES are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii globale. Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities și în depozite bancare.

Obiectivul UL GLOBAL OPPORTUNITIES este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni globale.

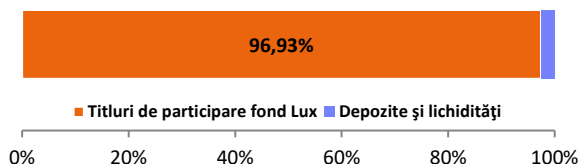
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	247.168.988 RON
Preț vânzare	27,775892 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+0,36%
În ultimele 3 luni	+3,60%
De la începutul anului 2024	+13,34%
În ultimele 12 luni	+22,91%
În ultimii 3 ani*	-2,69%
În ultimii 5 ani*	+5,63%
În ultimii 10 ani*	+6,55%

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței portofoliului în fiecare an, în intervalul de timp menționat.

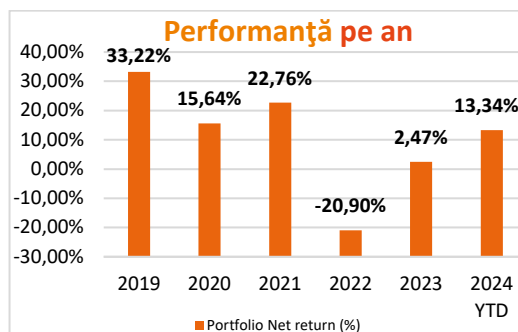
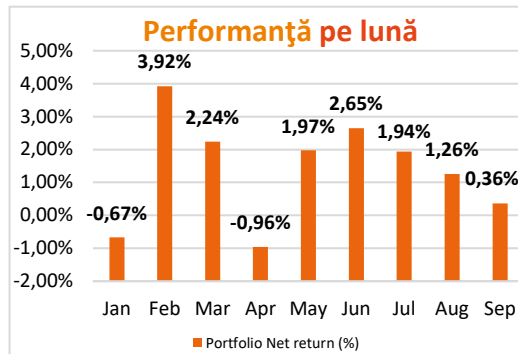
Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



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.



Alocare sectoare

Industrie	27,90%
Tehnologia Informației	22,69%
Sănătate	18,63%
Utilități	7,79%
Financiar	6,81%
Bunuri Discreționare	6,40%
Materiale	6,32%
Servicii de comunicare	1,87%
Bunuri de folosință îndelungată	1,68%
Lichidități	0,74%

Top 10 dețineri

UNITEDHEALTH GROUP INC	4,18%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3,92%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,56%
AMERICAN WATER WORKS INC	3,47%
TYLER TECHNOLOGIES INC	3,41%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3,36%
EXPERIAN PLC	3,35%
HALMA PLC	3,24%
HDFC BANK LTD	3,03%
WASTE MANAGEMENT INC	2,88%

Alocare regiuni

America de Nord	62,28%
Europa	22,59%
Asia Pacific ex Japonia	5,55%
Japonia	4,24%
America Latină	2,73%
Africa	1,87%
Numerar	0,74%

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.

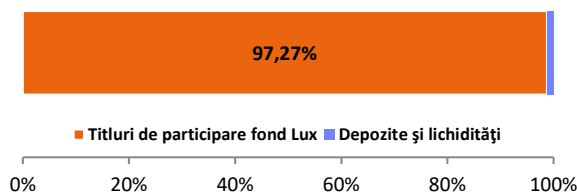
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	56.351.219 RON
Preț vânzare	20,587084 RON

Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	+1,45%
În ultimele 3 luni	+10,51%
De la începutul anului 2024	+8,13%
În ultimele 12 luni	+18,84%
În ultimii 3 ani*	-0,49%
În ultimii 5 ani*	-0,34%
În ultimii 10 ani*	+3,74%

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței portofoliului în fiecare an, în intervalul de timp menționat.

Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



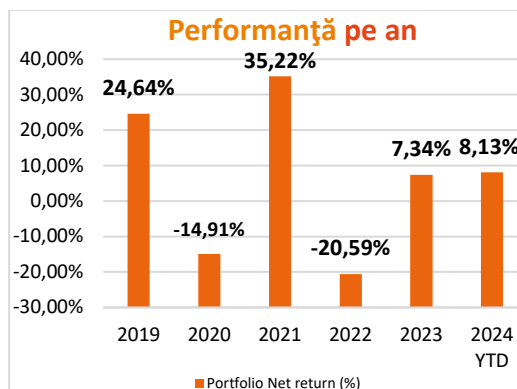
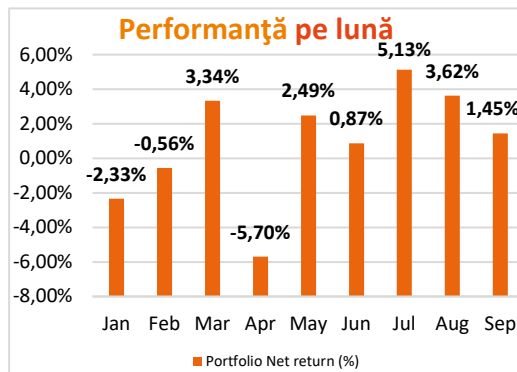
Alocare Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) →

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 indicele 10/40 GPR 250 Net.

Informații valabile la 30 septembrie 2024



Alocare țări

Statele Unite	59,97%
Japonia	8,03%
Numerar	7,02%
Regatul Unit	5,66%
Australia	4,69%
Germania	3,29%
Altele	11,34%

Top 10 dețineri

PROLOGIS REIT INC	6,84%
EQUINIX REIT INC	5,28%
WELLTOWER INC	4,49%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	2,70%
VICI PPTYS INC	2,51%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	2,46%
PUBLIC STORAGE REIT	2,23%
GOODMAN GROUP UNITS	2,23%
INVITATION HOMES INC	2,12%
VONOVIA	1,98%



UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 30 septembrie 2024

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.

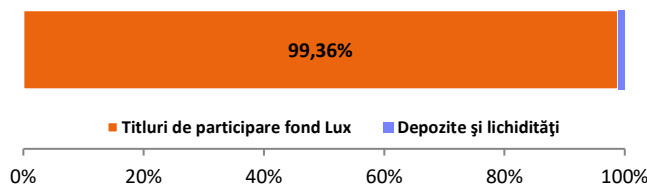
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	20.944.275 RON
Preț vânzare	6,588183 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

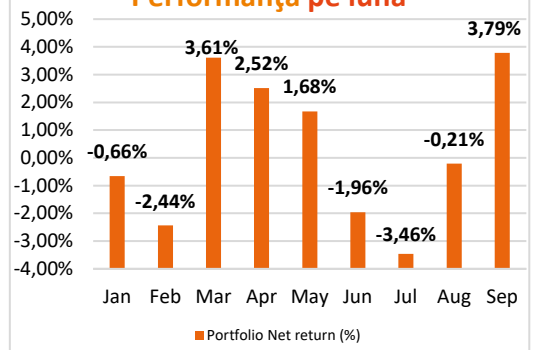
În ultima lună	+3,79%
În ultimele 3 luni	-0,02%
De la începutul anului 2024	+2,60%
În ultimele 12 luni	-2,68%
În ultimii 3 ani*	-1,53%
În ultimii 5 ani*	+5,19%
În ultimii 10 ani *	N/A

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței portofoliului în fiecare an, în intervalul de timp menționat.

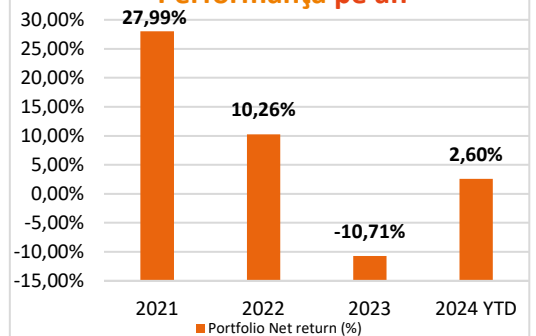
Alocare UL COMMODITY ENHANCED



Performanță pe lună



Performanță pe an



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

Informații valabile la 30 septembrie 2024

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.

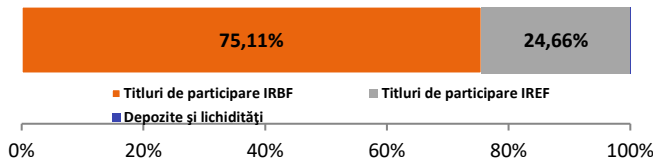
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
Lansare	2 nov. 1998	21 mai 2008	21 mai 2008
Moneda	RON	RON	RON
Profilul de risc (scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)	Mediu (4)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	515.423.354	114.850.442	38.719.574
Preț vânzare	36,966732	28,150175	29,752281

Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

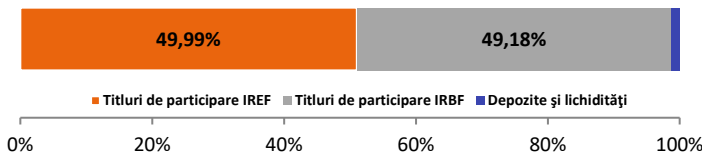
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+0,11%	-0,45%	-1,02%
În ultimele 3 luni	+1,47%	+0,22%	-0,96%
De la începutul anului 2024	+6,47%	+9,81%	+12,79%
În ultimele 12 luni	+13,18%	+18,83%	+24,13%
În ultimii 3 ani*	+6,31%	+8,38%	+10,26%
În ultimii 5 ani*	+6,44%	+8,86%	+11,36%
În ultimii 10 ani *	+5,57%	+7,52%	+9,61%

* Performanța calculată în mod anualizat reprezintă o medie a performanței portofoliului în fiecare an, în intervalul de timp menționat.

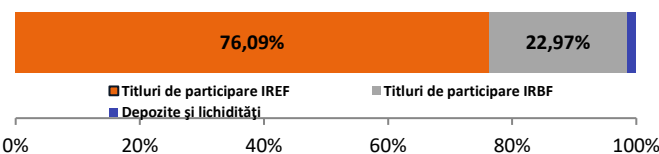
Alocare UL MIXT25



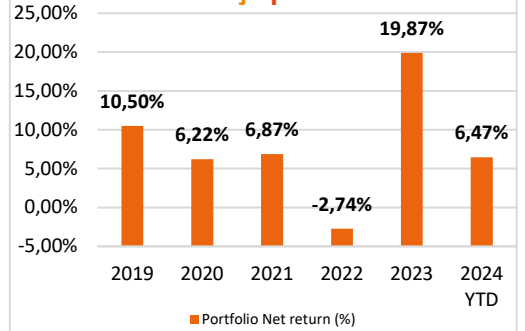
Alocare UL MIXT50



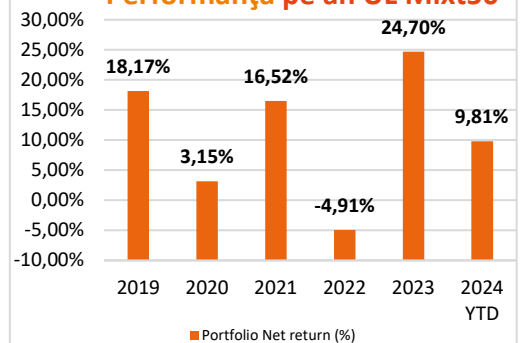
Alocare UL MIXT75



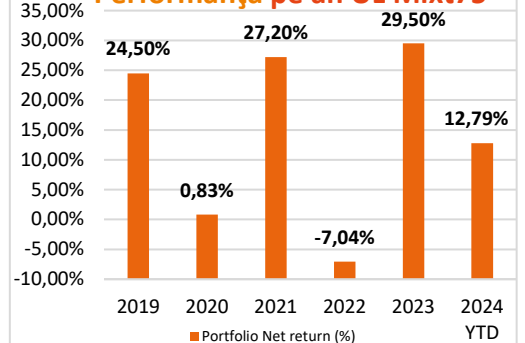
Performanță pe an UL Mixt25



Performanță pe an UL Mixt50



Performanță pe an 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.

