

Situația investițiilor în trimestrul patru 2019

Acest Buletin este aplicabil tuturor asiguraților de viață Metropolitan Life cu componentă investițională, în funcție de tipul de produs și strategia de investiții aleasă de client.



Context internațional

Dinamica creșterii economice

În SUA, creșterea economică în trimestrul al patrulea a fost la nivelul estimărilor, de 2,1%. Astfel, economia SUA a încheiat anul 2019 cu o creștere anualizată de 2,3%. Creșterea a fost impulsionată de investițiile rezidențiale, cheltuielile guvernamentale și scăderea importurilor care au contrabalansat scăderea cheltuielilor de consum și a investițiilor în afaceri. Evoluția războiului comercial între SUA și China a redus îngrijorările datorită ajungerii la un punct comun în prima etapă a negocierilor, dar un alt risc semnificativ care a apărut îl reprezintă epidemia de coronavirus din China cu influențe asupra întregii economii globale. Anul 2020 este unul electoral pentru Statele Unite, iar acest lucru se va reflecta în modul în care vor fi luate deciziile economice și cum va evolua economia americană.

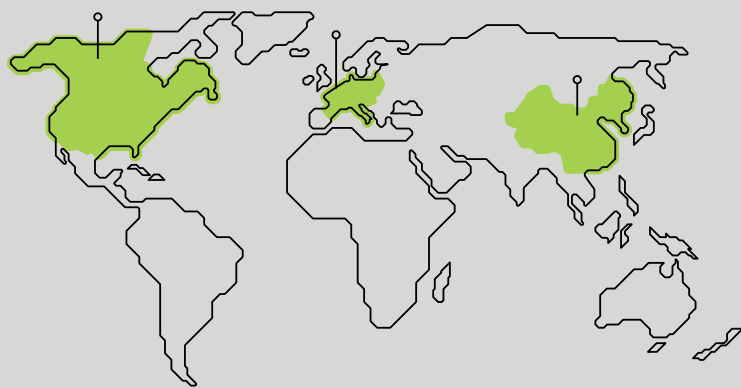
La nivelul zonei EURO creșterea economică aferentă trimestrului patru s-a redus la 0,1%, sub nivelul trimestrului trei de 0,2%, ajungând la 1,1% la nivel anual. Încetinirea are ca principal motiv contracția accentuată a activității industriale care doar în Decembrie s-a redus cu 2,1% la nivelul zonei EURO, cu valori mai mari în Germania, Franța, Italia și Spania. În ciuda acestui declin, pe piață s-a manifestat optimism în special datorită încheierii primei etape a negocierilor dintre SUA și China, a alegerilor anticipate din Marea Britanie care au adus majoritatea necesară Premierului Boris Johnson pentru a pune în aplicare planul de ieșire din UE și a reducerii tensiunilor dintre SUA și Uniunea Europeană. Din păcate apariția coronavirusului în China umbrește acest optimism, producând incertitudini referitoare la momentul revenirii pe creștere a activității industriale.

Pentru piețele financiare

decizia FED de a nu mai reduce rata de referință a dobânzii decât în octombrie, până la nivelul de 1,5-1,75% a fost un semnal că din punctul de vedere al băncii centrale americane lucrurile s-au stabilizat pe piață. Cifrele privind rata șomajului în SUA precum și închiderea fazei 1 a discuțiilor comerciale SUA – China susțin această viziune. Pe de altă parte știrile privind scăderea cheltuielilor de capital și precum și a cererii externe ridică încă semne de întrebare privind evoluția pozitivă a economiei americane în perioadele următoare. Pe partea cealaltă a Atlanticului, BCE urmărește cu atenție semnalele venite din piață, având în vedere o creștere economică anemică de 0,1% în Q4 precum și o inflație de bază în scădere la Q4. Din păcate marja de manevră a băncii Europene este destul de restrânsă, având în vedere că rata de referință a dobânzii este în continuare negativă, fără șanse în viitorul apropiat de a trece în teritoriu pozitiv. Principalele riscuri care se întrevăd în evoluția piețelor o reprezintă pe lângă încetinirea economiei globale, apariția și evoluția extinderii coronavirusului din China care va pune presiune suplimentară pe evoluția pieței globale.

Piețele europene de capital

În intervalul Octombrie – Decembrie 2019 piețele și-au reluat creșterea, influențe pozitive având relaxarea temerilor privind războiul comercial dintre SUA și China precum și votarea unei ieșiri ordonate din UE a Marii Britanii de către noul parlament ales în Decembrie. Riscurile care se întrevăd în continuare țin de evoluția economiei globale sub impactul alegerilor de anul acesta din Statele Unite, acordul UK – UE după ieșirea Marii Britanii la 31 Ianuarie din UE și a influenței epidemiei de coronavirus din China.



Evoluția principalilor indici bursieri europeni
perioada Octombrie - Decembrie 2019:

+4,92% EUROSTOXX50

+6,61% DAX¹

+1,81% FTSE100²

+5,29% CAC40³

¹bursa de la Frankfurt

²bursa de la Londra

³bursa de la Paris

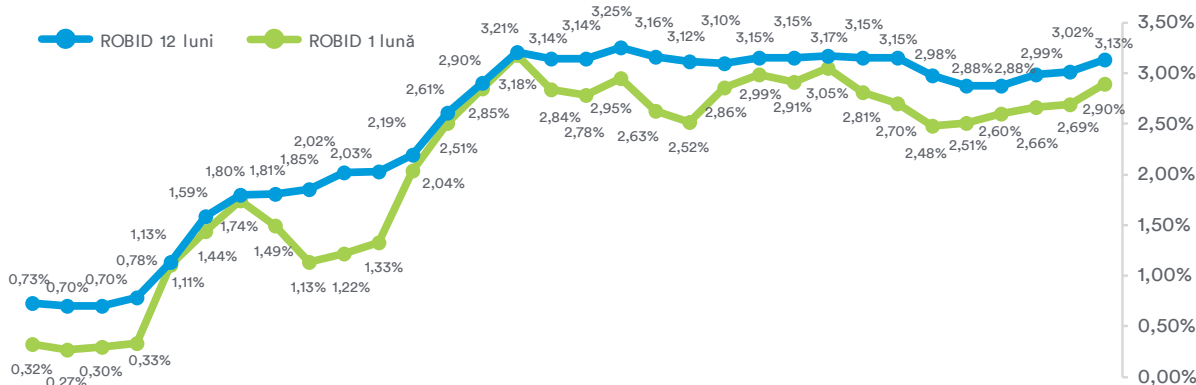
Context local

Rata dobânzii

Intervalul Octombrie – Decembrie 2019 a fost unul stabil în planul ratelor de dobândă. Astfel, BNR a menținut în continuare neschimbată rata de politică monetară la valoarea de 2,50% (nivel din mai 2018), aceasta în ciuda unor puseuri inflaționiste manifestate de-a lungul anului 2019. Pentru a contracara aceste evoluții, BNR a decis să acționeze prin operațiuni de piață monetară periodice în direcția controlării lichidității din piața monetară. În continuare, așteptările sunt ca banca centrală să mențină neschimbat nivelul de rată de politică monetară, considerând pe de o

parte evoluțiile anticipate pentru inflație, iar pe de altă parte corelarea cu băncile centrale regionale și semnalele Băncii Centrale Europene.

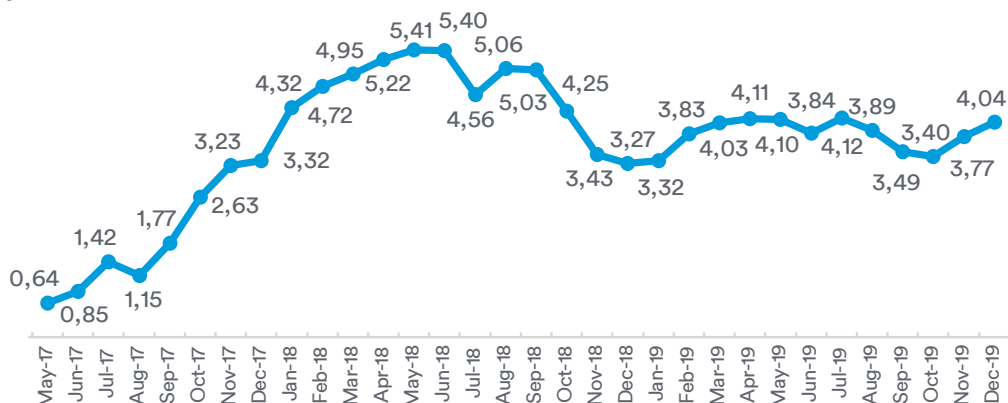
În linie cu aceste evoluții, nici dobânzile nu au înregistrat evoluții deosebite, principalii indicatori din piața monetară au fost relativ stabili, cu impact într-o ușoară creștere doar pentru dobânzile pe termen scurt, în timp ce cele pe termene mai lungi și-au păstrat valorile relativ apropiate de perioada anterioară.



Inflația

În trimestrul patru al anului 2019 inflația anualizată a atins maximum ultimelor douăsprezece luni la o valoare de 4,04% în decembrie, nivel situat peste intervalul țintă (2,5% +/-1%) și ușor peste cel prognozat de BNR. Aceste creșteri au fost influențate în special de creșterea prețurilor la carburanți, prețurile produselor alimentare, precum și pe fondul unui efect de bază. Per total în 2019 rata medie a inflației a fost de 3,8% conform INS. Principalul motiv al creșterii inflației a fost creșterea veniturilor populației datorate măsurilor guvernamentale luate în 2019, care au dus la un exces de cerere și implicit creșterea prețurilor.

Pentru anul 2020 estimările de inflație sunt în jurul valorii de 3,5%-4%, cu impact din deprecierea monedei naționale. Presiunea va veni în 2020 în principal din creșterea cu 40% a pensiilor anunțată în trimestrul 3 2020, dar și din creșterea salariului minim pe economie de la 1 ianuarie, acestea alimentând în continuare consumul și cererea, cu efect în majorări de prețuri.

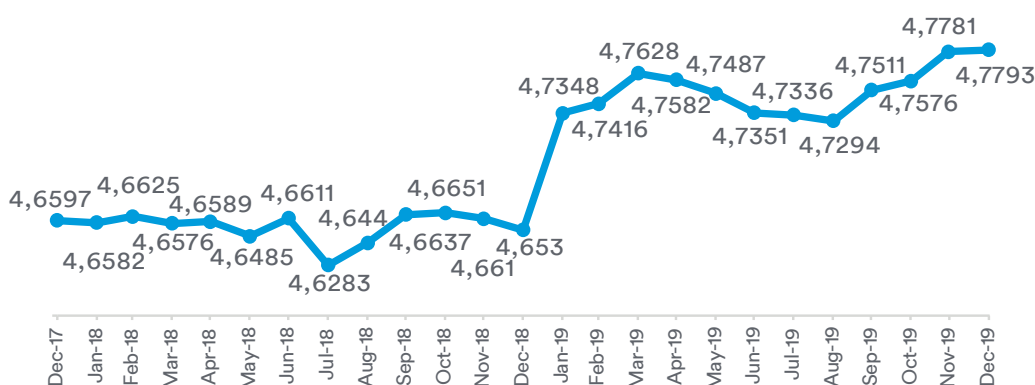


Context local

Cursul de schimb

În planul cursului de schimb, în perioada Octombrie – Decembrie 2019 moneda națională a pierdut toată aprecierea din trimestrul anterior în raport cu EUR, și mai mult, a atins unul dintre cele mai scăzute valori față de EUR (4,7808 în noiembrie), influențat fiind de importurile mărfurilor de sfârșit de an, precum și de evoluțiile politice și economice pe final de an 2019.

Pentru intervalul următor, așteptările sunt ca valorile pentru cursul EUR/RON să crească pe palierul 4,78 – 4,80, având în vedere presiunea din deficitul comercial. BNR își va continua în 2020 politicile de temperare a ritmului inflaționist, inclusiv prin operațiuni de piață valutară și monetară, dar evoluția producției, deficitul bugetar peste 3% din PIB pentru care încă nu se întrevăd măsuri de scădere și influențe de pe piețele externe pot afecta semnificativ evoluția cursului de schimb.



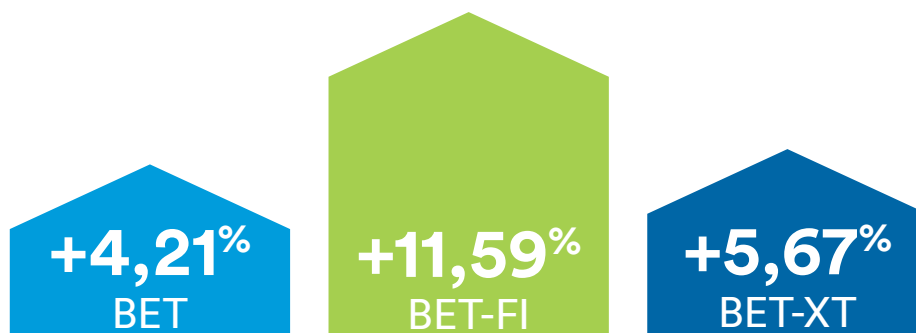
Piața de capital

Trimestrul patru al anului 2019 a fost caracterizat de ajungerea la o prima înțelegere în ceea ce privește negocierile pe partea de tarife comerciale între SUA și China, de schimbarea guvernului de la Londra în urma alegerilor anticipate, cu implicații în o ieșire ordonată a UK din EU dar și de confirmarea încetinirii creșterii economice la nivel global și de apariția amenințării coronavirusului în China.

Pe acest fond global relativ stabilizat, piața locală de capital, beneficiind și de rezultatele financiare bune raportate de companiile listate în prima jumătate a anului 2019, a continuat creșterea susținută până la jumătatea lunii decembrie. Un impact pozitiv l-a avut și trecerea BVB în categoria de piață emergentă de către FTSE Rusells, începând cu septembrie 2020. Astfel, principalii indici bursieri locali au marcat aprecieri semnificative dar nu chiar la același nivel ca în trimestrul anterior.

Evoluția principalilor indici BVB în perioada Octombrie - Decembrie 2019:

Sursa: datele sunt preluate din Bloomberg



Definiții indici:

BET reflectă evoluția celor mai tranzacționate companii de pe piața reglementată a BVB, exclusiv societățile de investiții financiare (SIF-uri). Este un indice de preț ponderat cu capitalizarea free floatului, ponderea maximă a unui simbol fiind de 20%. Criteriul principal de selecție al societăților în indice este lichiditatea. Începând cu anul 2015, pentru selecție se aplică și criteriile legate de transparența emitenților și calitatea raportărilor și a comunicării acestora cu investitorii

BET-XT reflectă evoluția prețurilor celor mai tranzacționate 25 de companii de pe Piața Reglementată a BVB, inclusiv societățile de investiții financiare (SIF-uri).

BET-FI este primul indice sectorial lansat de BVB și reflectă evoluția societăților de investiții financiare (SIF-uri) și a altor entități asimilabile acestora.

Programele de investiții Unit Linked în lei ale Metropolitan Life

Programul de Investiții LEU Dinamic



- Combină performanța pe termen lung cu principiile dinamice de plasament
- Urmărește maximizarea randamentului investițiilor pe termen lung prin selectarea acțiunilor cu fundamente solide listate la Bursă

Activele aferente acestui program de investiții pot fi investite în obligațiuni și titluri de stat, obligațiuni corporative, depozite bancare, fonduri mutuale și acțiuni listate la Bursa de Valori București.

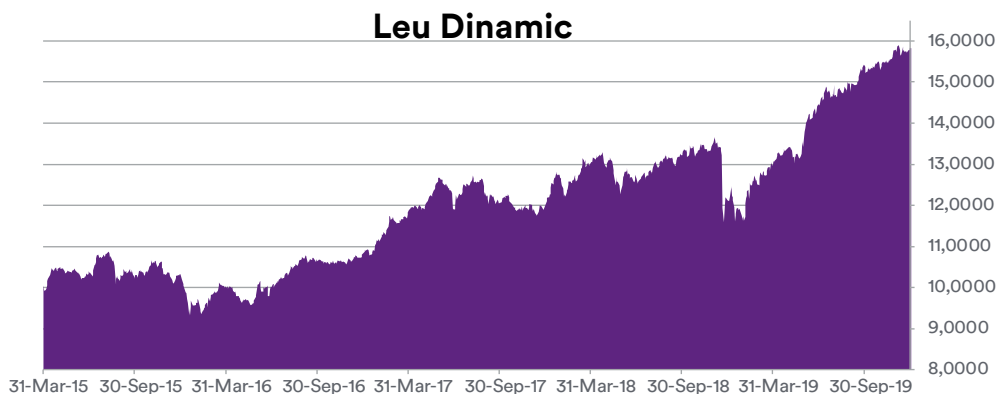
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2019:

15,8186 lei

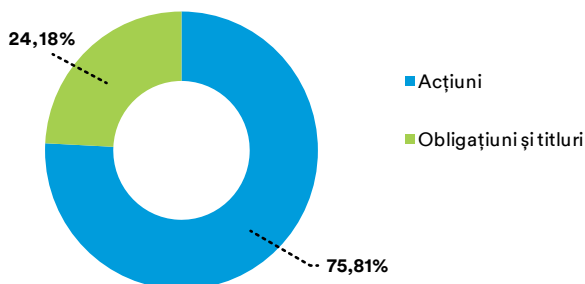
Performanță netă:

YTD:	30,75
în ultimele 12 luni:	30,75
De la lansare Aprilie 2015:	58,19

Evoluția performanței
Programului de investiții
LEU Dinamic
Martie 2015 -
Septembrie 2019



Componența Leu Dinamic



Top 5 acțiuni

(ca procent în total acțiuni)
din componența LEU Dinamic:

Fondul Proprietatea
Petrom S.A.
BRD GSG S.A.
Banca Transilvania S.A.
Romgaz S.A.

Programele de investiții Unit Linked în lei ale Metropolitan Life

Programul de Investiții Leu Echilibrat



- Combină performanța pe termen lung cu principiile de plasament echilibrat.
- Urmărește optimizarea randamentului investițional prin alăturarea instrumentelor cu venit fix și a oportunităților de creștere oferite de investițiile în acțiuni cu fundamente solide listate pe Bursă.

Activele aferente acestui program de investiții pot fi investite în obligațiuni și titluri de stat, obligațiuni corporative, depozite bancare, fonduri mutuale și acțiuni listate la Bursa de Valori București.

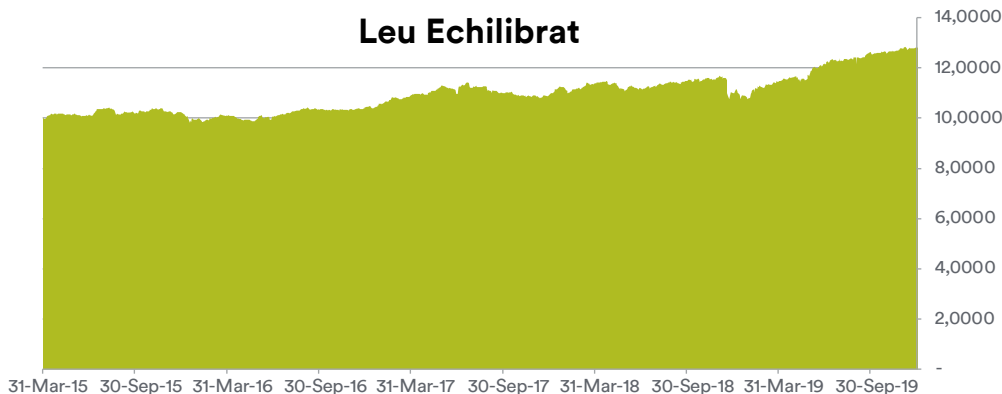
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2019:

12,8133 lei

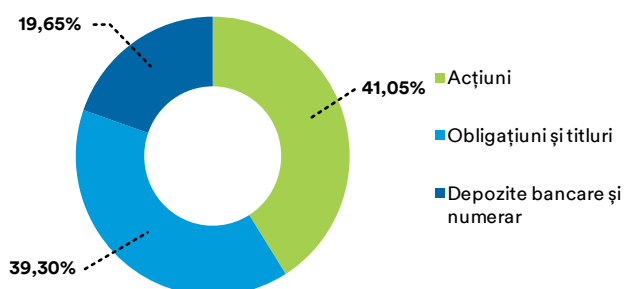
Performanță netă:

YTD:	16,67
în ultimele 12 luni:	16,67
De la lansare Aprilie 2015:	28,13

Evoluția performanței
Programului de investiții
LEU Echilibrat
Martie 2015 -
Septembrie 2019



Componența Leu Echilibrat



Top 5 acțiuni

(ca procent în total acțiuni)
din componența LEU Echilibrat:

Fondul Proprietatea
Petrom S.A.
BRD GSG S.A.
Banca Transilvania S.A.
Romgaz S.A.

Programele de investiții Unit Linked în lei ale Metropolitan Life

Programul de Investiții LEU Confortabil



- Combină performanța pe termen lung cu principiile de plasament echilibrat.
- Urmărește optimizarea randamentului investițional prin alăturarea instrumentelor cu venit fix și a oportunităților de creștere oferite de investițiile în acțiuni cu fundamente solide listate pe Bursa.

Activele aferente acestui program de investiții pot fi investite în fonduri mutuale de obligațiuni, titluri de stat și obligațiuni corporative și în depozite bancare.

Mai multe informații găsiți [aici](#).

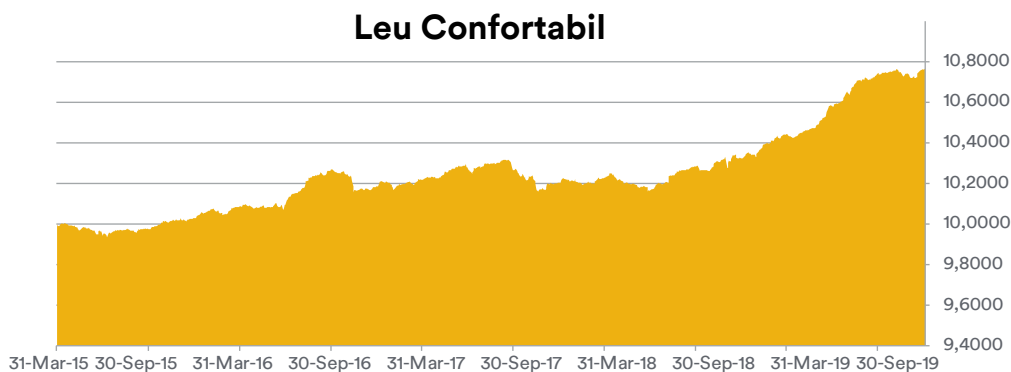
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2019:

10,7668 lei

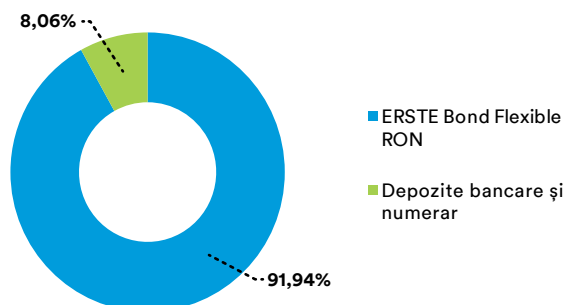
Performanță netă:

YTD:	4,29
în ultimele 12 luni:	4,29
De la lansare Aprilie 2015:	7,67

Evoluția performanței
Programului de investiții
LEU Confortabil
Martie 2015 -
Septembrie 2019



Componența Leu Confortabil



Programele de investiții Unit Linked în Euro ale Metropolitan Life

Programul de Investiții Euro Accelerated



- Combină performanța pe termen lung cu principiile dinamice de plasament
- Urmărește maximizarea randamentului investițiilor pe termen lung prin investirea în combinații de fonduri mutuale cu expunere pe acțiuni listate pe diverse piețe europene

Activele aferente acestui program de investiții sunt investite în fonduri mutuale cu expunere pe acțiuni listate pe diverse piețe europene și în depozite bancare

Găsiți informații despre fonduri mai jos:
[J. P. Morgan](#), [BlackRock](#), [Fidelity](#)

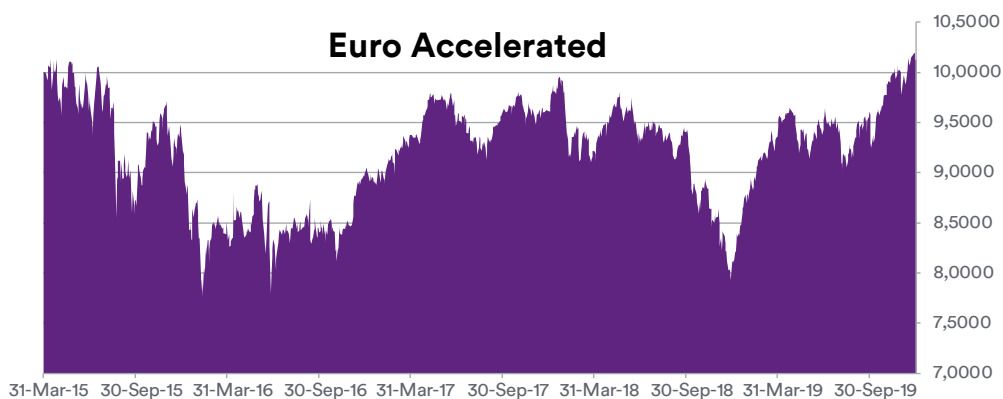
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2019:

10,1306 lei

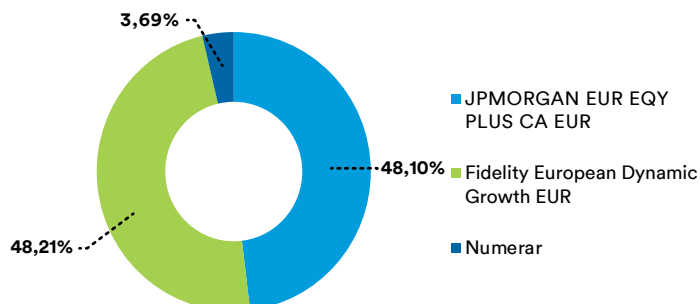
Performanță netă:

YTD:	25,13
în ultimele 12 luni:	25,13
De la lansare Aprilie 2015:	1,31

Evoluția performanței
Programului de investiții
Euro Accelerated
Martie 2015 -
Septembrie 2019



Componența EURO Accelerated



Programele de investiții Unit Linked în Euro ale Metropolitan Life

Programul de Investiții Euro Power



- Combină performanța pe termen lung cu principiile de plasament echilibrat.
- Urmărește optimizarea randamentului investițional prin investirea în diverse fonduri mutuale care urmăresc clase de active cu venit fix și fonduri mutuale cu expunere pe acțiuni din piețele europene

Activele aferente acestui program de investiții sunt investite în fonduri mutuale cu expunere pe instrumente cu venit fix, fonduri mutuale cu expunere pe acțiuni și în depozite bancare.

Găsiți informații despre fonduri mai jos:

[J. P. Morgan](#), [Schroder](#)

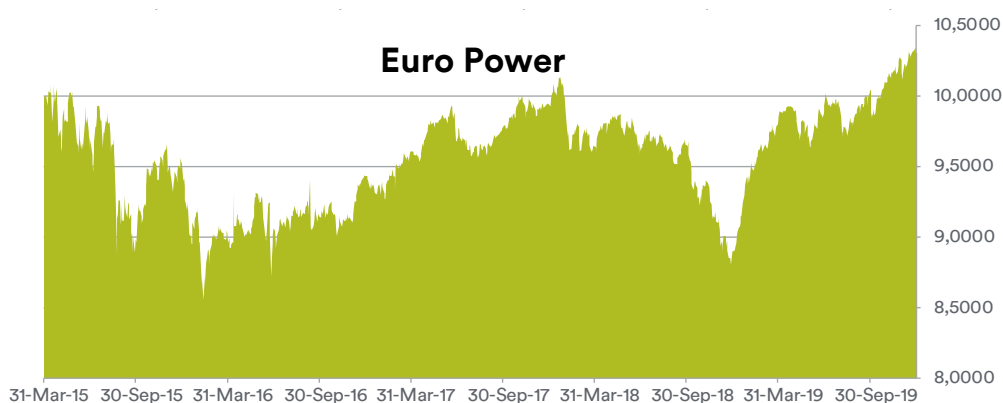
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2019:

10,3082 lei

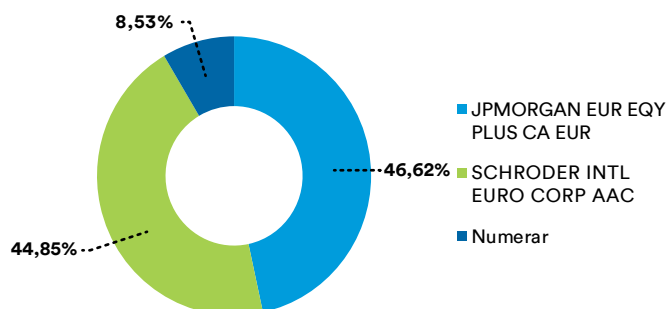
Performanță netă:

YTD:	15,79
în ultimele 12 luni:	15,79
De la lansare Aprilie 2015:	3,08

Evoluția performanței
Programului de investiții
Euro Power
Martie 2015 -
Septembrie 2019



Componența EURO Power



Programele de investiții Unit Linked în Euro ale Metropolitan Life

Programul de Investiții Euro Standard



- Combină performanța pe termen lung cu principiile conservatoare de plasament
- Urmărește optimizarea randamentului investițional prin investirea în diverse fonduri mutuale care urmăresc clase de active cu venit fix cu expunere pe piețe europene

Activele aferente acestui program de investiții sunt investite în fonduri mutuale cu expunere pe instrumente cu venit fix și în depozite bancare.

Găsiți informații despre fonduri mai jos:
[Schroder](#), [Aviva Investors](#)

Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2019:

9,7305 lei

Performanță netă:

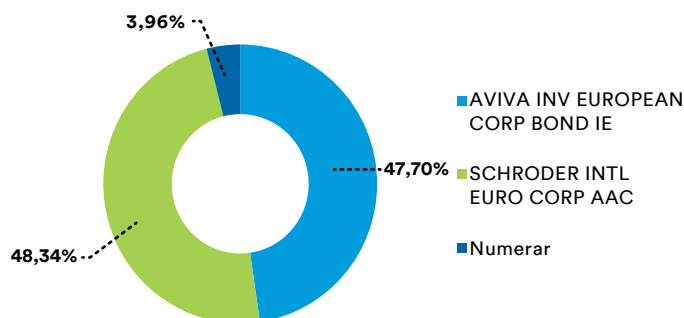
YTD:	7,84
în ultimele 12 luni:	7,84
De la lansare Aprilie 2015:	-2,70

Evoluția performanței
Programului de investiții
Euro Standard
Martie 2015 -
Septembrie 2019

Euro Standard



Componenta EURO Standard



Programul de investiții menționat mai sus nu mai face parte din oferta actuală Metropolitan Life.

Alte programe de investiții Unit Linked

Evoluția programelor de investiții Unit Linked

31-Decembrie-2019

Moneda	Denumire Fond	Preț vânzare / Net	Evoluție Preț Unit (+/-%)			
			1 lună	6 luni	12 luni	De la lansare
RON	EXPONENTIAL	18,8016	0,23	9,45	30,94	88,02
	MULTIPLU	19,6057	0,23	5,34	16,72	96,06
	PLUS	24,4978	0,34	0,98	3,21	144,98
	Capital Garantat (Practic)	5,3706	0,05	0,22	0,80	437,06
	Practic 25 (Plus)	2,1436	0,23	3,36	10,54	114,36
	Practic 50 (Max)	1,8924	0,27	6,57	20,19	89,24
	Pilonul IV Aviva	1,5513	0,66	5,03	13,53	55,13
	Romanian Equities	6,3456	0,46	13,78	43,53	526,52
	Global Equities	2,827	2,05	8,84	27,25	182,78
	Garantat	1,6321	0,14	0,68	1,72	53,77
	Capital	6,3456	0,46	13,78	43,53	526,52
USD	Suprem	1,2519	3,16	3,41	14,93	25,19
	Median	1,2874	2,21	0,49	7,38	28,74
	Conservator	1,4744	0,11	0,44	1,87	47,44
	Actual	1,8961	1,53	-1,54	2,35	89,61
	Imobilis	0,3058	-1,17	4,39	18,37	-69,42
EUR	Suprem	0,4979	1,44	5,09	17,65	-2,62
	Median	0,5242	0,50	2,14	9,95	2,52
	Conservator	0,5217	-0,17	0,06	4,80	2,04
	Actual	1,6474	-0,16	0,09	4,87	64,74
	Imobilis	0,3306	-2,83	6,14	21,32	-66,94
	Success Absolute	11,2979	0,74	3,79	10,93	21,22
Success Relative	15,5943	1,72	5,83	20,28	127,32	

Programele de investiții menționate mai sus nu mai fac parte din oferta actuală Metropolitan Life.
Programele de investiții menționate mai sus pot investi în fonduri denumite în alte monede decât cele proprii, fiind purtătoare de risc valutar.

Considerente asupra strategiei de investiții:

Flexibilitate în alegerea fondurilor mutuale pe baza analizei performanței și a oportunității de a investi în fonduri mutuale noi - împreună cu Departamentul Investițional la nivelul Regiunii CEE;

Rapoarte zilnice de analiză și informare furnizate de parteneri bancari și societăți financiare

Informații privind evoluția indicatorilor macroeconomici (inflație, PIB, șomaj, deficit de cont curent);

Informații din domeniul piețelor financiare – evoluție dobânzi pe diferitele produse investiționale: obligațiuni de stat / corporative, depozite bancare;

Analiza principalelor piețe financiare: BVB, principalele burse europene (Londra, Frankfurt, Paris, Milano), NYSE, NASDAQ, bursele asiatice (Tokio, Hong Kong).

Despre Metropolitan Life, parte din MetLife, Inc.

Metropolitan Life este parte din MetLife, Inc. (NYSE: MET), care prin subsidiarele și afiliații săi ("MetLife"), este una dintre cele mai importante companii ce oferă servicii financiare – asigurări de viață, planuri de pensii, beneficii pentru angajați și servicii de administrare a activelor – pentru a sprijini clienți individuali și instituționali, într-o lume aflată într-o evoluție continuă. Înființată în anul 1868, MetLife are operațiuni deschise în peste 40 de țări și deține poziții de conducere în piețe din Statele Unite ale Americii, Japonia, America Latină, Asia, Europa și Orientul Mijlociu. Pentru mai multe informații, accesați www.metlife.com.

În România Metropolitan Life are **20 ani de activitate** pe piața de asigurări de viață. **2,5 milioane de clienți** beneficiază de asigurări de viață și pensii private obligatorii oferite de Metropolitan Life la nivel local.

www.metropolitanlife.ro

MetLife Europe Designated Activity Company, Societate irlandeză constituită sub formă de „private company limited by shares”, Sediul social pe Str. Lower Hatch, nr. 20, Hatch, Dublin 2, Irlanda, Înregistrată la Oficiul Registrului Societăților din Dublin cu numărul 415123 și autorizată de Banca Centrală a Irlandei cu nr. C42062

Metropolitan Life Asigurări MetLife Europe d.a.c. Dublin Sucursala București, Sediul social: Bd. Lascăr Catargiu, nr. 47-53, etaj 4, sector 1, București, România, Înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/135/07.01.2016, Cod unic de identificare 35383464