

## Context investițional

### SUA

În luna februarie 2025, s-a înregistrat o reapariție a anxietății economice, alimentată de mai mulți indicatori economici cheie din SUA, care sugerează o posibilă încetinire a celei mai mari economii din lume. Un factor important a fost scăderea cheltuielilor consumatorilor, care au atins cel mai scăzut nivel din martie 2023 încoace. Astfel, Biroul de Analize Economice din SUA a raportat o scădere cu 0.2% a acestora, în ianuarie 2025 față de decembrie 2024, ceea ce ar putea adăuga la o potențială creștere a incertitudinii economice. Cu toate acestea, intervalul de timp limitat – datele se referă la o singură lună – face dificilă stabilirea unei noi tendințe. În plus, factori precum cheltuielile crescute de sărbători în decembrie și vremea neobișnuit de rece din ianuarie ar fi putut influența semnificativ cifrele. Inflația din ianuarie a depășit așteptările, amplificând temerile referitoare la stagflație. Astfel, această convergență de factori – reducerea cheltuielilor consumatorilor, inflația ridicată și incertitudinea geopolitică – a creat un mediu economic complex și volatil, ceea ce s-a observat și în scăderea indicelui de acțiuni din această lună. O schimbare în conducerea executivă a administrației prezidențiale americane are întotdeauna implicații economice semnificative, având în vedere importanța economiei SUA la nivel global. Situația actuală a tarifelor comerciale rămâne neclară, ceea ce generează nervozitate pe piețele financiare și o volatilitate crescută a tranzacțiilor zilnice. Deși există numeroase declarații oficiale, amânarea implementării unor măsuri sugerează existența unui spațiu pentru negocieri și posibilitatea unor compromisuri. Cu toate acestea, investitorii se așteptau ca primele măsuri ale administrației prezidențiale să fie în direcția de reglementării și reducerii taxelor, dar până acum atenția a fost preluată de tarifele comerciale dintre SUA și principalii săi parteneri economici. Rezultatele financiare ale companiilor incluse în indicele bursier S&P 500, publicate recent, indică o creștere continuă a vânzărilor, sugerând astfel o expansiune economică stabilă și susținută. Performanța a depășit așteptările analiștilor, cu profituri medii cu 7% peste estimări, conform estimărilor Bloomberg. Deși a furnizat rezultate peste așteptări, sectorul tehnologic nu a mai fost vedeta trimestrului, în condițiile în care sectorul financiar și cel al bunurilor de consum discreționare au avut rezultate cu mult peste așteptări. Sectorul financiar a beneficiat de venituri din dobânzi peste așteptări, și de creșterea veniturilor din comisioane și taxe. Sectorul tehnologic a alarmat mai degrabă prin perspectivele viitoare, majoritatea companiilor anticipând o creștere a investițiilor în inteligența artificială, ceea ce a generat îngrijorări cu privire la profitabilitatea viitoare a acestor investiții. Tema inteligenței artificiale și cea a tarifelor comerciale au fost cele mai dezbătute în cadrul conferințelor de prezentare a rezultatelor. Majoritatea companiilor se află în ipostaza de a aștepta anunțarea tarifelor, iar primul răspuns ar consta în încercarea de a le transfera mai departe către consumatori, sperând că reziliența consumului va putea absorbi aceste costuri suplimentare.

### Europa

În Europa, companiile din indicele EuroSTOXX 50 au raportat, de asemenea, rezultate peste așteptări, înregistrând unul dintre cele mai bune trimestre din ultimii doi ani, în ceea ce privește vânzările. În luna februarie, performanța companiilor europene a depășit-o pe cea a omologilor americani, marcând o schimbare în preferințele investitorilor. După o perioadă îndelungată în care companiile americane au dominat investițiile, o parte din capital s-a reorientat către Europa, inițial atrasă de evaluările mai reduse ale companiilor, în special cele cu expunere semnificativă pe piața americană, a cărei creștere economică este prognozată să o depășească pe cea a pieței europene. Cu toate acestea, riscurile geopolitice și inițiativele liderilor europeni de a consolida coeziunea și securitatea continentului au diversificat interesul investitorilor, cu o alocare crescută către sectoare precum industria prelucrătoare, în special către producătorii de echipamente de apărare. Sectorul auto rămâne afectat de incertitudinea generată de războiul comercial, cu riscuri semnificative legate de importurile de automobile din Mexic și de eventualele tarife suplimentare impuse importurilor europene în SUA. Conform estimărilor, inflația generală a scăzut cu 15 bps la 2.37% în februarie, în timp ce inflația de bază a scăzut cu 10 bps la 2.6%. Datele individuale ale țării sugerează o scădere încurajatoare a inflației serviciilor de bază, care a rămas de ceva timp în jurul valorii de 4% față de anul trecut. Indicatorii privind salariile anticipate continuă să indice o încetinire semnificativă a creșterii salariilor, care ar trebui să determine scăderea în continuare a inflației de bază a serviciilor. BCE a redus rata de politică monetară cu 0.25% în martie la 2.5% și a comunicat că rata de referință este acum „semnificativ mai puțin restrictivă”. În plus, BCE a declarat că dezinflația este pe drumul cel bun, iar caracteristica dominantă a mediului economic este „incertitudinea”.

### Piețe emergente (EM)

De la începutul anului, acțiunile din China au avut o evoluție favorabilă. Războiul comercial cu SUA nu a început atât de agresiv pe cât era așteptat, ceea ce a oferit investitorilor un oarecare optimism. În schimb, investițiile în China sunt încă incerte. În ciuda anunțării unei serii de reforme, precum sprijin fiscal pentru stimularea consumului și recapitalizarea băncilor, reformele structurale din sectorul imobiliar sunt încă văzute ca insuficiente de către investitori. Un program mai agresiv de stimulare a consumului ar fi cu adevărat un punct de cotitură pentru acțiunile chinezești. În plus, pe lângă problemele interne, China trebuie să negocieze și cu noua administrație a SUA. Deși inițial au fost anunțate diverse măsuri punitive din partea SUA, doar majorarea cu 10% a tarifelor pentru anumite produse chinezești a fost implementată până la sfârșitul lunii februarie. Creșterea EM a rămas, în general, sănătoasă și ușor sub nivelurile medii generale din Asia, unde India a raportat o creștere solidă. Forța cererii din domeniul inteligenței artificiale și, într-o oarecare măsură, anticiparea tarifelor au ajutat economiile deschise din Asia de Est, dar până în prezent au avut un aport limitat în alte țări emergente. EM au înregistrat progrese dezinflaționiste considerabile, inflația din Asia fiind acum la nivelul țintit sau chiar sub acesta. La începutul acestui an, creșterea prețurilor petrolului și altor mărfuri a contribuit la creșterea inflației în țările emergente, însă nu este de așteptat ca acest lucru să afecteze tendința generală dezinflaționistă, inflația de bază fiind încă relativ stabilă. Condițiile financiare generale din EM s-au înăsprit, iar băncile centrale din EM sunt mai precaute în procesul de relaxare a politicii monetare în primele luni ale noii guvernări din SUA. Deocamdată, poziția politicii fiscale în majoritatea țărilor emergente rămâne relativ relaxată.

### România

Institutul Național de Statistică a publicat structura creșterii economice. Conform acestor date, motorul creșterii economice a rămas consumul, dar similar cu anii precedenți, o mare parte din consum s-a îndreptat către produsele importate. Pe întreg anul 2024, economia românească a crescut în termeni reali (excluzând inflația) cu 0.9%, conform aceleiași surse. Întrucât consumul a fost cel care a susținut economia, este de așteptat ca în acest an, în contextul instabilității geopolitice la orizont, să apară mai multă volatilitate pe fondul publicării datelor referitoare la sentimentul consumatorilor și obiceiurile acestora. Astfel, conform Institutului Național de Statistică, datele cu privire la vânzările cu amănuntul arată o încetinire în luna ianuarie, indicând o creștere anuală de 3.2%. Deși tind să fie impactate de anumite măsuri, precum comparația cu luna ianuarie 2024, care a avut o creștere peste media anului, ele ridică întrebări cu privire la posibilitatea unei erori statistice sau la comportamentul consumatorilor, care ar fi putut fi afectat de incertitudinea fiscală și geopolitică. Astfel, pentru ca analiștii să își mențină așteptările cu privire la creșterea economică din 2025, este necesară o accelerare a investițiilor. Inflația a scăzut în luna ianuarie la 4.9% de la 5.1% în decembrie, conform INS, însă BNR a decis să mențină rata de dobândă cheie la 6.5%. Motivația acestei decizii a constat în o rată a inflației în ultimele luni peste previziunile băncii, mai ales din cauza scumpirii combustibililor – în principal ca urmare a aprecierii dolarului american și, într-o mai mică măsură, din cauza creșterii prețurilor la alimente. Conform ultimului raport asupra inflației întocmit de BNR, inflația va urma o traiectorie descrescătoare în 2025, deși evoluția nu va fi una lină, ci va fi continuu afectată de efecte de bază cu fluctuații în ambele sensuri. În ansamblu, companiile românești au încheiat anul 2024 cu rezultate peste așteptări. Sectorul bancar a consemnat o creștere semnificativă a volumului de credite acordate, depășind așteptările. Deși, cum era de așteptat, marja de dobândă netă este în scădere, sectorul bancar contrabalansează profitabilitatea printr-un volum mai ridicat. Un element notabil este menținerea la un nivel scăzut a ratei creditelor neperformante, în pofida contextului caracterizat de rate de dobândă ridicate. Aceasta indică reziliența consumatorilor și capacitatea acestora de a-și onora plățile. În sectorul de consum, companiile au înregistrat o creștere a veniturilor, însă aceasta nu a condus la o îmbunătățire proporțională a profitabilității, în condițiile în care costurile mai ridicate, în special cu forța de muncă, au continuat să exercite presiuni asupra marjelor de profit. Deși ritmul de creștere al consumului a încetinit, nivelul acestuia se menține stabil, indicând o robustețe moderată a cererii interne. Deși de la începutul anului acțiunile românești au avut o evoluție favorabilă, ele rămân în urma evoluției indicelui bursier regional. Polonia înregistrează cea mai bună performanță în ultimele luni, beneficiind de o economie mai solidă, o absorbție eficientă a fondurilor europene, dar și de sentimentul optimist al posibilei încetări a războiului din Ucraina.

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.

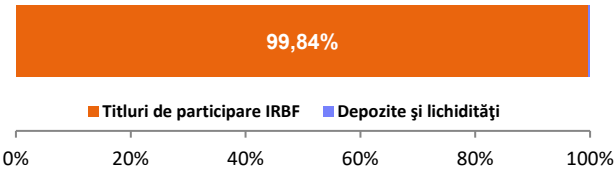
|                                          |                  |
|------------------------------------------|------------------|
| Lansare                                  | 1 februarie 2017 |
| Moneda                                   | RON              |
| Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7) | Scăzut (3)       |
| Activ net                                | 829.306.313 RON  |
| Preț vânzare                             | 12.59852 RON     |

Performanțe UL NN CLASIC

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| În ultima lună              | +1,38% |
| În ultimele 3 luni          | +1,63% |
| De la începutul anului 2024 | +1,28% |
| În ultimele 12 luni         | +2,41% |
| În ultimii 3 ani*           | +5,15% |
| În ultimii 5 ani*           | +3,27% |
| 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

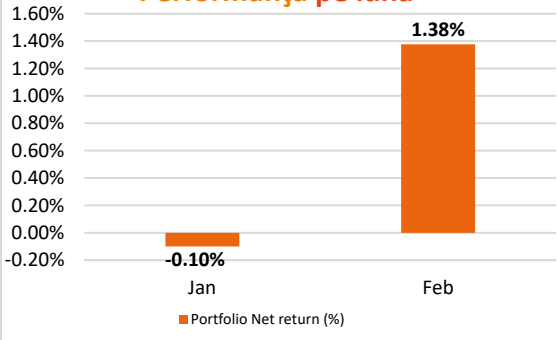
Goldman Sachs Romania RON Bond este un fond de investiții din Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative, supranaționale, municipale și depozite bancare).

Obiectivul de investiții

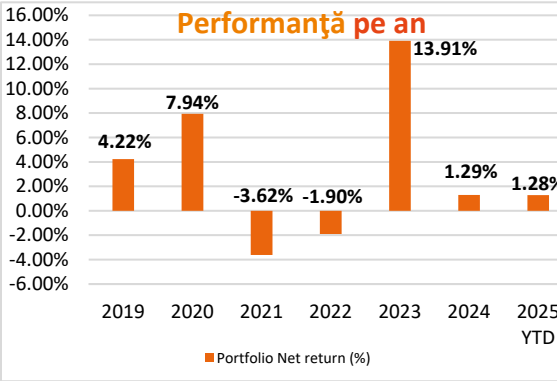
Portofoliul include depozite bancare, obligațiuni pe termen scurt și lung emise de guverne, instituții internaționale sau corporații. Este de asemenea permisă investiția în unități ale altor fonduri de investiții cu același obiectiv investițional. Obiectivul primar este de a realiza o creștere pe termen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

Benchmarkul fondului este Bloomberg Emerging Markets Local Currency Romania.

Performanță pe lună



Performanță pe an



Alocare sectoare

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Trezorerii                | 91.45% |
| Suveran                   | 3.76%  |
| Financiar                 | 2.95%  |
| Lichidități               | 1.50%  |
| Agenții guvernamentale    | 1.35%  |
| Industrial                | 0.46%  |
| Autorități locale         | 0.18%  |
| Fonduri                   | 0.02%  |
| Echivalentele Numerarului | -1.65% |

Top 10 dețineri

|                      |            |       |
|----------------------|------------|-------|
| Guv. României 5.800% | 2027-07-26 | 8.53% |
| Guv. României 8.250% | 2032-09-29 | 6.46% |
| Guv. României 8.750% | 2028-10-30 | 5.95% |
| Guv. României 7.350% | 2031-04-28 | 5.84% |
| Guv. României 8.000% | 2030-04-29 | 4.43% |
| Guv. României 6.700% | 2032-02-25 | 4.35% |
| Guv. României 5.000% | 2029-02-12 | 4.24% |
| Guv. României 7.200% | 2033-10-30 | 4.17% |
| Guv. României 7.900% | 2038-02-24 | 4.03% |
| Guv. României 4.850% | 2029-07-25 | 3.89% |

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.

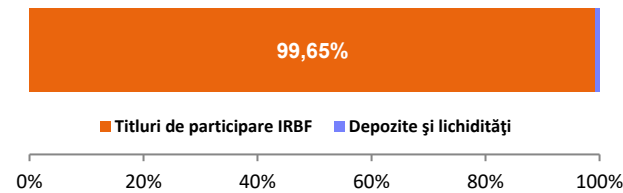
|                                          |                  |
|------------------------------------------|------------------|
| Lansare                                  | 2 noiembrie 1998 |
| Moneda                                   | RON              |
| Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7) | Scăzut (3)       |
| Activ net                                | 282.763.264 RON  |
| Preț vânzare                             | 24.291830 RON    |

Performanțe UL BOND

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| În ultima lună              | +1,39% |
| În ultimele 3 luni          | +1,68% |
| De la începutul anului 2024 | +1,30% |
| În ultimele 12 luni         | +2,62% |
| În ultimii 3 ani*           | +5,36% |
| În ultimii 5 ani*           | +3,48% |
| În ultimii 10 ani*          | +2,83% |

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

Alocare UL BOND



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

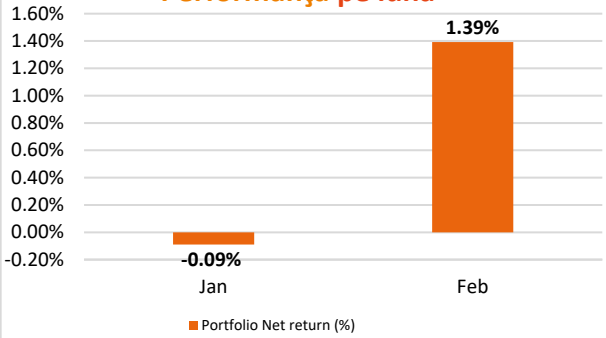
Goldman Sachs Romania RON Bond este un fond de investiții din Luxemburg care oferă acces la un portofoliu diversificat de instrumente cu venit fix (titluri de stat, obligațiuni corporative, supranaționale, municipale și depozite bancare).

Obiectivul de investiții

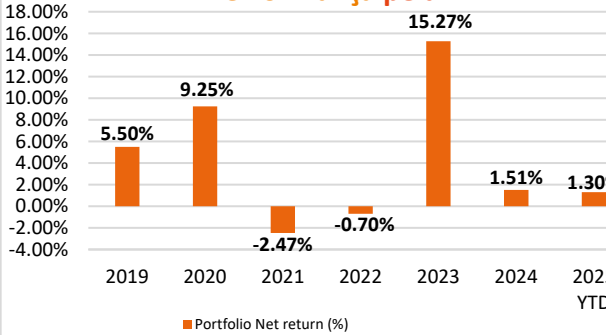
Portofoliul include depozite bancare, obligațiuni pe termen scurt și lung emise de guverne, instituții internaționale sau corporații. Este de asemenea permisă investiția în unități ale altor fonduri de investiții cu același obiectiv investițional. Obiectivul primar este de a realiza o creștere pe termen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

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

Performanță pe lună



Performanță pe an



Alocare sectoare

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Trezorerii                | 91.45% |
| Suveran                   | 3.76%  |
| Financiar                 | 2.95%  |
| Lichidități               | 1.50%  |
| Agenții guvernamentale    | 1.35%  |
| Industrial                | 0.46%  |
| Autorități locale         | 0.18%  |
| Fonduri                   | 0.02%  |
| Echivalentele Numerarului | -1.65% |

Top 10 dețineri

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Guv. României 5.800% 2027-07-26 | 8.53% |
| Guv. României 8.250% 2032-09-29 | 6.46% |
| Guv. României 8.750% 2028-10-30 | 5.95% |
| Guv. României 7.350% 2031-04-28 | 5.84% |
| Guv. României 8.000% 2030-04-29 | 4.43% |
| Guv. României 6.700% 2032-02-25 | 4.35% |
| Guv. României 5.000% 2029-02-12 | 4.24% |
| Guv. României 7.200% 2033-10-30 | 4.17% |
| Guv. României 7.900% 2038-02-24 | 4.03% |
| Guv. României 4.850% 2029-07-25 | 3.89% |

UL NN DINAMIC

Politica de investiții UL DINAMIC

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

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

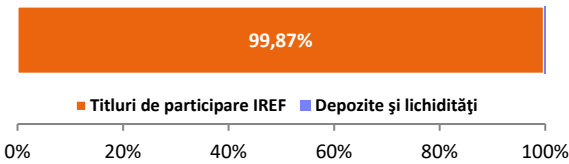
|                                          |                  |
|------------------------------------------|------------------|
| Lansare                                  | 1 februarie 2017 |
| Moneda                                   | RON              |
| Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7) | Ridicat (6)      |
| Activ net                                | 762.169.904RON   |
| Preț vânzare                             | 25.471185 RON    |

Performanțe UL NN DINAMIC

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| În ultima lună              | +5,21%  |
| În ultimele 3 luni          | +12,73% |
| De la începutul anului 2024 | +10,38% |
| În ultimele 12 luni         | +20.06% |
| În ultimii 3 ani*           | +16,09% |
| În ultimii 5 ani*           | +15,52% |
| 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



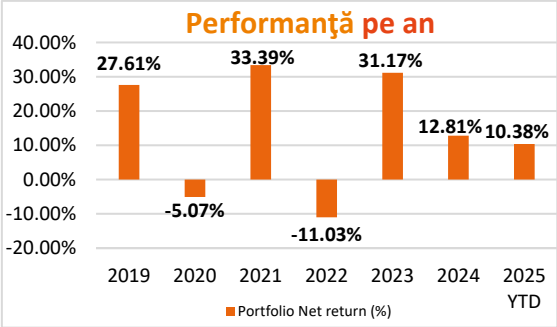
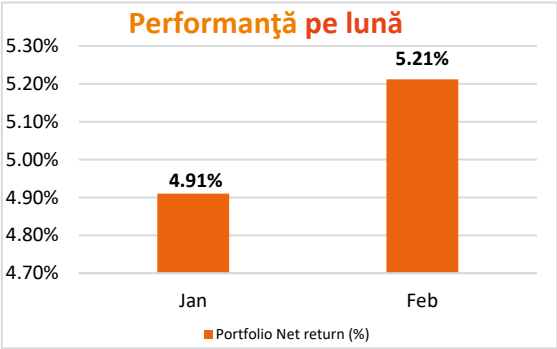
Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

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.

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

Informații valabile la 28 ianuarie 2025



|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| Alocare sectoare                |        |
| Financiar                       | 40.95% |
| Energie                         | 17.99% |
| Utilități                       | 14.77% |
| Bunuri Discreționare            | 5.73%  |
| Servicii de comunicare          | 5.46%  |
| Sănătate                        | 4.25%  |
| Materiale                       | 3.07%  |
| Industrie                       | 2.87%  |
| Bunuri de folosință îndelungată | 2.49%  |
| Echivalentele Numerarului       | 1.35%  |
| Tehnologia Informației          | 0.56%  |
| Lichidități                     | 0.51%  |

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| Top 10 dețineri                    |       |
| PETROM SA                          | 9.70% |
| BANCA TRANSILVAN SA                | 9.62% |
| SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI | 7.77% |
| SNGN ROMGAZ SA                     | 5.70% |
| ERSTE GROUP BANK AG                | 4.84% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK  | 4.08% |
| DIGI COMMUNICATIONS NV             | 3.92% |
| BRD - GROUPE SG SA                 | 3.57% |
| BANK PEKAO SA                      | 3.49% |
| LPP SA                             | 3.15% |

|              |        |
|--------------|--------|
| Alocare țări |        |
| România      | 50.92% |
| Polonia      | 28.11% |
| Austria      | 6.33%  |
| Cehia        | 5.04%  |
| Ungaria      | 4.73%  |
| Grecia       | 2.59%  |
| Altele       | 2.28%  |



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.

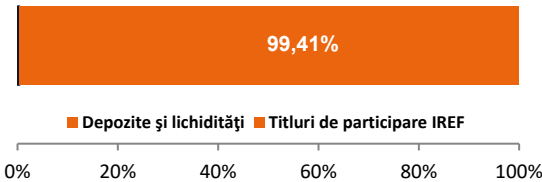
|                                          |                 |
|------------------------------------------|-----------------|
| Lansare                                  | 21 mai 2008     |
| Moneda                                   | RON             |
| Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7) | Ridicat (6)     |
| Activ net                                | 162.245.609 RON |
| Preț vânzare                             | 33.511231 RON   |

Performanțe UL EQUITY

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| În ultima lună              | +5,28%  |
| În ultimele 3 luni          | +12,93% |
| De la începutul anului 2024 | +10,52% |
| În ultimele 12 luni         | +20,94% |
| În ultimii 3 ani*           | +16,89% |
| În ultimii 5 ani*           | +16,28% |
| În ultimii 10 ani*          | +12,13% |

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

Alocare UL EQUITY

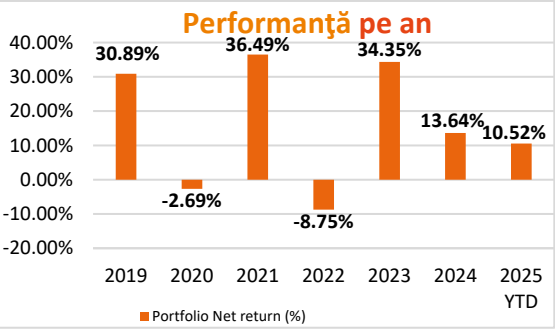
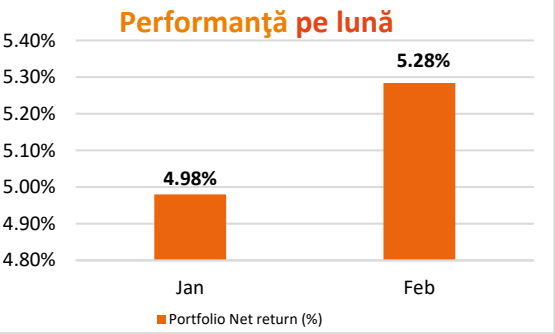


Alocare Goldman Sachs Romania Equity →

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                       | 40.95% |
| Energie                         | 17.99% |
| Utilități                       | 14.77% |
| Bunuri Discreționare            | 5.73%  |
| Servicii de comunicare          | 5.46%  |
| Sănătate                        | 4.25%  |
| Materiale                       | 3.07%  |
| Industrie                       | 2.87%  |
| Bunuri de folosință îndelungată | 2.49%  |
| Echivalentele Numerarului       | 1.35%  |
| Tehnologia Informației          | 0.56%  |
| Lichidități                     | 0.51%  |

Top 10 dețineri

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| PETROM SA                          | 9.70% |
| BANCA TRANSILVAN SA                | 9.62% |
| SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI | 7.77% |
| SNGN ROMGAZ SA                     | 5.70% |
| ERSTE GROUP BANK AG                | 4.84% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK  | 4.08% |
| DIGI COMMUNICATIONS NV             | 3.92% |
| BRD - GROUPE SG SA                 | 3.57% |
| BANK PEKAO SA                      | 3.49% |
| LPP SA                             | 3.15% |

Alocare țări

|         |        |
|---------|--------|
| România | 50.92% |
| Polonia | 28.11% |
| Austria | 6.33%  |
| Ungaria | 5.04%  |
| Cehia   | 4.73%  |
| Grecia  | 2.59%  |
| Altele  | 2.28%  |

# UL GLOBAL OPPORTUNITIES

## Politica de investiții UL GLOBAL OPPORTUNITIES

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

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

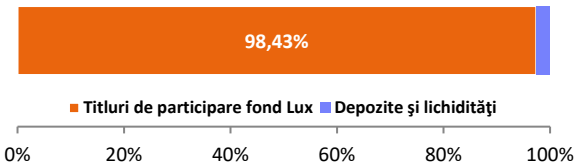
|                                          |                  |
|------------------------------------------|------------------|
| Lansare                                  | 3 octombrie 2011 |
| Moneda                                   | RON              |
| Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7) | Ridicat (6)      |
| Activ net                                | 257.089.698 RON  |
| Preț vânzare                             | 27.952664 RON    |

## Performanțe UL GLOBAL OPPORTUNITIES

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| În ultima lună              | -3,11%  |
| În ultimele 3 luni          | -3,74%  |
| De la începutul anului 2024 | +0,70%  |
| În ultimele 12 luni         | +10,50% |
| În ultimii 3 ani*           | +1,48%  |
| În ultimii 5 ani*           | +5,32%  |
| În ultimii 10 ani*          | +5,26%  |

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

## Alocare UL GLOBAL OPPORTUNITIES

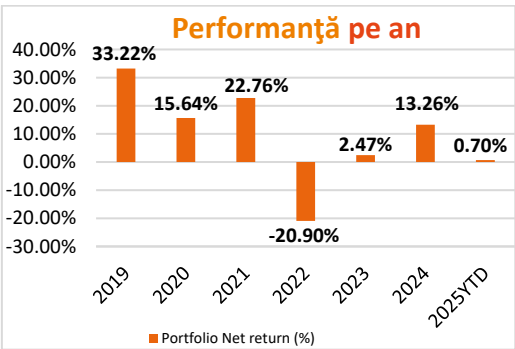
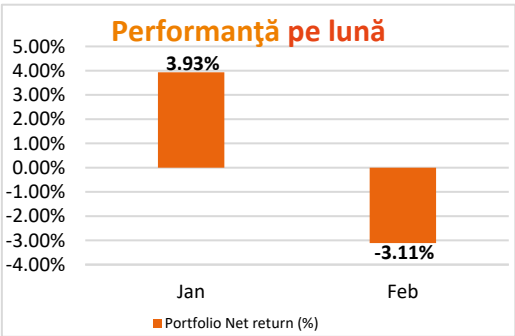


## Alocare Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities →

## 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 domiciliat, 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 28 februarie 2025



|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| Alocare sectoare                |        |
| Industrie                       | 31.73% |
| Tehnologia Informației          | 24.59% |
| Sănătate                        | 13.97% |
| Bunuri Discreționare            | 8.23%  |
| Materiale                       | 7.46%  |
| Utilități                       | 7.22%  |
| Financiar                       | 2.93%  |
| Servicii de comunicare          | 1.63%  |
| Bunuri de folosință îndelungată | 1.40%  |
| Lichidități                     | 0.86%  |

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Top 10 dețineri            |       |
| TYLER TECHNOLOGIES INC     | 3.97% |
| WASTE MANAGEMENT INC       | 3.39% |
| SCHNEIDER ELECTRIC         | 3.22% |
| PLANET FITNESS INC CLASS A | 3.17% |
| TRANE TECHNOLOGIES PLC     | 3.07% |
| INTUIT INC                 | 3.07% |
| HALMA PLC                  | 2.94% |
| RELX PLC                   | 2.85% |
| NOVOZYMES CLASS B          | 2.84% |
| INTUITIVE SURGICAL INC     | 2.84% |

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Alocare regiuni         |        |
| America de Nord         | 62.39% |
| Europa                  | 23.77% |
| Japonia                 | 6.22%  |
| Asia Pacific ex Japonia | 2.79%  |
| America Latină          | 2.35%  |
| Africa                  | 1.63%  |
| Numerar                 | 0.86%  |

# 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.

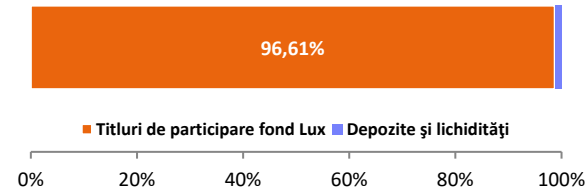
|                                                 |                  |
|-------------------------------------------------|------------------|
| <b>Lansare</b>                                  | 3 octombrie 2011 |
| <b>Moneda</b>                                   | RON              |
| <b>Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7)</b> | Ridicat (6)      |
| <b>Activ net</b>                                | 57.009.696 RON   |
| <b>Preț vânzare</b>                             | 20.579034 RON    |

## Performanțe UL GLOBAL REAL ESTATE

|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| <b>În ultima lună</b>              | +2,15%  |
| <b>În ultimele 3 luni</b>          | -1,94%  |
| <b>De la începutul anului 2024</b> | +3,53%  |
| <b>În ultimele 12 luni</b>         | +11,29% |
| <b>În ultimii 3 ani*</b>           | -1,59%  |
| <b>În ultimii 5 ani*</b>           | +0,81%  |
| <b>În ultimii 10 ani*</b>          | +1,49%  |

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

## Alocare UL GLOBAL REAL ESTATE



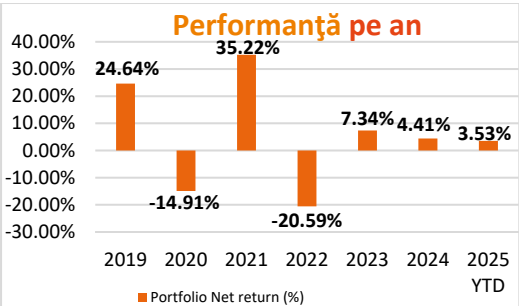
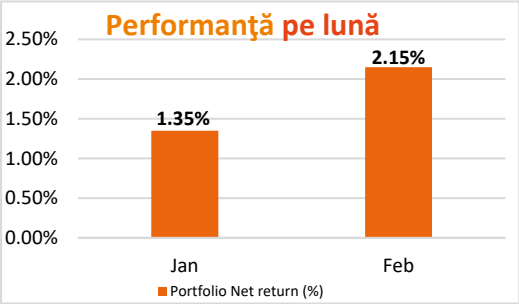
## Alocare Goldman Sachs Global Real Estate Equity (Former NN) →

### NN (L) GLOBAL REAL ESTATE

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

**Benchmarkul** fondului este FTSE EPRA NAREIT Developed Index.

Informații valabile la 28 februarie 2025



### Alocare țări

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| America de Nord         | 62.39% |
| Europa                  | 23.77% |
| Japonia                 | 6.22%  |
| Asia Pacific ex Japonia | 2.79%  |
| America Latină          | 2.35%  |
| Africa                  | 1.63%  |
| Altele                  | 0.86%  |

### Top 10 dețineri

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| PROLOGIS REIT INC              | 7.43% |
| EQUINIX REIT INC               | 6.38% |
| WELLTOWER INC                  | 6.08% |
| SIMON PROPERTY GROUP REIT INC  | 3.94% |
| VICI PPTYS INC                 | 2.78% |
| AVALONBAY COMMUNITIES REIT INC | 2.76% |
| VENTAS REIT INC                | 2.40% |
| EXTRA SPACE STORAGE REIT INC   | 2.35% |
| REALTY INCOME REIT CORP        | 2.31% |
| PUBLIC STORAGE REIT            | 2.11% |





# UL COMMODITY ENHANCED

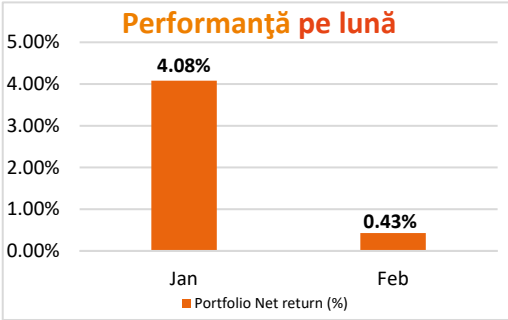
Informații valabile la 28 februarie 2025

## 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.

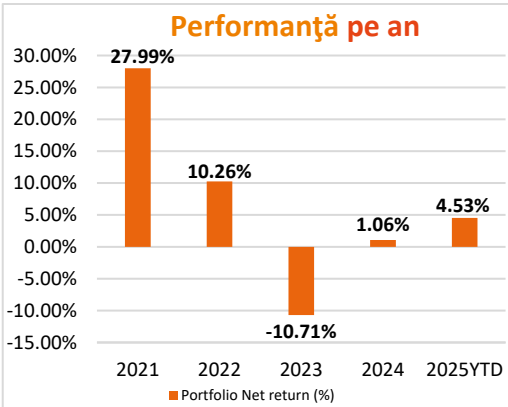
|                                          |                          |
|------------------------------------------|--------------------------|
| Lansare                                  | 3 octombrie 2011         |
| Moneda                                   | RON                      |
| Profil de risc (pe o scară de la 1 la 7) | Moderat spre crescut (5) |
| Activ net                                | 22.975.707 RON           |
| Preț vânzare                             | 6.783187 RON             |



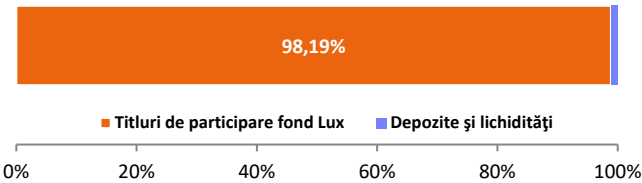
## Performanțe UL COMMODITY ENHANCED

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| În ultima lună              | +0,43%  |
| În ultimele 3 luni          | +4,91%  |
| De la începutul anului 2024 | +4,53%  |
| În ultimele 12 luni         | +8,99%  |
| În ultimii 3 ani*           | -4,00%  |
| În ultimii 5 ani*           | +7,23%  |
| În ultimii 10 ani *         | -35,35% |

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



## Alocare UL COMMODITY ENHANCED



## Goldman Sachs Commodity Enhanced

Goldman Sachs Commodity Enhanced este un fond de investiții din Luxemburg care oferă expunere la piața globală de mărfuri tranzacționabile. Fondul obține acces la potențialul pieței globale de mărfuri prin intermediul contractelor de tip futures. Fondul urmărește să maximizeze activ randamentul total investind într-un portofoliu diversificat de mărfuri din principalele grupe tranzacționabile (energie, metale industriale, metale prețioase, bunuri agricole, animale vii).

**Benchmarkul** fondului este indicele Bloomberg Commodity (TR).

### 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 28 februarie 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.

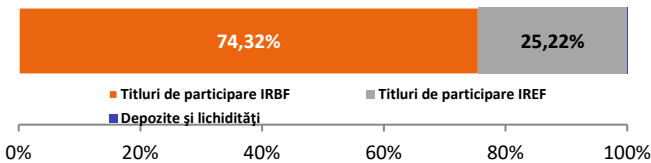
| Fond                                  | MIXT25      | MIXT50      | MIXT75                   |
|---------------------------------------|-------------|-------------|--------------------------|
| Lansare                               | 2 nov. 1998 | 21 mai 2008 | 21 mai 2008              |
| Moneda                                | RON         | RON         | RON                      |
| Profilul de risc (scară de la 1 la 7) | Scăzut (3)  | Mediu (4)   | Moderat spre crescut (5) |
| Activ net                             | 490.436.261 | 113.643.648 | 38.881.826               |
| Preț vânzare                          | 37.577463   | 29.241860   | 31.576499                |

## Performanțe UL MIXT25, UL MIXT50, UL MIXT75

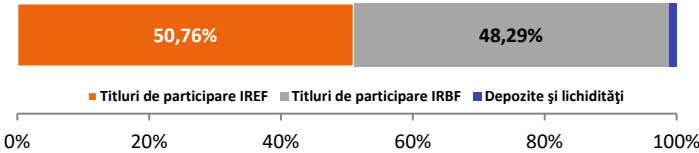
| Fond                        | MIXT25 | MIXT50  | MIXT75  |
|-----------------------------|--------|---------|---------|
| În ultima lună              | +2,37% | +3,34%  | +4,33%  |
| În ultimele 3 luni          | +4,42% | +7,23%  | +10,11% |
| De la începutul anului 2024 | +3,56% | +5,87%  | +8,24%  |
| În ultimele 12 luni         | +7,05% | +11,76% | +16,24% |
| În ultimii 3 ani*           | +8,25% | +11,23% | +14,01% |
| În ultimii 5 ani*           | +6,78% | +10,07% | +13,47% |
| În ultimii 10 ani *         | +5,35% | +7,65%  | +10,11% |

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

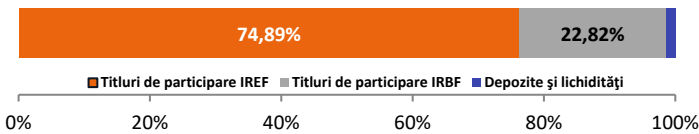
## Alocare UL MIXT25



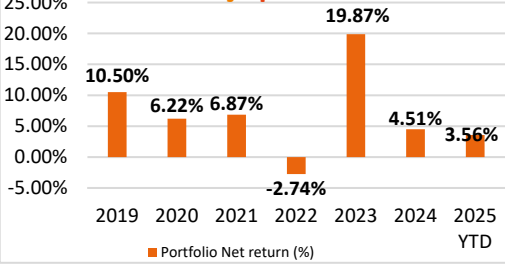
## Alocare UL MIXT50



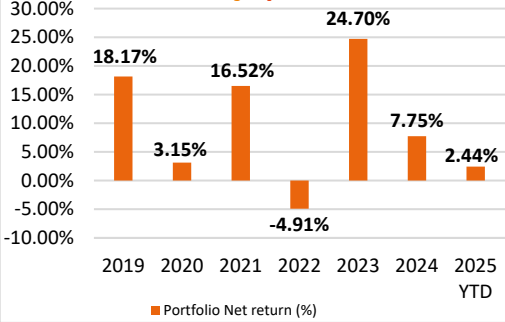
## Alocare UL MIXT75



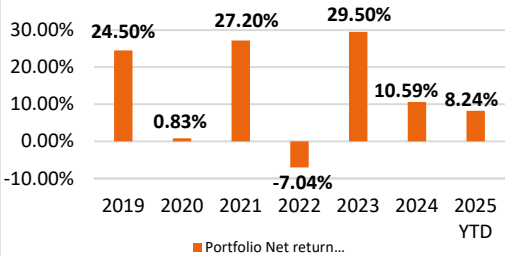
## Performanță pe an UL Mixt25



## 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.

