

Context investițional

SUA

Printre evenimentele principale ale acestui început de an a fost inaugurarea noului președinte al SUA, un eveniment însoțit de incertitudini legate de politicile comerciale și tarifare. Datele furnizate de Biroul de Analiză Economică al SUA arată că deficitul balanței comerciale, respectiv diferența dintre valoarea exporturilor și valoarea importurilor americane, este în creștere. Cu alte cuvinte, americanii consumă mai multe produse din import decât exportă SUA către alte țări. În 2023, deficitul balanței comerciale a fost de -773.4 mld. USD, reprezentând circa 2,8% din produsul intern brut al SUA. Printre principalii parteneri economici se numără: China, cu un deficit comercial de -279.4 mld. USD, Uniunea Europeană (-208,2 mld. USD), Mexic (-152,4 mld. USD), Vietnam (-104,6 mld. USD) și Canada (-67,9 mld. USD). Din comentariile furnizate de Casa Albă reiese că politica tarifară (taxarea suplimentară a produselor importate în SUA) va fi folosită ca instrument dur de negociere. Scopul acestei politici este de a forța partenerii comerciali să investească suplimentar în SUA, prin construcția de fabrici, creând astfel locuri de muncă, dar și de a reduce migrația ilegală și de a combate traficul de droguri. Deși încă nediscuțată oficial, se conturează o creștere a riscului de impunere a unor tarife vamale suplimentare asupra industriei auto din Europa. Tarifele deja anunțate vor crea presiuni inflaționiste semnificative. Conform estimărilor Bloomberg de la sfârșitul lunii ianuarie, în medie, analiștii se așteaptă la o rată a inflației în SUA de 2,6% la sfârșitul anului 2025. Cu toate acestea, anunțurile rapide și imprevizibile ale președintelui Trump cresc probabilitatea unei revizuirii în sens ascendent a acestor prognoze. În plus, o escaladare a tarifelor vamale ar putea afecta creșterea economică, în condițiile în care ar diminua încrederea consumatorilor. S-a discutat și posibilitatea implementării unui tarif global, însă primele decizii din Biroul Oval sugerează că acestea vor fi folosite strategic pentru atingerea unor obiective politice, iar ulterior ar deveni o sursă suplimentară de venit fiscal, menită să finanțeze promisiunile electorale. În contextul incertitudinii generate de politica tarifară a SUA, Rezerva Federală (FED) a decis să mențină rata dobânzii de politică monetară în intervalul de 4,25-4,50%. În cadrul conferinței de presă, Jerome Powell, președintele FED, a subliniat că, deși actualul ciclu de reducere a dobânzilor nu s-a încheiat, banca centrală așteaptă clarificări din partea noii administrații cu privire la politica fiscală înainte de a face alte ajustări. De asemenea, membrii FED, au avertizat că o eventuală impunere a unor noi tarife vamale ar putea complica deciziile viitoare, prin crearea unei dificultăți în distingerea de către FED dintre inflația indusă de tarife și cea cauzată de o supraîncălzire a economiei.

Europa

În ultimul trimestru al anului 2024, PIB a crescut cu 0,1% anualizat în zona euro. Indicele PMI, precum și sondajul Comisiei Europene s-au îmbunătățit modest, în timp ce intențiile de angajare se stabilizează la un nivel redus. Deciziile administrației Trump legate de politica comercială a SUA generează unul dintre riscurile semnificative de scădere. Incertitudinea comercială se poate observa deja în economie, în condițiile în care băncile înăspresc din nou oferta de creditare din cauza creșterii riscurilor macroeconomice și a scăderii apetitului pentru risc al băncilor. Inflația generală a crescut cu 0,1 puncte procentuale, până la 2,5%, în ianuarie, față de aceeași perioadă a anului anterior (YoY), în timp ce inflația de bază a rămas stabilă la 2,7% YoY. Inflația din sectorul serviciilor rămâne prezentă, puțin sub 4% YoY. Principalul motiv pentru această constantă rămâne creșterea salariilor, care este absorbită de profiturile companiilor din acest sector. Astfel, întrucât indicatorii privind salariile viitoare sugerează o decelerare semnificativă a creșterii salariilor, și inflația din zona de servicii ar trebui să scadă semnificativ. Această tendință ar fi amplificată în cazul în care creșterea economică ar surprinde favorabil și ar determina o posibilă revenire a productivității de la nivelul actual scăzut. Consiliul Guvernatorilor Băncii Centrale Europene (BCE) a decis reducerea ratei de politică monetară cu 25 de puncte de bază, până la nivelul de 2,75%. Motivația acestei decizii se bazează pe faptul că procesul de dezinflație urmează o traiectorie stabilă, iar prognoza inflației sugerează o apropiere de ținta de 2% în cadrul acestui an. Cu toate acestea, în special în Germania, negocierile salariale reprezintă o sursă de îngrijorare, din cauza potențialului lor inflaționist. Președintele BCE, Christine Lagarde, a menționat că, deocamdată, creșterile salariale se mențin moderate, ceea ce limitează riscurile pe termen scurt. În ceea ce privește creșterea economică în zona euro, aceasta se estimează că va rămâne precară și în perioada următoare.

Piețe emergente (EM)

Creșterea economică în piețele emergente a rămas, în general, modestă, dar sănătoasă, în ciuda ratelor reale ale dobânzilor (rata dobânzii ajustată pentru a elimina efectele inflației) încă ridicate. Persistența cererii de electronice din sectorul inteligenței artificiale (AI) a susținut economiile deschise din Asia de Est. Comerțul global reprezintă o provocare pentru creșterea economiilor țărilor emergente în acest an, din cauza politicilor administrației Trump. Scăderea prețurilor la alimente și la energie a contribuit semnificativ la scăderea inflației generale în EM. Inflația este acum la/sub țintă în țările emergente din Asia, în timp ce ea persistă încă peste țintă în America Latină și EM din Europa, Orientul Mijlociu și Africa. După alegerile din SUA, în contextul perspectivelor privind o politică mai puțin relaxată a FED și a unei rate de politică monetară potențial mai mare la finalul anului, condițiile financiare generale din EM s-au înăspriț, iar politica monetară a băncilor centrale ale țărilor emergente este de așteptat să fie mai prudentă în primele luni ale anului. În China, economia și-a atins ținta de creștere a PIB-ului de „aproximativ 5%” pentru 2024, cu factori de creștere interni modesti, însă factorii externi rămân solizi. Pe măsură ce contextul extern devine mai puțin favorabil, va fi necesară intervenția decidenților politici de a susține cererea internă. În ciuda stimulilor fiscali și monetari implementați începând cu septembrie anul trecut, sectorul imobiliar a rămas un obstacol pentru avansul economiei și afectează în continuare sentimentul în sectorul privat. Atât indicele prețurilor de consum (IPC) general, cât și IPC de bază se află în jurul valorii de zero, pe fondul nivelului redus de încredere și al creșterii modeste a cererii. Recent, IPC de bază și cel al serviciilor au oferit primele semne de stabilizare, în timp ce deflația indicelui prețurilor de producție (PPI) a persistat din cauza prețurilor mai scăzute ale mărfurilor, acestea din urmă fiind impactate la rândul lor de cererea din sectorul construcțiilor. Autoritățile au continuat să subvenționeze achizițiile de bunuri de larg consum, să susțină piața de acțiuni și cea imobiliară pentru a stimula cererea internă, în timp ce tarifele și provocările structurale afectează avansul economiei în acest an.

România

Rating-ul de țară reprezintă o evaluare complexă și detaliată a capacității și voinței unui stat de a-și onora obligațiile financiare, în special cele legate de serviciul datoriei publice. Obligațiunile guvernamentale sunt percepute de investitori ca fiind printre cele mai sigure active, datorită probabilității ridicate de recuperare a investiției. Din acest motiv, atenția piețelor financiare este îndreptată asupra rating-urilor de țară, emise de cele trei mari agenții de rating: Moody's, Standard & Poor's (S&P) și Fitch ratings. Aceste agenții utilizează o gamă largă de indicatori macroeconomici, politici și sociali pentru a evalua capacitatea unei țări de a-și achita datoriile în viitor. Ratingurile sunt grupate pe categorii, iar un punct critic este reprezentat de nivelul BBB- cu perspectivă negativă, respectiv ultima treaptă din categoria investițională (investment grade). Țările care coboară sub această treaptă sunt încadrate în segmentul speculativ sau „junk” (below investment grade), ceea ce limitează accesul la finanțare, în condițiile în care mulți investitori instituționali au mandate care le permit să investească doar în obligațiuni cu rating investibil. Astfel, un downgrade (o reducere a rating-ului) poate afecta semnificativ accesul unei țări la finanțare externă și crește costurile cu dobânzile. În cazul României, agenția Standard & Poor's a revizuit recent ratingul la BBB- cu perspectivă negativă, ceea ce reprezintă un avertisment serios. Principalele motive includ: creșterea deficitului fiscal după 2020, datoria publică în creștere accelerată și încetinirea creșterii economice. Dacă deficitul bugetar se amplifică, iar indicatorii economici continuă să se deterioreze, România ar putea fi retrogradată la statutul junk, ceea ce ar avea implicații semnificative asupra costurilor de finanțare. În acest climat de incertitudine relevantă, obligațiunile guvernamentale ale României au înregistrat o creștere semnificativă a randamentelor, depășind pragul de 8% pentru obligațiunile cu maturitate la 10 ani. Ele s-au decuplat astfel de țările vecine, precum Ungaria, care beneficiază de un rating BBB- cu perspectivă stabilă. În contextul incertitudinilor fiscale și politice, Banca Națională a României (BNR) a decis menținerea ratei de politică monetară la nivelul de 6,5%. Această decizie reflectă prudența BNR în contextul unui mediu economic caracterizat de presiuni inflaționiste mai mari decât cele anticipate, precum și de incertitudini legate de cadrul fiscal. Conform Institutului Național de Statistică, rata inflației pentru luna decembrie s-a situat la 5,1%, ușor peste proiecția BNR. În ceea ce privește piața de acțiuni românești, aceasta a înregistrat un început de an modest. Deși piața de capital este mai puțin sensibilă la politica fiscală decât piața obligațiunilor, constrângerile fiscale și posibilele măsuri de austeritate pot avea un impact negativ asupra creșterii economice.

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.

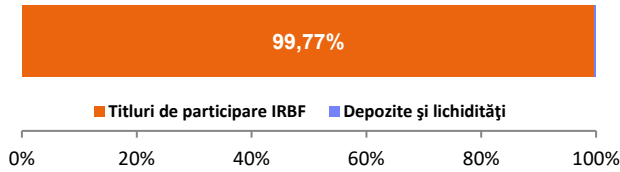
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	818.195.568 RON
Preț vânzare	12,427439 RON

Performanțe UL NN CLASIC

În ultima lună	-0,10%
În ultimele 3 luni	-1,07%
De la începutul anului 2024	-0,10%
În ultimele 12 luni	+0,64%
În ultimii 3 ani*	+4,27%
În ultimii 5 ani*	+3,17%
În ultimii 10 ani*	N/A

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

Alocare UL NN CLASIC



Alocare Goldman Sachs Romania RON Bond →

Goldman Sachs Romania RON Bond

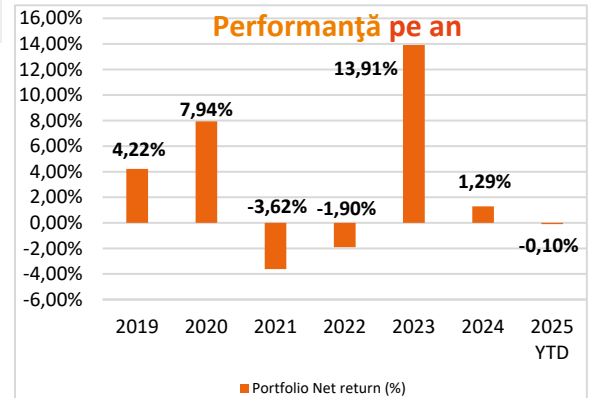
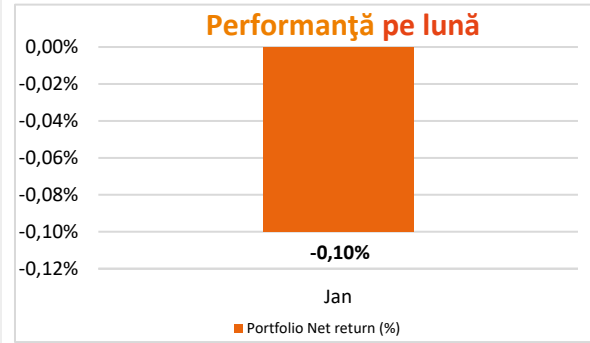
Goldman Sachs Romania RON Bond este un fond de investiții din Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative, supranaționale, municipale și depozite bancare).

Obiectivul de investiții

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

Benchmarkul fondului este Bloomberg Emerging Markets Local Currency Romania.

Informații valabile la 31 ianuarie 2025



Alocare sectoare

Trezorerii	91,32%
Suveran	4,02%
Financiar	2,96%
Agenții guvernamentale	1,35%
Lichidități	1,25%
Industrial	0,46%
Autorități locale	0,18%
Fonduri	0,02%
Echivalentele Numerarului	-1,56%

Top 10 dețineri

Guv. României 5.800%	2027-07-26	8,55%
Guv. României 8.250%	2032-09-29	6,47%
Guv. României 8.750%	2028-10-30	5,93%
Guv. României 7.350%	2031-04-28	5,81%
Guv. României 8.000%	2030-04-29	4,69%
Guv. României 6.700%	2032-02-25	4,47%
Guv. României 5.000%	2029-02-12	4,32%
Guv. României 7.200%	2033-10-30	4,11%
Guv. României 7.900%	2038-02-24	4,05%
Guv. României 4.850%	2029-07-25	4,02%

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.

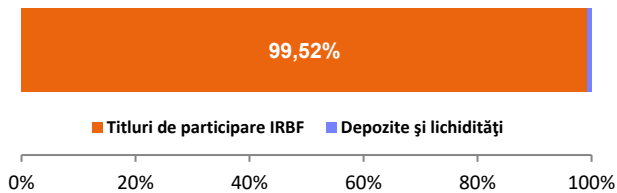
Lansare	2 noiembrie 1998
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)
Activ net	281.598.492 RON
Preț vânzare	23,958178 RON

Performanțe UL BOND

În ultima lună	-0,09%
În ultimele 3 luni	-1,02%
De la începutul anului 2024	-0,09%
În ultimele 12 luni	+0,85%
În ultimii 3 ani*	+4,48%
În ultimii 5 ani*	+3,38%
În ultimii 10 ani*	+2,69%

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

Alocare UL BOND



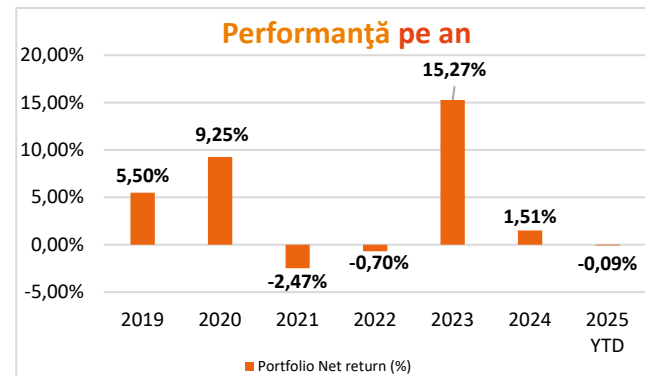
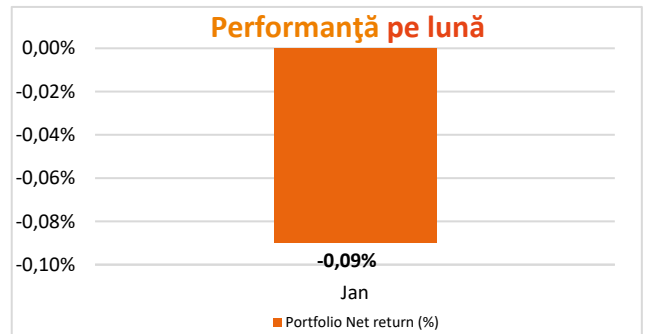
Alocare Goldman Sachs Romania RON Bond → Goldman Sachs Romania RON Bond

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	91,32%
Suveran	4,02%
Financiar	2,96%
Agenții guvernamentale	1,35%
Lichidități	1,25%
Industrial	0,46%
Autorități locale	0,18%
Fonduri	0,02%
Echivalentele Numerarului	-1,56%

Top 10 dețineri

Guv. României 5.800% 2027-07-26	8,55%
Guv. României 8.250% 2032-09-29	6,47%
Guv. României 8.750% 2028-10-30	5,93%
Guv. României 7.350% 2031-04-28	5,81%
Guv. României 8.000% 2030-04-29	4,69%
Guv. României 6.700% 2032-02-25	4,47%
Guv. României 5.000% 2029-02-12	4,32%
Guv. României 7.200% 2033-10-30	4,11%
Guv. României 7.900% 2038-02-24	4,05%
Guv. României 4.850% 2029-07-25	4,02%

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.

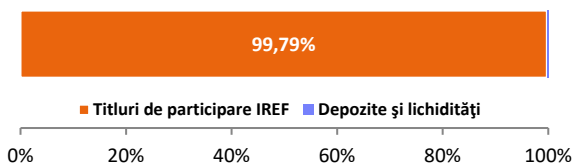
Lansare	1 februarie 2017
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	719.807.959 RON
Preț vânzare	24,209385 RON

Performanțe UL NN DINAMIC

În ultima lună	+4,91%
În ultimele 3 luni	+5,04%
De la începutul anului 2024	+4,91%
În ultimele 12 luni	+17,61%
În ultimii 3 ani*	+11,24%
În ultimii 5 ani*	+12,04%
În ultimii 10 ani*	N/A

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

Alocare UL NN DINAMIC

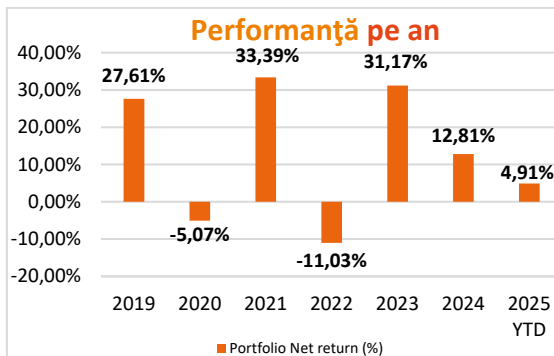
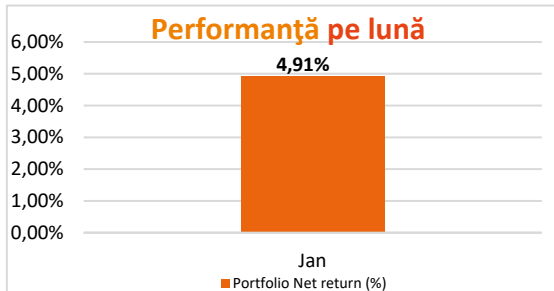


Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

Goldman Sachs Romania Equity

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

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



Alocare sectoare

Financiar	40,78%
Energie	16,81%
Utilități	15,72%
Bunuri Discreționare	6,15%
Servicii de comunicare	5,35%
Sănătate	3,98%
Materiale	3,34%
Industrie	3,13%
Bunuri de folosință îndelungată	2,88%
Lichidități	1,06%
Tehnologia Informației	0,80%

Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVAN SA	9,64%
PETROM SA	9,51%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	8,53%
SNGN ROMGAZ SA	5,11%
ERSTE GROUP BANK AG	4,68%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	4,10%
DIGI COMMUNICATIONS NV	3,92%
BRD - GROUPE SG SA	3,83%
LPP SA	3,16%
BANK PEKAO SA	3,10%

Alocare țări

România	50,98%
Polonia	28,28%
Austria	6,34%
Cehia	4,84%
Ungaria	4,75%
Grecia	2,84%
Altele	1,96%

UL EQUITY

Informații valabile la 31 ianuarie 2025

Politica de investiții UL EQUITY

Programul de investiții **UL EQUITY** are o expunere de 100% pe acțiuni emise de companii locale și regionale. Programul investește în titluri de participare emise de fondul de investiții Goldman Sachs Romania Equity și în depozite bancare.

Obiectivul UL EQUITY este de a realiza de creșteri de capital pe termen lung prin investirea în acțiuni românești și regionale.

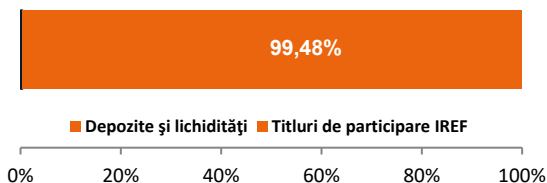
Lansare	21 mai 2008
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	155.789.755 RON
Preț vânzare	31,829454 RON

Performanțe UL EQUITY

În ultima lună	+4,98%
În ultimele 3 luni	+5,23%
De la începutul anului 2024	+4,98%
În ultimele 12 luni	+18,45%
În ultimii 3 ani*	+12,01%
În ultimii 5 ani*	+12,78%
În ultimii 10 ani*	+11,87%

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

Alocare UL EQUITY

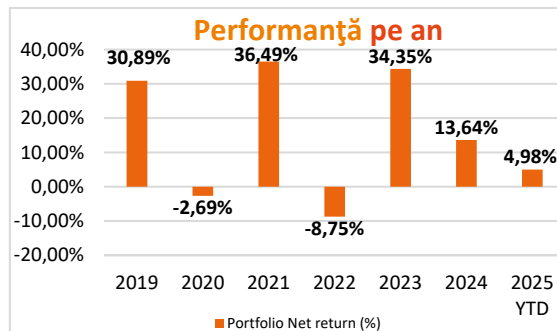
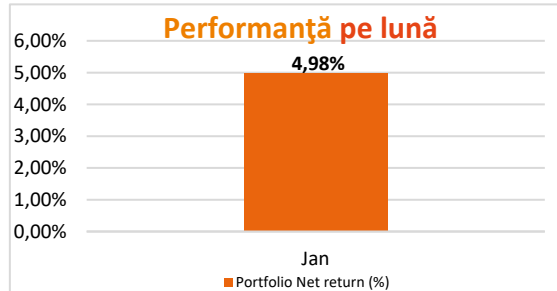


Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

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	40,78%
Energie	16,81%
Utilități	15,72%
Bunuri Discreționare	6,15%
Servicii de comunicare	5,35%
Sănătate	3,98%
Materiale	3,34%
Industrie	3,13%
Bunuri de folosință îndelungată	2,88%
Lichidități	1,06%
Tehnologia Informației	0,80%

Top 10 dețineri

BANCA TRANSILVAN SA	9,64%
PETROM SA	9,51%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI	8,53%
SNGN ROMGAZ SA	5,11%
ERSTE GROUP BANK AG	4,68%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK	4,10%
DIGI COMMUNICATIONS NV	3,92%
BRD - GROUPE SG SA	3,83%
LPP SA	3,16%
BANK PEKAO SA	3,10%

Alocare țări

România	50,98%
Polonia	28,28%
Austria	6,34%
Cehia	4,84%
Ungaria	4,75%
Grecia	2,84%
Altele	1,96%

UL GLOBAL OPPORTUNITIES

Informații valabile la 31 ianuarie 2025

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.

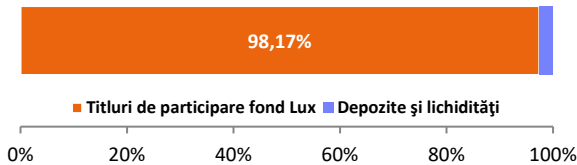
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	265.980.026 RON
Preț vânzare	28,849838 RON

Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

În ultima lună	+3,93%
În ultimele 3 luni	+4,81%
De la începutul anului 2024	+3,93%
În ultimele 12 luni	+18,51%
În ultimii 3 ani*	+1,55%
În ultimii 5 ani*	+4,61%
În ultimii 10 ani*	+6,24%

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

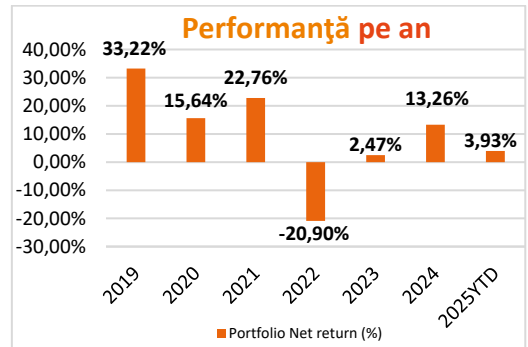
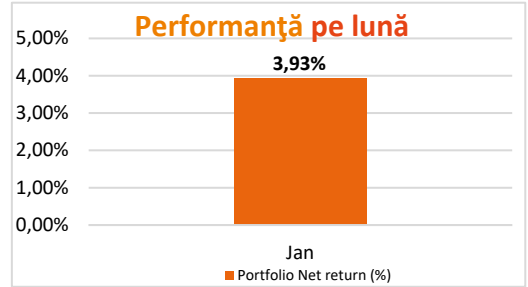
Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES



Alocare Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities →

Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities

Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities este un fond de investiții din Luxemburg care își propune să investească în companii care generează un impact social și de mediu pozitiv, pe lângă un randament financiar. Fondul investește în companii domiciliare, listate sau tranzacționate în întreaga lume, inclusiv pe piețele emergente. Portofoliul este diversificat pe mai multe teme de impact, țări și sectoare. Ne concentrăm să adăugăm valoare fondului prin analize de companie, angajament și măsurarea impactului.



Alocare sectoare

Industrie	31,64%
Tehnologia Informației	24,82%
Sănătate	14,21%
Bunuri Discreționare	7,79%
Materiale	7,39%
Utilități	6,42%
Financiar	4,34%
Bunuri de folosință îndelungată	1,52%
Servicii de comunicare	1,50%
Lichidități	0,38%

Top 10 dețineri

TYLER TECHNOLOGIES INC	3,90%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3,28%
SCHNEIDER ELECTRIC	3,24%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3,23%
PLANET FITNESS INC CLASS A	3,22%
HALMA PLC	3,21%
WASTE MANAGEMENT INC	3,08%
GODADDY INC CLASS A	2,94%
INTUIT INC	2,89%
EXPERIAN PLC	2,84%

Alocare regiuni

America de Nord	63,65%
Europa	22,50%
Japonia	6,93%
Asia Pacific ex Japonia	2,99%
America Latină	2,04%
Africa	1,50%
Altele	0,38%

UL GLOBAL REAL ESTATE

Informații valabile la 31 ianuarie 2025

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.

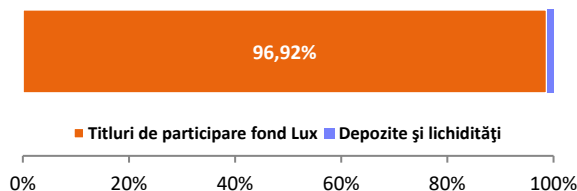
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Ridicat (6)
Activ net	55.542.089 RON
Preț vânzare	20,145971 RON

Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

În ultima lună	+1,35%
În ultimele 3 luni	+0,65%
De la începutul anului 2024	+1,35%
În ultimele 12 luni	+8,34%
În ultimii 3 ani*	-3,25%
În ultimii 5 ani*	-1,07%
În ultimii 10 ani*	+1,21%

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

Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



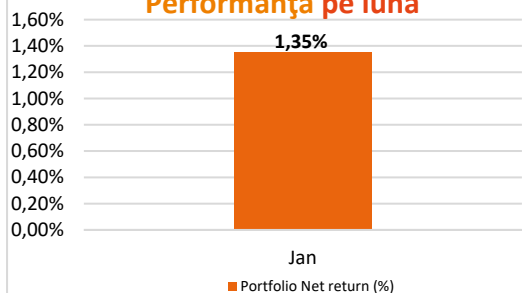
Alocare Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) →

NN (L) GLOBAL REAL ESTATE

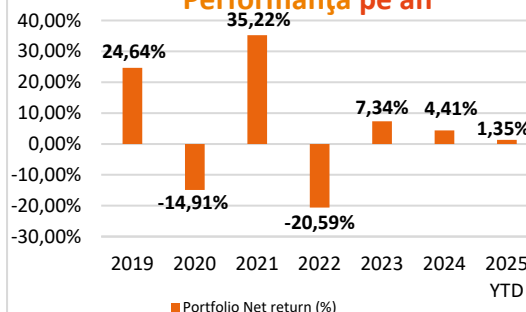
Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) este un fond de investiții din Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de companii active în domeniul imobiliar, localizate în diferite zone ale lumii. Fondul urmărește să maximizeze activ randamentul total (din venituri și aprecierea capitalului).

Benchmarkul fondului este indicele 10/40 GPR 250 Net.

Performanță pe lună



Performanță pe an



Alocare țări

Statele Unite	66,40%
Japonia	9,11%
Australia	4,82%
Regatul Unit	4,56%
Germania	2,87%
Singapore	2,51%
Altele	9,73%

Top 10 dețineri

PROLOGIS REIT INC	7,43%
EQUINIX REIT INC	6,55%
WELLTOWER INC	5,57%
SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	3,79%
AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC	2,78%
VICI PPTYS INC	2,62%
EXTRA SPACE STORAGE REIT INC	2,45%
GOODMAN GROUP UNITS	2,31%
REALTY INCOME REIT CORP	2,28%
VENTAS REIT INC	2,26%



UL COMMODITY ENHANCED

Informații valabile la 31 ianuarie 2025

Politica de investiții UL COMMODITY ENHANCED

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

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

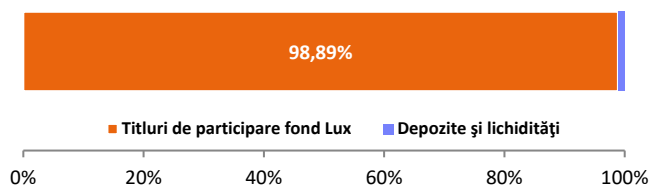
Lansare	3 octombrie 2011
Moneda	RON
Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	22.686.941 RON
Preț vânzare	6,754223 RON

Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

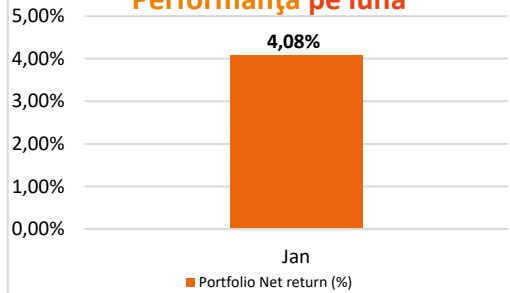
În ultima lună	+4,08%
În ultimele 3 luni	+4,31%
De la începutul anului 2024	+4,08%
În ultimele 12 luni	+5,88%
În ultimii 3 ani*	-2,38%
În ultimii 5 ani*	+6,26%
În ultimii 10 ani *	-25,37%

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

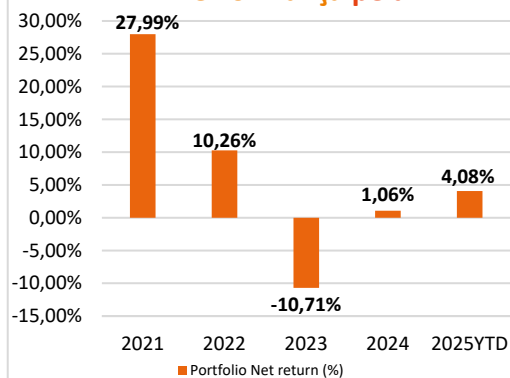
Alocare UL COMMODITY ENHANCED



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 31 ianuarie 2025

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.

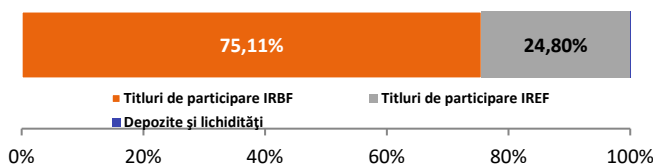
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
Lansare	2 nov. 1998	21 mai 2008	21 mai 2008
Moneda	RON	RON	RON
Profilul de risc (scară de la 1 la 7)	Scăzut (3)	Mediu (4)	Moderat spre crescut (5)
Activ net	484.978.327	111.145.068	37.901.768
Preț vânzare	36,707188	28,296572	30,264719

Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

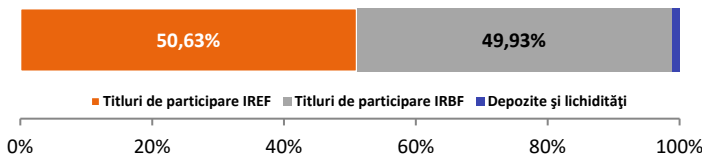
Fond	MIXT25	MIXT50	MIXT75
În ultima lună	+1,16%	+2,44%	+3,74%
În ultimele 3 luni	+0,52%	+2,11%	+3,69%
De la începutul anului 2024	+1,16%	+2,44%	+3,74%
În ultimele 12 luni	+5,09%	+9,68%	+13,97%
În ultimii 3 ani*	+6,39%	+8,33%	+10,09%
În ultimii 5 ani*	+5,88%	+8,31%	+10,82%
În ultimii 10 ani *	+5,18%	+7,45%	+9,88%

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

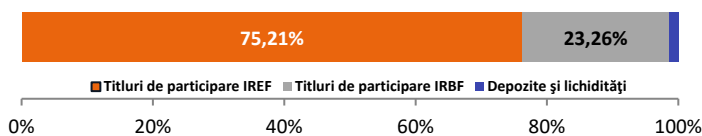
Alocare UL MIXT25



Alocare UL MIXT50

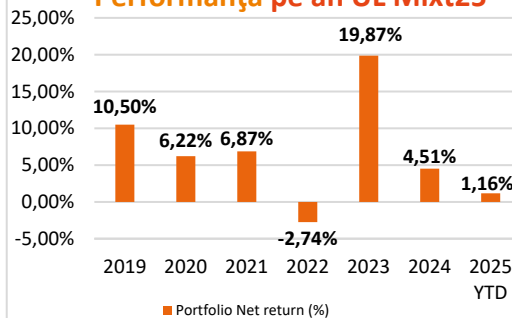


Alocare UL MIXT75

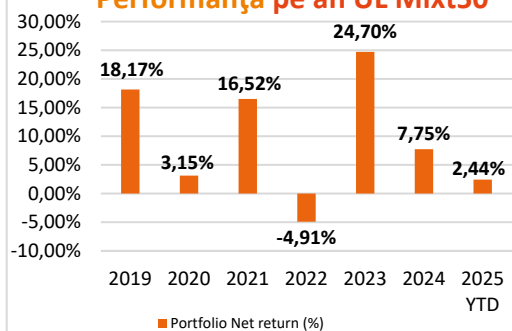


Informațiile cuprinse în acest document au exclusiv scop de informare și nu reprezintă o ofertă. De asemenea, nu reprezintă o consiliere personalizată cu privire la investiții și nici o consiliere fiscală sau juridică. În baza informațiilor din acest document nu pot fi dobândite niciun fel de drepturi.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

