

## Context investițional

### SUA

În SUA, creșterea economică rămâne solidă, ceea ce se reflectă în creșterea cu 2,8% în termeni anualizați a PIB real în Q3 față de trimestrul anterior. Alegerile prezidențiale au avut un impact pozitiv asupra pieței bursiere americane. Politica fiscală și de reglementare prezentată în cadrul campaniei lui Donald Trump include reduceri de taxe, ceea ce este de așteptat să stimuleze în mod special companiile mici și mijlocii. Câștigarea ambelor camere ale Congresului conferă administrației sale mai multă autoritate în implementarea acestei agende. Incertitudinea macroeconomică și fiscală a crescut însă după alegeri. Dacă vor fi implementate principalele trei măsuri promovate de Trump, care vizează taxele/politica fiscală, tarifele mai mari asupra importurilor în SUA și scăderea imigrației, ar putea exista implicații asupra creșterii inflației în SUA. În acest context, deși nu a fost încă instaurat în scaunul de președinte, în cadrul întâlnirii cu prim ministrul Canadei, Trump folosește deja cartea majorării tarifelor cu 25%, o strategie menită să forțeze concesiile. Rămâne de văzut cum se vor desfășura aceste negocieri și care va fi impactul asupra economiei globale, dar mai ales asupra inflației. În ceea ce privește datele economice recente, conform Biroului de Statistică a Muncii, rata inflației în SUA a fost de 2,6% în luna octombrie, în linie cu așteptările analiștilor, în timp ce inflația de bază a atins 3,3%. Lipsa surprizelor neplăcute a determinat investitorii să considere că Rezerva Federală (FED) are spațiu pentru o reducere suplimentară a dobânzii de referință. Președintele FED, Jerome Powell, a declarat deja că economia SUA a avut o evoluție bună și nu există motive să nu continue această traiectorie. Astfel, în ciuda unei ușoare volatilități, procesul dezinflației continuă în SUA, iar așteptările privind inflația și o piață a muncii echilibrată, indică faptul că inflația ar trebui să scadă către procentul țintă al băncii centrale, respectiv 2%.

### Europa

În ciuda surprizei plăcute privind creșterea PIB-ului în Q3 în zona euro (1,5%), rata de creștere este probabil să rămână ușor sub potențial în 2025. În ultimii doi ani, o creștere stabilă a ratei de economisire a populației a prevenit o corelație între creșterea solidă a veniturilor reale și creșterea robustă a consumului. În acest context, o amplificare a incertitudinilor (comerciale) este așteptat să mențină ridicată rata de economisire și, mai mult, să influențeze și deciziile companiilor de a face investiții. Datele pentru inflația din luna noiembrie, publicate de Eurostat, indică o rată de 2,3%, ușor peste ținta de inflație a BCE de 2%. Aceasta este în linie cu prognozele anterioare ale instituției, care anticipau o creștere moderată a inflației. Principala sursă de presiune a prețurilor rămâne sectorul de servicii. Banca Centrală Europeană a diminuat rata de politică monetară cu 25 bps în octombrie până la valoarea de 3,25%, iar președintele Lagarde a semnalat faptul că sunt așteptate reduceri suplimentare, dar că ritmul și amploarea acestora depind de datele economice. Un posibil conflict comercial cu SUA reprezintă un factor suplimentar de incertitudine pentru economia europeană. Reducerea ratei de politică monetară ar putea sprijini economia europeană prin costuri de finanțare mai mici și prin stimularea investițiilor, dar BCE trebuie să echilibreze acest demers cu angajamentul său de a menține inflația aproape de obiectivul său. Astfel, așteptările sunt ca poziția BCE să rămână vigilentă și să nu ofere foarte multe informații cu privire la mișcări următoare. Un element notabil al acestei luni a constat în prețul gazului la hub-ul de referință din Europa, TTF, care, după o perioadă de aproape un an în care se menținuse în intervalul de 30-40 EUR/MWh, a sărit pragul de 48 EUR/MWh. Această evoluție reflectă mai mulți factori cumulativi. În primul rând, creșterea cererii ca urmare a temperaturilor scăzute din Europa, care au determinat o creștere a consumului de gaze pentru încălzire. În paralel, s-a observat o cerere mai sporită de gaze pentru producerea de energie electrică, pe fondul unei producții mai reduse din surse regenerabile, afectate de condițiile meteorologice nefavorabile (vânt mai slab și un nivel hidrologic scăzut). Prognozele meteorologice indică temperaturi mai scăzute pentru această iarnă, ceea ce a amplificat volatilitatea. Uniunea Europeană a încercat să contracareze riscurile prin măsuri proactive, precum creșterea stocurilor strategice de gaze. Conform datelor Agenției pentru Infrastructura Gazelor Naturale din Europa (GIE), la sfârșitul lunii noiembrie stocurile se situau în jurul valorii de 85%. Acest nivel se situează aproape de nivelul mediu din ultimii 5 ani și oferă astfel sprijin pentru această iarnă. Evoluțiile recente ale pieței gazului reflectă o combinație de factori de sezon, incertitudini meteorologice și tensiuni geopolitice care contribuie la creșterea prețurilor.

### Piețe emergente (EM)

În contextul unui al doilea mandat al administrației Trump, comerțul global va constitui o provocare pentru creșterea din piețele emergente în anul următor. Atunci când se confruntă cu tarife suplimentare, exportatorii clasici le consideră riscuri asupra creșterii economice, în timp ce atenția importatorilor se îndreaptă asupra prețurilor mai mari, care pun presiuni pe consumul intern. După alegerile din SUA, ca urmare a perspectivei unei politici mai puțin relaxate a FED-ului pe final de an, condițiile financiare au devenit mai restrictive în piețele emergente în ansamblu, iar politica monetară a băncilor centrale din EM este de așteptat să devină mai precaută în primele luni ale guvernului republican. În ceea ce privește inflația, prețurile în scădere pentru alimente și energie au continuat să împingă inflația generală în jos. Astfel, inflația în piețele emergente din Asia este în prezent aliniată sau ușor sub ținta băncilor centrale, în timp ce în piețele emergente din America Latină și EMEA aceasta este încă peste nivelul țintă. Majoritatea băncilor centrale din EM au început să diminueze ratele de politică monetară, însă vor avea mai puțin spațiu de manevră pe măsură ce tarifele SUA vor crește. În China, datele privind activitatea economică, publicate pentru luna noiembrie, au oferit semnale favorabile, datorită schimbării direcției de politică și a programelor de stimulare care au urmat. Continuarea programelor de reînnoire a echipamentelor industriale și de subvenționare a bunurilor de larg consum au ameliorat indicii managerilor de achiziții în sectorul de producție și cererea din segmentul retail. Atât IPC general, cât și cel de bază rămân în jurul valorii zero, în contextul persistenței încrederii scăzute și a creșterii modeste a cererii începând cu a doua jumătate a acestui an. În aceste condiții, provocarea cheie pentru China rămâne deflația, respectiv stimularea economiei prin politici monetare sau fiscale. Stimulețele acordate până acum au început să aibă un impact favorabil asupra unor zone din economie, ceea ce contribuie la creșterea speranțelor potrivit cărora China ar putea să își atingă anul acesta ținta de creștere de 5%. Creșterea exporturilor a stimulat PIB-ul înregistrat în trimestrul al treilea, însă consumul a rămas modest. Incertitudinea creată de tensiunile geopolitice și de al doilea mandat al președintelui Trump explică parțial de ce încrederea din sectorul privat în China rămâne la un nivel atât de scăzut. Pe termen lung, provocările pentru China rămân cele din sectorul demografic, restricțiile asupra transferului de tehnologie către China și încrederea scăzută a mediului de afaceri. În aceste condiții, dinamica viitoare cu privire la măsurile de stimulare implementate în China și la tarifele impuse în SUA va fi un element cheie pentru performanța piețelor emergente în următoarea perioadă.

### România

Luna noiembrie a adus o volatilitate sporită atât pe piața de acțiuni, cât și pe cea de obligațiuni din România, generată în principal de incertitudinile asociate alegerilor. Aceste evenimente politice au amplificat riscul de țară, reflectându-se în primele de risc. Indicele BET a înregistrat o scădere considerabilă în această lună, sub influența zgomotului politic. Acțiunile companiilor mici și mijlocii, caracterizate de o lichiditate mai redusă, au fost cele mai afectate de volatilitate, în timp ce companiile mari au demonstrat o rezistență mai ridicată. Printre sectoarele care au continuat să surprindă pozitiv se numără cel financiar, de consum discreționar și cel de telecomunicații. Randamentele titlurilor de stat denumite în lei au crescut semnificativ în luna noiembrie, consolidând o tendință de decuplare față de evoluțiile similare din regiune. Curba randamentelor a suferit o deplasare în sus în această lună, cu creșteri medii de 55 puncte de bază pentru maturitățile scurte și medii (până la 5 ani) și de 40 puncte de bază pentru cele lungi. Randamentul obligațiunilor pe 10 ani a urcat de la 6,9% la începutul lunii la 7,3% la final. Conform datelor Ministerului de Finanțe, deficitul bugetar pentru primele 10 luni ale anului a ajuns la 6,9% din PIB, reflectând o creștere anuală mai rapidă a cheltuielilor (+21%) față de venituri (+13,1%). Cele mai mari creșteri s-au înregistrat la cheltuielile de personal, pe fondul majorării salariilor din sectorul public, dar și la cheltuielile de investiții, care au avansat cu 38,1% față de anul anterior. Deși această creștere în investiții este remarcabilă, ea pornește de la o bază redusă. Pentru întreg anul 2024, deficitul bugetar este estimat să ajungă la 8,6% din PIB, mult peste ținta revizuită a guvernului, iar rezultatele fragmentate ale alegerilor complică perspectivele unei consolidări fiscale necesare. BNR a decis menținerea ratei de politică monetară la 6,5%, dar este de presupus că a intervenit activ pe piața valutară, vânzând euro pentru a limita presiunile de depreciere asupra leului. Aceste intervenții echivalează cu o întărire indirectă a condițiilor monetare, conducând la o creștere a dobânzilor pe termen scurt. De asemenea, excesul de lichiditate din sistemul bancar a scăzut de la 60 miliarde de lei la începutul anului la 17 miliarde de lei în noiembrie. Pentru perioada următoare, angajamentele ferme privind reducerea deficitului bugetar vor fi esențiale pentru evoluția piețelor financiare din România. În acest context, piețele rămân într-o stare de vigilență.

# 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.

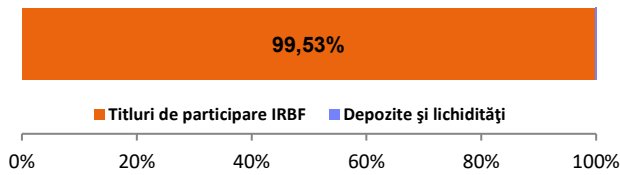
<b>Lansare</b>	1 februarie 2017
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b>	Scăzut (3)
<b>Activ net</b>	811.703.065 RON
<b>Preț vânzare</b>	12,396914 RON

## Performanțe UL NN CLASIC

<b>În ultima lună</b>	-1,31%
<b>În ultimele 3 luni</b>	+1,60%
<b>De la începutul anului 2024</b>	+0,94%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+3,87%
<b>În ultimii 3 ani*</b>	+4,39%
<b>În ultimii 5 ani*</b>	+3,34%
<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

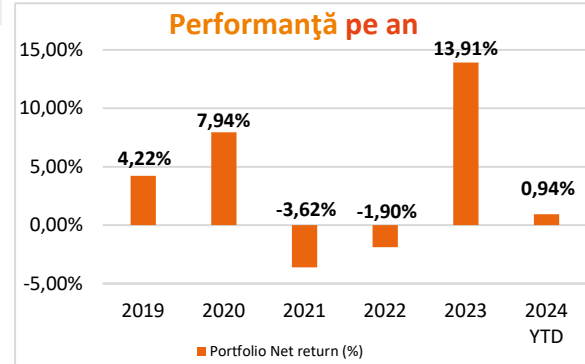
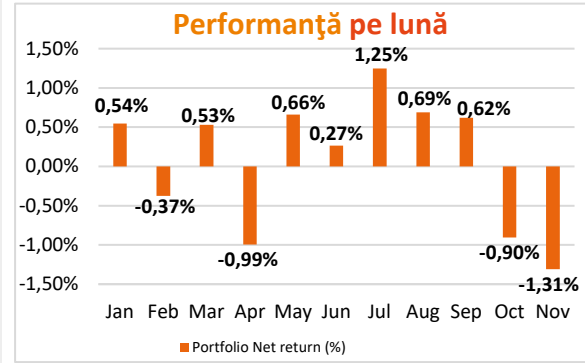
Goldman Sachs Romania RON Bond este un fond de investiții din Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative, supranaționale, municipale și depozite bancare).

### 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.

## Informații valabile la 30 noiembrie 2024



### Alocare sectoare

Trezorerii	90,24%
Suveran	4,18%
Financiar	2,96%
Lichidități	2,15%
Agenții guvernamentale	1,35%
Industrial	0,45%
Autorități locale	0,17%
Fonduri	0,03%
Echivalentele Numerarului	-1,54%

### Top 10 dețineri

Guv. României 5.800%	2027-07-26	8,50%
Guv. României 8.250%	2032-09-29	6,42%
Guv. României 8.750%	2028-10-30	6,37%
Guv. României 7.350%	2031-04-28	5,89%
Guv. României 8.000%	2030-04-29	5,85%
Guv. României 6.700%	2032-02-25	4,70%
Guv. României 5.000%	2029-02-12	4,44%
Guv. României 7.200%	2033-10-30	4,13%
Guv. României 7.900%	2038-02-24	4,04%
Guv. României 4.850%	2029-07-25	3,99%

### 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.

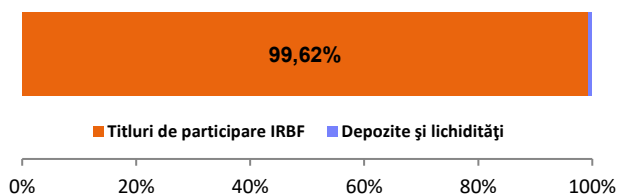
<b>Lansare</b>	2 noiembrie 1998
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b>	Scăzut (3)
<b>Activ net</b>	286.399.452 RON
<b>Preț vânzare</b>	23,891635 RON

### Performanțe UL BOND

<b>În ultima lună</b>	-1,29%
<b>În ultimele 3 luni</b>	+1,54%
<b>De la începutul anului 2024</b>	+1,13%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+4,08%
<b>În ultimii 3 ani*</b>	+4,60%
<b>În ultimii 5 ani*</b>	+3,56%
<b>În ultimii 10 ani*</b>	+2,90%

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

### Alocare UL BOND



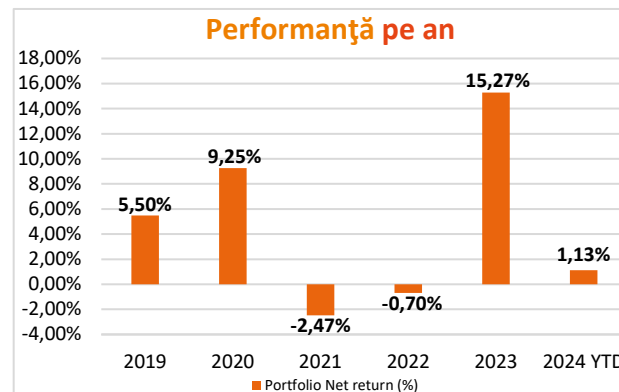
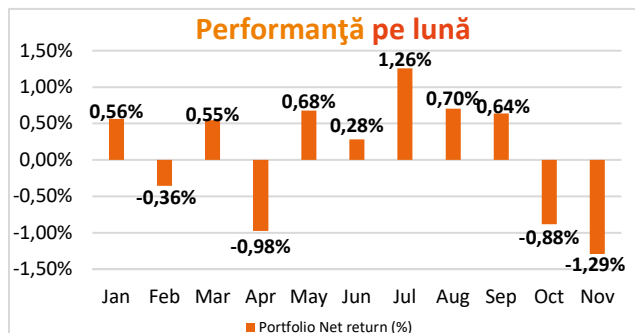
### Alocare Goldman Sachs Romania RON Bond → Goldman Sachs Romania RON Bond

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

#### Obiectivul de investiții

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

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



#### Alocare sectoare

Trezorerii	90,24%
Suveran	4,18%
Financiar	2,96%
Lichidități	2,15%
Agenții guvernamentale	1,35%
Industrial	0,45%
Autorități locale	0,17%
Fonduri	0,03%
Echivalentele Numerarului	-1,54%

#### Top 10 dețineri

Guv. României 5.800% 2027-07-26	8,50%
Guv. României 8.250% 2032-09-29	6,42%
Guv. României 8.750% 2028-10-30	6,37%
Guv. României 7.350% 2031-04-28	5,89%
Guv. României 8.000% 2030-04-29	5,85%
Guv. României 6.700% 2032-02-25	4,70%
Guv. României 5.000% 2029-02-12	4,44%
Guv. României 7.200% 2033-10-30	4,13%
Guv. României 7.900% 2038-02-24	4,04%
Guv. României 4.850% 2029-07-25	3,99%

## 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.

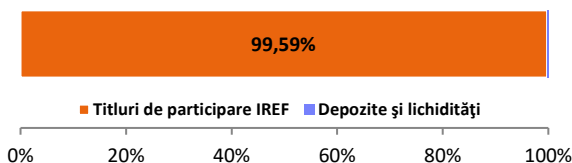
<b>Lansare</b>	1 februarie 2017
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b>	Ridicat (6)
<b>Activ net</b>	669.419.386 RON
<b>Preț vânzare</b>	22,595401 RON

## Performanțe UL NN DINAMIC

<b>În ultima lună</b>	-1,96%
<b>În ultimele 3 luni</b>	-5,71%
<b>De la începutul anului 2024</b>	+10,46%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+14,51%
<b>În ultimii 3 ani*</b>	+11,14%
<b>În ultimii 5 ani*</b>	+10,67%
<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

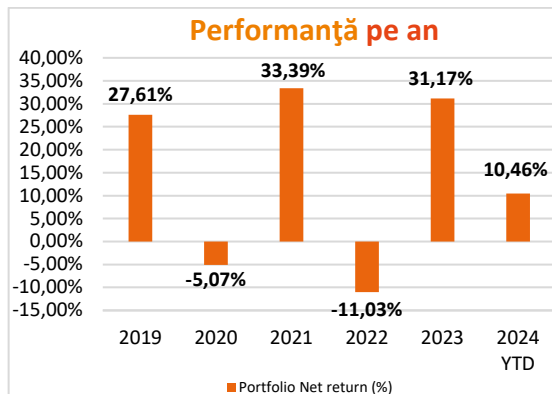
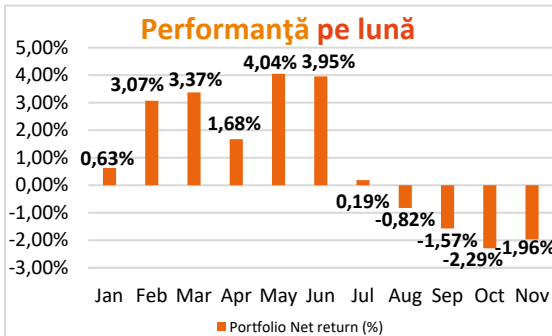


## Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

### 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).



### Alocare sectoare

Financiar	38,97%
Energie	16,86%
Utilități	15,91%
Bunuri Discreționare	6,22%
Servicii de comunicare	5,79%
Sănătate	4,14%
Industrie	3,82%
Materiale	3,52%
Bunuri de folosință îndelungată	3,03%
Lichidități	0,97%
Tehnologia Informației	0,76%
Real Estate	0,03%

### Top 10 dețineri

PETROM SA	9,51%
BANCA TRANSILVAN SA	9,49%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	8,78%
SNGN ROMGAZ SA	4,99%
ERSTE GROUP BANK AG	4,32%
BRD - GROUPE SG SA	4,22%
DIGI COMMUNICATIONS NV	3,99%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	3,55%
LPP SA	3,20%
BANK PEKAO SA	2,72%

### Alocare țări

România	51,55%
Polonia	27,27%
Austria	6,48%
Cehia	4,57%
Ungaria	4,35%
Grecia	3,21%
Altele	2,57%

# UL EQUITY

Informații valabile la 30 noiembrie 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.

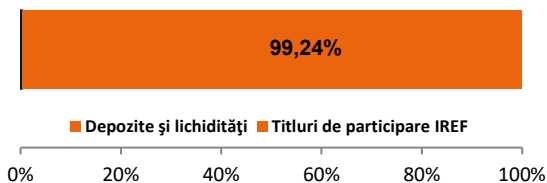
<b>Lansare</b>	21 mai 2008
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b>	Ridicat (6)
<b>Activ net</b>	147.569.772 RON
<b>Preț vânzare</b>	29,674788 RON

## Performanțe UL EQUITY

<b>În ultima lună</b>	-1,89%
<b>În ultimele 3 luni</b>	-5,51%
<b>De la începutul anului 2024</b>	+11,22%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+15,37%
<b>În ultimii 3 ani*</b>	+11,91%
<b>În ultimii 5 ani*</b>	+11,40%
<b>În ultimii 10 ani*</b>	+11,03%

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

## Alocare UL EQUITY

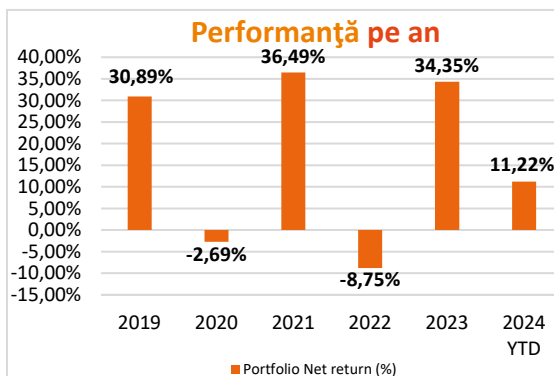
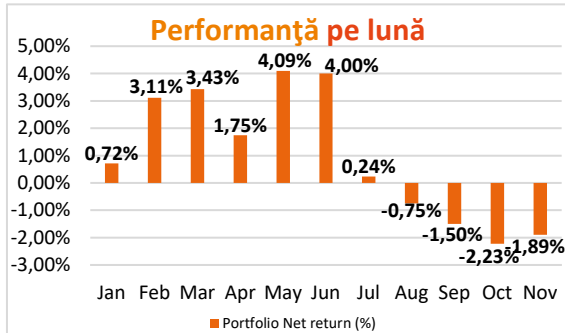


## Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

### 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	38,97%
Energie	16,86%
Utilități	15,91%
Bunuri Discreționare	6,22%
Servicii de comunicare	5,79%
Sănătate	4,14%
Industrie	3,82%
Materiale	3,52%
Bunuri de folosință îndelungată	3,03%
Lichidități	0,97%
Tehnologia Informației	0,76%
Real Estate	0,03%

### Top 10 dețineri

PETROM SA	9,51%
BANCA TRANSILVAN SA	9,49%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	8,78%
SNGN ROMGAZ SA	4,99%
ERSTE GROUP BANK AG	4,32%
BRD - GROUPE SG SA	4,22%
DIGI COMMUNICATIONS NV	3,99%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	3,55%
LPP SA	3,20%
BANK PEKAO SA	2,72%

### Alocare țări

România	51,55%
Polonia	27,27%
Austria	6,48%
Cehia	4,57%
Ungaria	4,35%
Grecia	3,21%
Altele	2,57%

# 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.

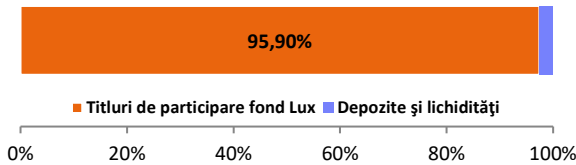
<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b>	Ridicat (6)
<b>Activ net</b>	262.083.365 RON
<b>Preț vânzare</b>	29,037901 RON

## Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

<b>În ultima lună</b>	+5,49%
<b>În ultimele 3 luni</b>	+4,92%
<b>De la începutul anului 2024</b>	+18,48%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+24,64%
<b>În ultimii 3 ani*</b>	-3,20 %
<b>În ultimii 5 ani*</b>	+5,44%
<b>În ultimii 10 ani*</b>	+6,86%

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

## Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES

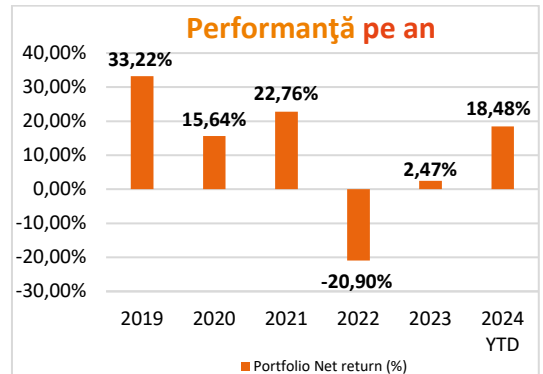
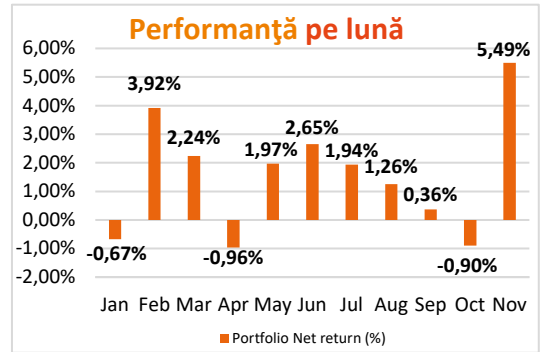


## Alocare Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities →

## 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 domiciliatăe, 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 noiembrie 2024



## Alocare sectoare

Industrie	30,85%
Tehnologia Informației	23,34%
Sănătate	14,92%
Utilități	7,28%
Bunuri Discreționare	6,72%
Materiale	5,75%
Financiar	5,15%
Lichidități	2,78%
Bunuri de folosință îndelungată	1,70%
Servicii de comunicare	1,52%

## Top 10 dețineri

TYLER TECHNOLOGIES INC	3,67%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3,59%
WASTE MANAGEMENT INC	3,50%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,47%
AMERICAN WATER WORKS INC	3,25%
UNITEDHEALTH GROUP INC	3,18%
EXPERIAN PLC	3,03%
INTUIT INC	2,94%
HALMA PLC	2,79%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2,73%

## Alocare regiuni

America de Nord	64,13%
Europa	20,70%
Japonia	4,62%
Asia Pacific ex Japonia	3,89%
Numerar	2,78%
America Latină	2,37%
Africa	1,52%



# 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.

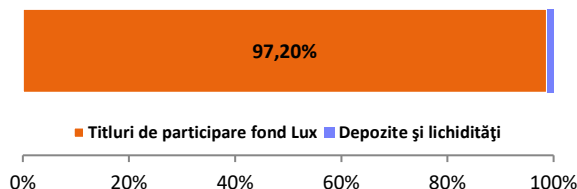
<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b>	Ridicat (6)
<b>Activ net</b>	57.639.624 RON
<b>Preț vânzare</b>	20,986067 RON

## Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

<b>În ultima lună</b>	+4,84%
<b>În ultimele 3 luni</b>	+3,41%
<b>De la începutul anului 2024</b>	+10,23%
<b>În ultimele 12 luni</b>	+18,68%
<b>În ultimii 3 ani*</b>	-2,16%
<b>În ultimii 5 ani*</b>	-0,14%
<b>În ultimii 10 ani*</b>	+3,00%

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

## Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



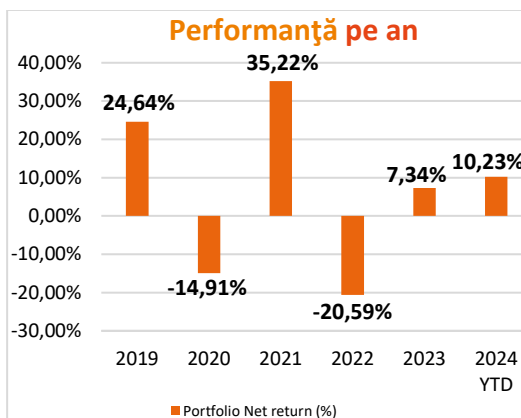
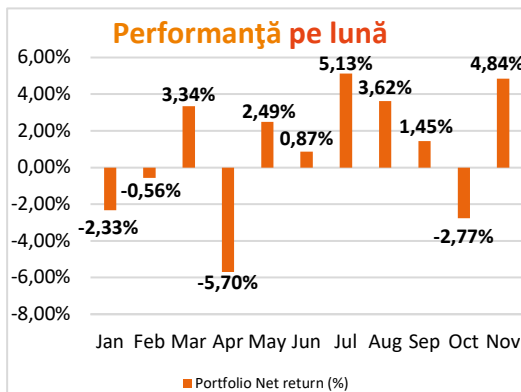
## Alocare Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) →

### 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 indicele 10/40 GPR 250 Net.

## Informații valabile la 30 noiembrie 2024



### Alocare țări

Statele Unite	66,91%
Japonia	8,20%
Australia	5,01%
Regatul Unit	4,76%
Germania	2,96%
Hong Kong	2,54%
Altele	9,62%

### Top 10 dețineri

PROLOGIS REIT INC	6,88%
EQUINIX REIT INC	6,42%
WELLTOWER INC	5,33%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	2,97%
VICI PPTYS INC	2,71%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	2,57%
GOODMAN GROUP UNITS	2,53%
PUBLIC STORAGE REIT	2,35%
REALTY INCOME REIT CORP	2,28%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	2,28%



# UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 30 noiembrie 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.

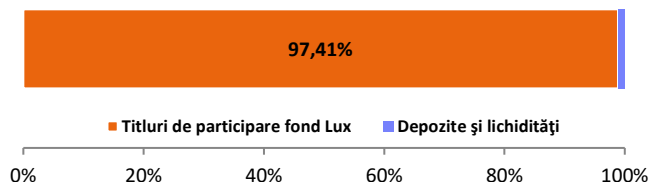
<b>Lansare</b>	3 octombrie 2011
<b>Moneda</b>	RON
<b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b>	Moderat spre crescut (5)
<b>Activ net</b>	21.995.045 RON
<b>Preț vânzare</b>	6,465681 RON

## Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

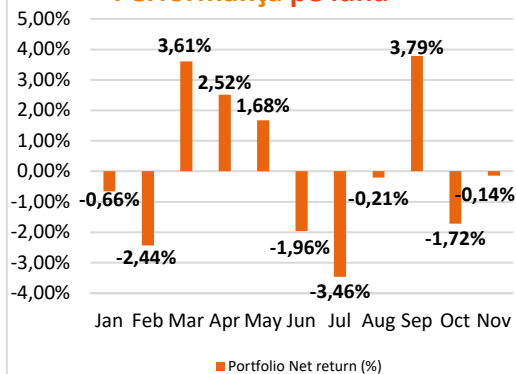
În ultima lună	-0,14%
În ultimele 3 luni	+1,86%
De la începutul anului 2024	+0,69%
În ultimele 12 luni	-1,85%
În ultimii 3 ani*	-1,48%
În ultimii 5 ani*	+4,87%
În ultimii 10 ani *	N/A

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

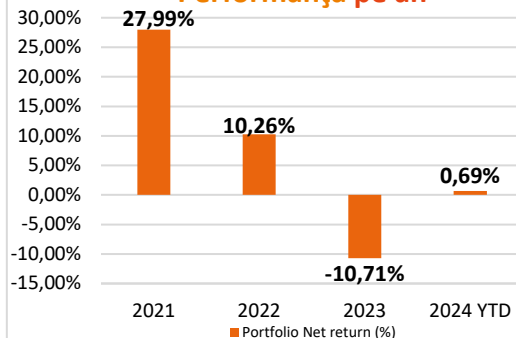
## Alocare UL COMMODITY ENHANCED



## 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 (Q3 2024)

Metale prețioase	22,82%
Animale vii	5,44%
Bunuri agricole	28,13%
Energie	26,83%
Metale industriale	16,78%



# UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

Informații valabile la 30 noiembrie 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.

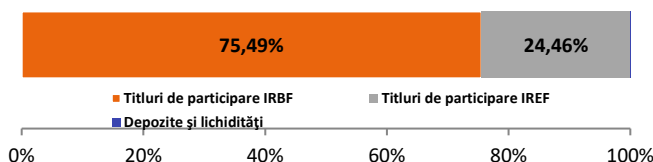
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
Lansare	2 nov. 1998	21 mai 2008	21 mai 2008
Moneda	RON	RON	RON
Profilul de risc (scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)	Mediu (4)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	488.454.844	109.089.446	36.494.669
Preț vânzare	35,988531	27,269562	28,676540

## Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

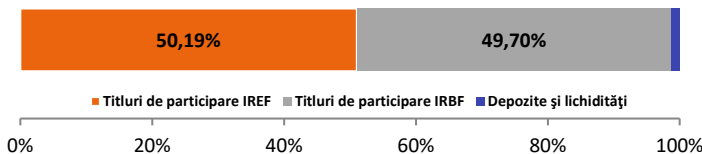
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	-1,44%	-1,59%	-1,75%
În ultimele 3 luni	-2,54%	-3,57%	-4,60%
De la începutul anului 2024	+3,65%	+6,37%	+8,71%
În ultimele 12 luni	+6,89%	+9,91%	+12,55%
În ultimii 3 ani*	+6,50%	+8,42%	+10,13%
În ultimii 5 ani*	+5,69%	+7,72%	+9,83%
În ultimii 10 ani *	+5,14%	+7,15%	+9,31%

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

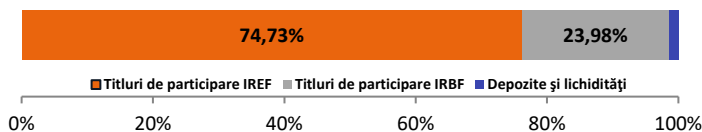
## Alocare UL MIXT25



## Alocare UL MIXT50

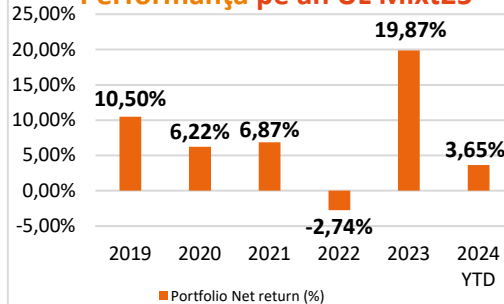


## Alocare UL MIXT75

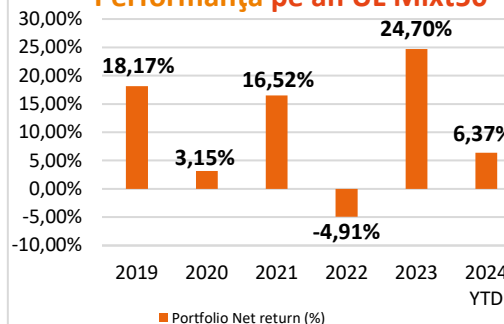


Informațiile cuprinse în acest document au exclusiv scop de informare și nu reprezintă o ofertă. De asemenea, nu reprezintă o consiliere personalizată cu privire la investiții și nici o consiliere fiscală sau juridică. În baza informațiilor din acest document nu pot fi dobândite niciun fel de drepturi.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

## Performanță pe an UL Mixt25



## Performanță pe an UL Mixt50



## Performanță pe an UL Mixt75

