

# Situația investițiilor în primul trimestru 2023

*Acest Buletin este aplicabil tuturor asigurărilor de viață Metropolitan Life ce au componentă investițională, în funcție de tipul de produs și strategia de investiții aleasă de client.*



# Context internațional

## Dinamica creșterii economice

Primul trimestru al anului 2023 a continuat sub spectrul războiului din Ucraina, însă impactul lui a fost depășit ca importanță de perspectivele îngrijorătoare ale evoluției economice. Inflația a continuat să se calmeze în majoritatea economiilor, sub influența creșterilor de dobânzi și a impactului acestora asupra activităților economice, însă au crescut îngrijorările privind o posibilă recesiune economică globală, ținând cont și de faptul că economia Chinei e pe un trend de încetinire, în ciuda deschiderii totale de la final de an 2022.

În SUA evoluția economică în primul trimestru a continuat trendul pozitiv, 1,1% anualizat, dar sub așteptările de 2,0%. Cu toate acestea, perspectiva pe termen scurt este încă negativă, fiind influențată în continuare de politica monetară, care urmărește reducerea inflației, cu efect negativ asupra investițiilor și a dezvoltării economice în general. De altfel, falimentele băncilor Silicon Valley Bank, First Republic Bank sau Signature Bank în SUA pe lângă alte bănci mai mici, a readus spectrul Marii Recesiuni. Intervenția FED de a crește garanțiile la depozite a redus temerile și a relaxat piețele. Inflația în SUA a dat semnale că a început să răspundă la creșterile susținute de dobândă de politică monetară și față de 2022 a coborât la 5,0% anualizat. Rămâne de văzut evoluția ei în continuare, în 2023 inflația este estimată să coboare în continuare. Ținta de inflație a Băncii Federale este în continuare de 2%, însă estimările sunt la final de 2023 între 2,8% și 3,5%. Creșterea economică pentru 2023 în SUA este estimată în jurul valorii de 1,3%, iar pentru anii următori aceasta este estimată să crească spre valori de 1,9% la final de 2025.

PIB-ul Uniunii Europene a crescut cu 0,1% în primul trimestru al anului 2023, față de trimestrul patru al anului 2022, evitând o recesiune tehnică și 1,3% anualizat. Și în Europa falimentul băncii Credit Suisse a generat îngrijorări pe piețe, dar intervenția Băncii Central Elvețiene a calmat temerile. Inflația în zona EUR a început să scadă, ajungând la finalul trimestrului unu la 6,1%, scăderea prețului energiei având principalul impact, urmat fiind de reflectarea costurilor energiei în prețurile bunurilor. Așteptările de creștere

economică pentru zona EU au fost revizuite în sus, la valori de 1,0% pentru anul 2023 și de 1,6% în 2024 iar așteptările de inflație pentru 2024 sunt de 3,0% și de 2,2% în 2025.

## Piețele financiare

FED a continuat creșterea ratei de dobândă de referință și în trimestrul unu din 2023, ducând valoarea în intervalul 4,75-5,00%, în încercarea de a potoli creșterea inflației. În continuare Banca Federală nu anticipează decât încă o creștere de dobândă, considerând suficient nivelul la care a ajuns acesta, pentru a duce inflația înapoi spre nivelul de 2,00% în următorii ani. Persistă însă în piață temerile că o dobândă ridicată poate genera recesiune economică. Banca Central Europeană, sub presiunea creșterii accelerate a inflației, a continuat creșterea dobânzii de referință, aducând-o la valoarea de 3,50% la finalul lunii martie, pentru a tempera inflația în continuare. Având în vedere că zona EURO este foarte diversă din punct de vedere economic, Banca Central Europeană este foarte precaută cu modificările de dobândă de referință, pentru a nu determina scăderi economice în țările care o compun, însă estimează că va continua creșterea dobânzii până când inflația se va reduce spre intervalul dorit, de 2,0 – 2,5%.

## Piețele europene de capital

În intervalul Ianuarie – Martie 2023 piețele de capital au văzut o revenire semnificativă comparativ cu anul 2022, determinată de scăderea prețurilor titlurilor de stat și de orientarea către acțiunile companiilor de tehnologie, considerate mai sigure decât cele bancare. Sectorul financiar a performat cel mai prost, datorită crizelor generate de falimentele băncilor din US, în Europa acesta nefiind însă atât de afectat. Prețul petrolului a scăzut pe piețe, sub efectul îngrijorărilor privind o posibilă recesiune economică în zonele dezvoltate ale lumii și fiind mai puțin influențat de riscurile geopolitice.



**Evoluția principalilor indici bursieri europeni**  
perioada Ianuarie - Martie 2023:

**15,74%** EUROSTOXX50

**12,25%** DAX<sup>1</sup>

**2,42%** FTSE100<sup>2</sup>

**13,11%** CAC40<sup>3</sup>

<sup>1</sup>bursa de la Frankfurt

<sup>2</sup>bursa de la Londra

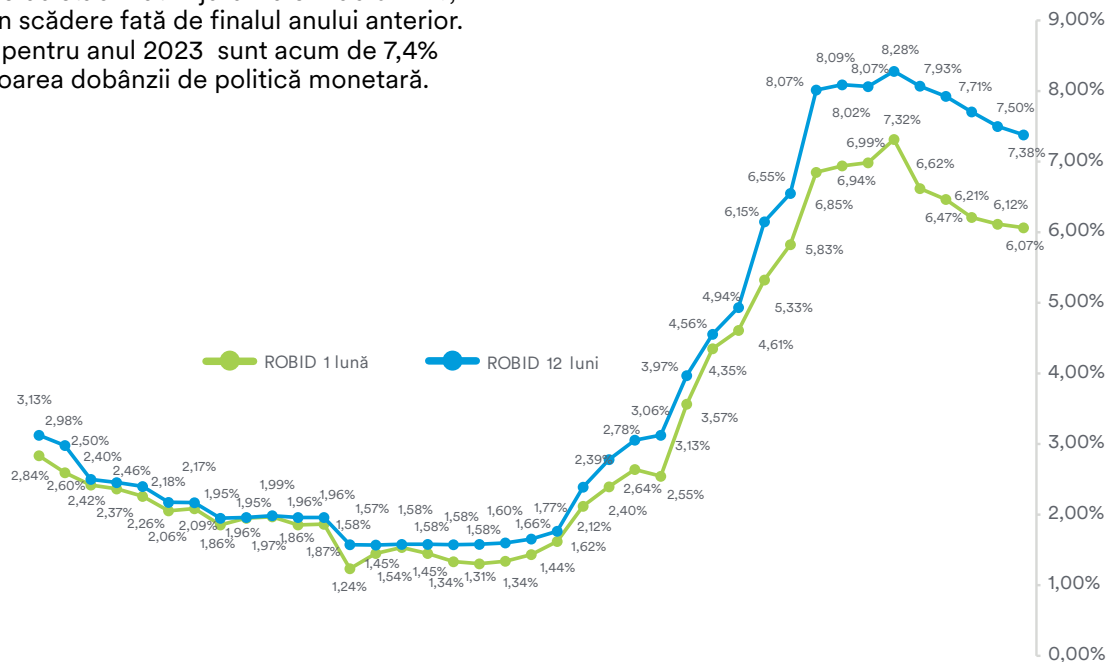
<sup>3</sup>bursa de la Paris

# Context local

## Rata dobânzii

În intervalul Ianuarie – Martie 2023 Banca Națională a României a continuat să crească valoarea dobânzii de politică monetară, ajungând la finalul lunii martie la 7,00%. Indicatorii RO BID și ROBOR s-au stabilizat în jurul valorii de 6 - 7%, fiind însă în scădere față de finalul anului anterior. Estimările pentru anul 2023 sunt acum de 7,4% pentru valoarea dobânzii de politică monetară.

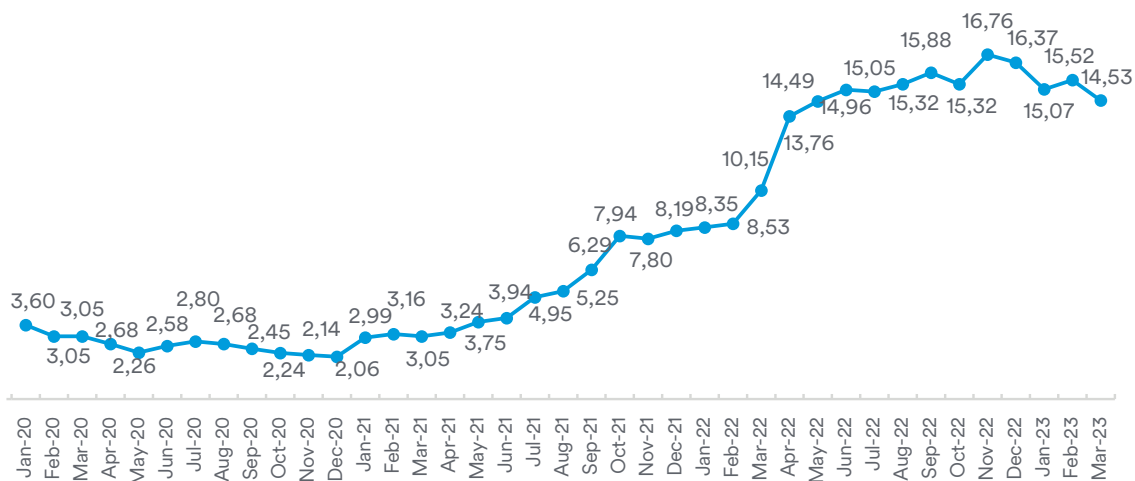
Creșterile susținute de dobândă încep să își facă efectul asupra inflației, însă își pun amprenta negativă și asupra creșterii economice.



## Inflația

În trimestrul unu 2023 inflația în România a început să scadă, sub efectul creșterii dobânzii de referință, ajungând la final de trimestru la valoarea de 14,53%. Pentru anul 2023 estimarea este în continuare de peste 7,00% anualizat. Variabilitatea prețurilor la energie și gaze, afectate de războiul din Ucraina dar și de deciziile OPEC, precum și evoluția globală economică impredictibilă,

generează îngrijorări și dificultăți de estimare a impactului asupra comportamentelor de consum și investiții. Deși nu se estimează intrarea în recesiune, iar evoluția prețurilor e pe un trend descrescător, situația economică este în continuare sensibilă la șocuri politice și financiare care pot apare.

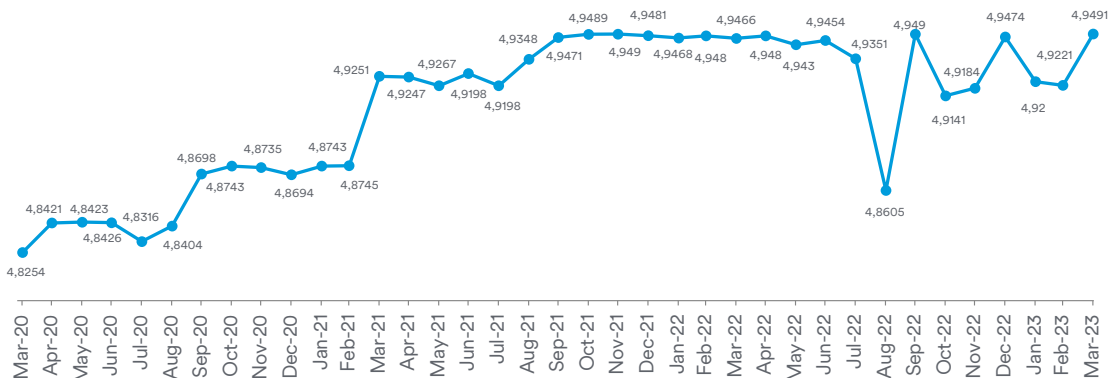


# Context local

## Cursul de schimb

În ceea ce privește cursul de schimb, în perioada ianuarie – Martie 2023 evoluția acestuia a continuat să oscileze într-o bandă destul de îngustă de 4,92 - 4,95 / EUR. Evoluția cursului de schimb continuă să fie urmărită cu multă atenție de Banca Națională a României pentru a nu genera debalansarea și mai mare a indicatorilor macroeconomici ai economiei Românești, însă influențele externe de politică monetară pot duce pe termen scurt cursul pe un trend de apreciere, trend care este afectat major de evoluția economică atât a României cât și a zonei EURO.

Pentru anul următor așteptările sunt în continuare ca presiunile economice să își pună amprenta asupra evoluției cursului de schimb EUR/RON și acesta să depășească pragul de 5 RON/EUR, un prag care deși este văzut ca normal în condițiile economiei Românești, este apărat de Banca Națională de României cu înverșunare. În primul trimestru 2023 creșterea economică a României a fost de 2,4% anualizat, față de aceeași perioadă a anului 2022 și de 0,2% față de trimestrul anterior, mult sub așteptări. Pentru anul 2023 ultimele estimările de creștere economică pentru România au fost revizuite la valori de 3,2% din partea Comisiei Europene și de 3,5% pentru anul 2024.



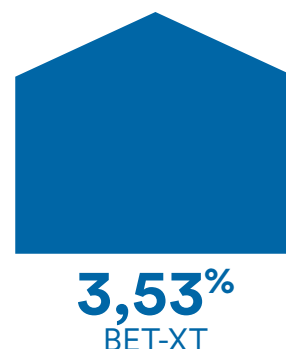
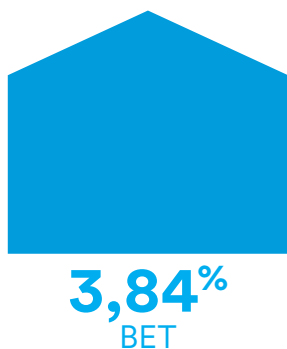
## Piața de capital

Piața de capital locală în primul trimestru al anului 2023 a revenit pe creștere, în ton cu piețele externe, dar nu cu aceeași amplitudine. Contextul extern dificil a crescut volatilitatea pe piață, însă au existat 7 listări în această perioadă (6 de obligațiuni și 1 de acțiuni), cu o valoare a tranzacțiilor de 428 milioane lei. Trimestrul a început cu creșteri semnificative, lunile ianuarie și

februarie însumând o creștere de peste 5%, însă luna martie, sub influențe externe, a mai redus din avânt. Un eveniment important, așteptat cu mare interes de investitorii de pe piața de capital din România este listarea la bursă a unui pachet de acțiuni Hidroelectrica până la finalul primului semestru al anului.

Evoluția principalilor indici BVB în perioada ianuarie - Martie 2023:

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 criterii legate de transparența emitenților și calitatea raportărilor și a comunicării acestora cu investitorii

BET-XT reflectă evoluția prețurilor celor mai tranzacționate 30 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.

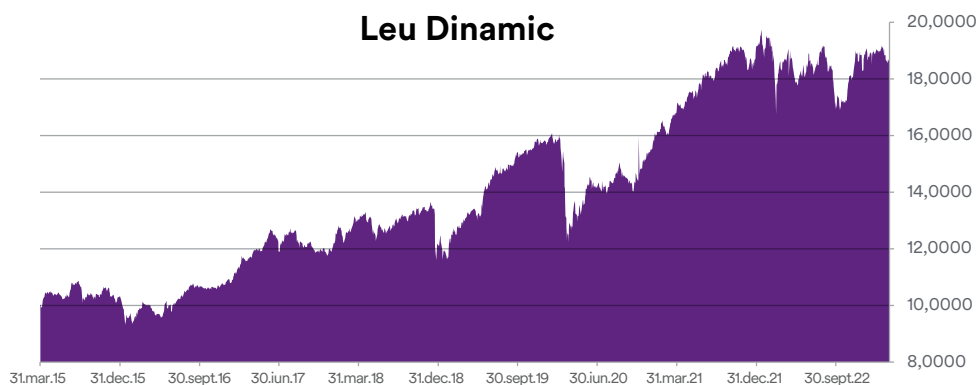
Valoarea unității de fond la 31 Martie 2023:

## 18,7303 Lei

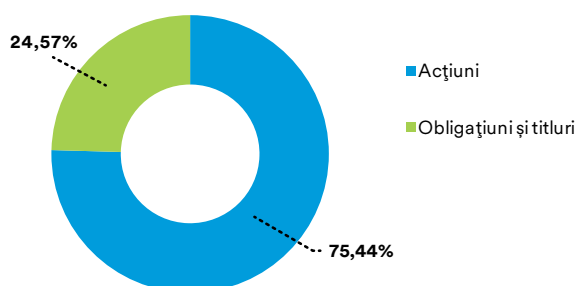
Performanță netă:

YTD:	<b>2,28</b>
în ultimele 12 luni:	<b>0,88</b>
De la lansare Aprilie 2015:	<b>87,30</b>

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
LEU Dinamic  
Aprilie 2015 -  
Martie 2023



Componența Leu Dinamic



Top 5 acțiuni

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

Fondul Proprietatea  
Petrom S.A.  
Banca Transilvania S.A.  
Societatea Națională de Gaze  
Naturale ROMGAZ SA  
BRD GSG 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.

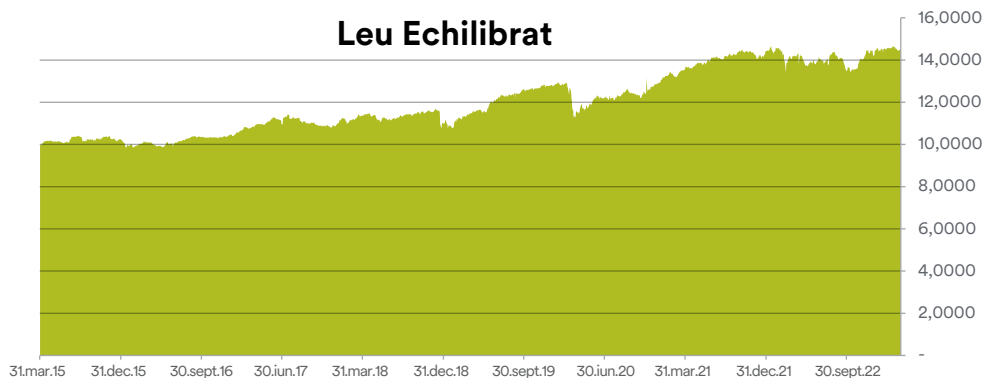
Valoarea unității de fond la 31 Martie 2023:

**14,5148 Lei**

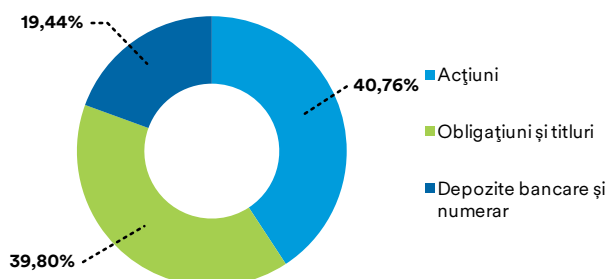
Performanță netă:

YTD:	<b>2,03</b>
în ultimele 12 luni:	<b>2,45</b>
De la lansare Aprilie 2015:	<b>45,15</b>

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
LEU Echilibrat  
Aprilie 2015 -  
Martie 2023



## Componența Leu Echilibrat



## Top 5 acțiuni

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

Fondul Proprietatea  
Petrom S.A.  
Banca Transilvania S.A.  
Societatea Națională de Gaze  
Naturale ROMGAZ SA  
BRD GSG 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](#).

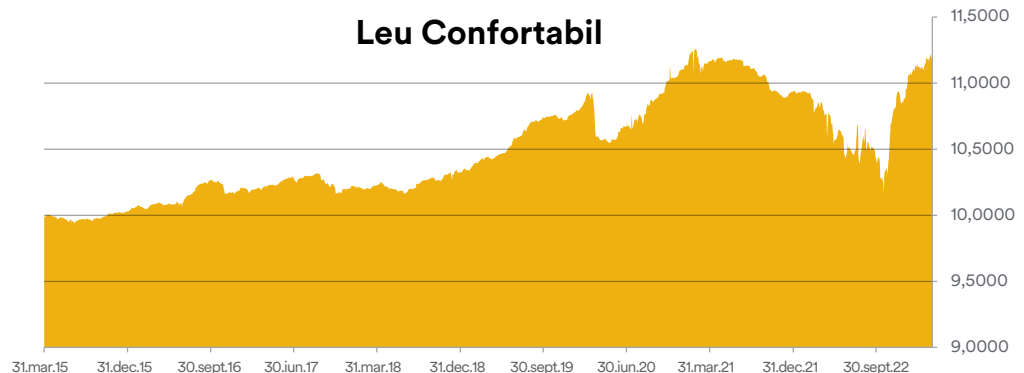
Valoarea unității de fond la 31 Martie 2023:

## 11,1759 Lei

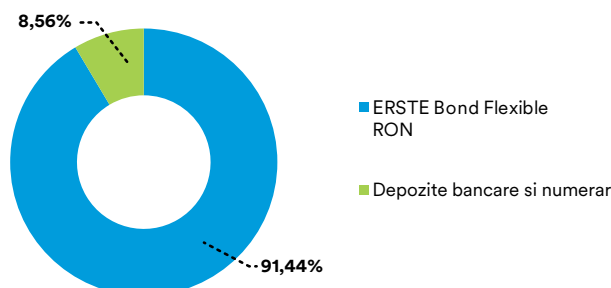
Performanță netă:

YTD:	<b>2,66</b>
în ultimele 12 luni:	<b>2,98</b>
De la lansare Aprilie 2015:	<b>11,76</b>

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
LEU Confortabil  
Aprilie 2015 -  
Martie 2023



## 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

Actiunile 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](#), [Fidelity](#)

Valoarea unității de fond la 31 Martie 2023:

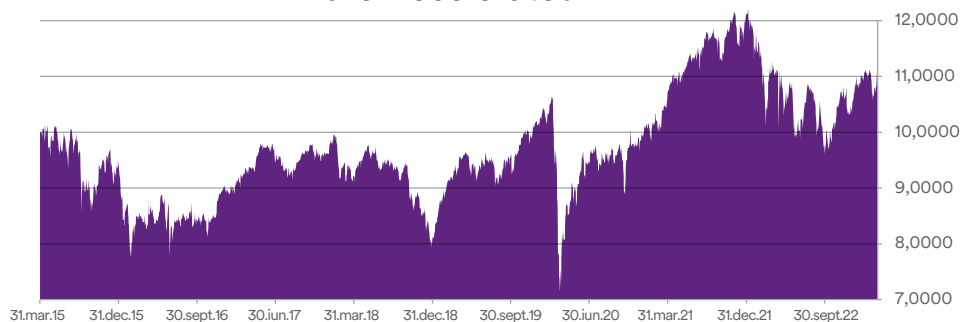
## 11,0919 Lei

Performanță netă:

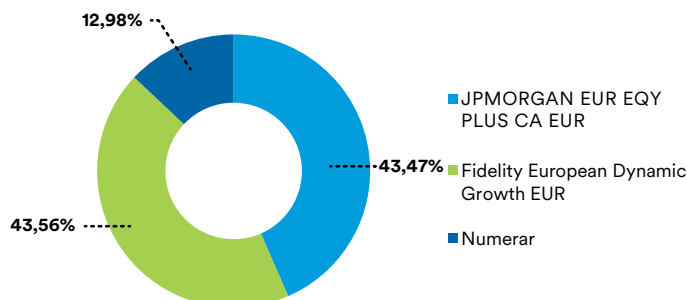
YTD:	<b>7,10</b>
în ultimele 12 luni:	<b>-0,23</b>
De la lansare Aprilie 2015:	<b>10,92</b>

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
Euro Accelerated  
Aprilie 2015 -  
Martie 2023

## Euro Accelerated



## 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](#)

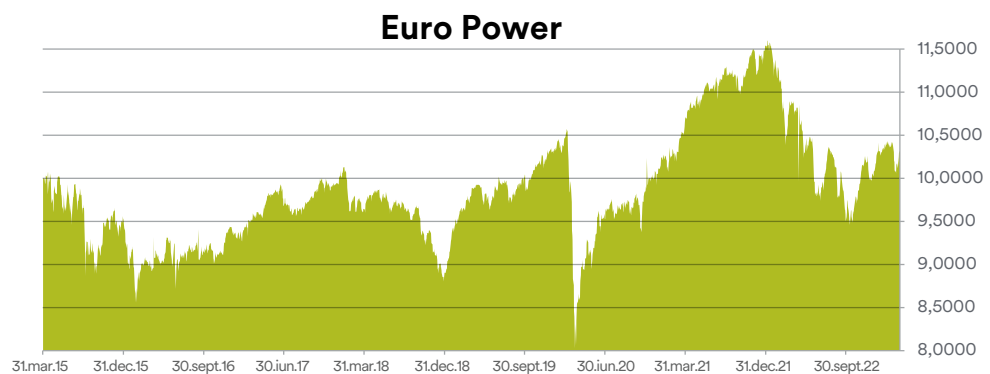
Valoarea unității de fond la 31 Martie 2023:

## 10,3205 Lei

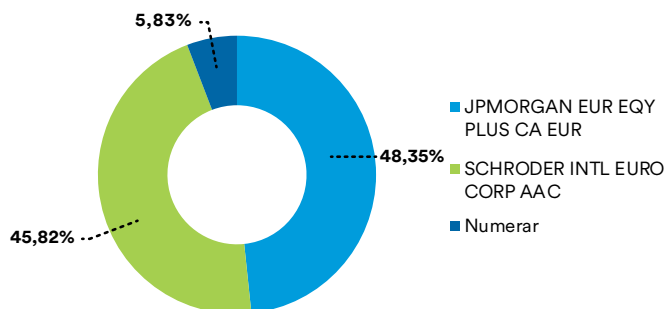
Performanță netă:

YTD:	<b>2,98</b>
în ultimele 12 luni:	<b>-5,05</b>
De la lansare Aprilie 2015:	<b>3,21</b>

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
Euro Power  
Aprilie 2015 -  
Martie 2023



## Componența EUROPower



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](#)

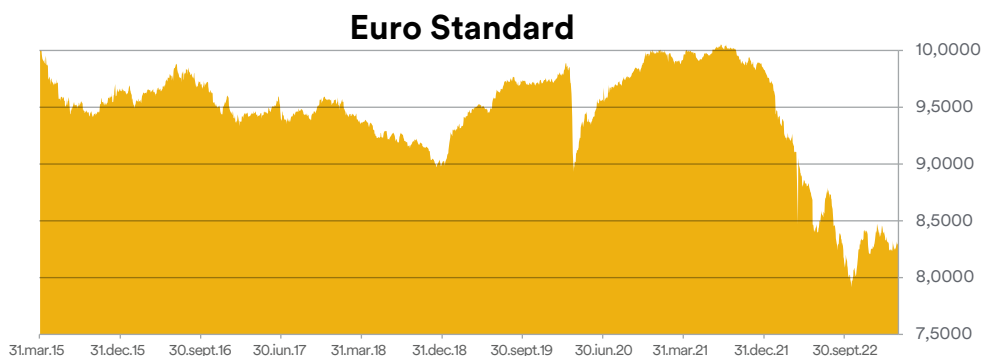
Valoarea unității de fond la 31 Martie 2023:

## 8,3193 Lei

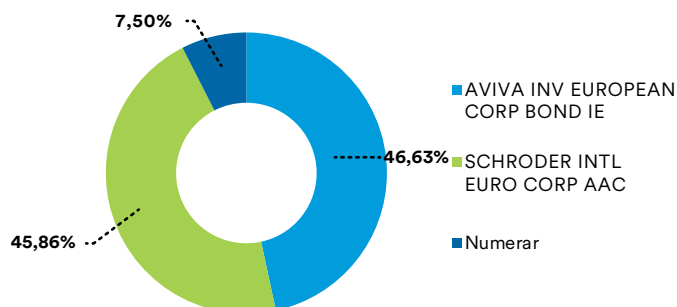
Performanță netă:

YTD:	<b>0,82</b>
în ultimele 12 luni:	<b>-9,90</b>
De la lansare Aprilie 2015:	<b>-16,81</b>

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
Euro Standard  
Aprilie 2015 -  
Martie 2023



## 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-Martie-2023

Moneda	Denumire Fond	Preț vânzare / Net	Evoluție Preț Unit (+/-%)			
			1 lună	6 luni	12 luni	De la lansare
RON	EXPONENTIAL	22,3686	-1,31	9,86	1,03	123,69
	MULTIPLU	22,239	-0,37	7,39	2,50	122,39
	PLUS	26,0637	0,76	5,71	3,85	160,64
	Capital Garantat (Practic)	5,6425	0,69	2,90	3,51	464,25
	Practic 25 (Plus)	2,3005	-0,03	6,76	1,92	130,05
	Practic 50 (Max)	2,1424	-0,68	8,66	1,50	114,24
	Pilonul IV Aviva	1,3576	-0,89	0,58	-7,22	35,76
	Romanian Equities	8,2033	-1,82	13,39	1,67	709,93
	Global Equities	3,462	0,00	-2,27	6,87	246,30
	Garantat	1,7673	0,76	3,38	4,74	66,50
	Capital	8,2033	-1,82	13,39	1,67	709,93
USD	Suprem	1,2096	1,73	18,69	-9,52	20,96
	Median	1,1633	2,77	20,57	-7,56	16,33
	Conservator	1,3921	1,02	2,40	-1,65	39,21
	Actual	1,5404	3,22	15,51	-11,05	54,04
	Imobilis	0,2562	-2,62	8,93	-22,60	-74,38
EUR	Suprem	0,4948	-0,72	5,46	-8,01	-3,23
	Median	0,4882	0,29	7,44	-5,57	-4,52
	Conservator	0,4373	0,78	3,26	-8,88	-14,47
	Actual	1,3797	0,78	3,25	-8,98	37,97
	Imobilis	0,2844	-4,98	-2,44	-21,15	-71,56
	Success Absolute	9,5703	-1,42	0,59	-7,10	2,69
	Success Relative	13,8689	-1,92	-0,17	-10,29	102,17

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.

MetLife, Inc. (NYSE: MET), prin filialele și afiliații („MetLife”), este una dintre cele mai importante companii de servicii financiare din lume, oferind asigurări, anuități, beneficii pentru angajați și gestionarea activelor pentru a-și ajuta clienții individuali și instituționali să pășească cu încredere în viitor. Fondată în 1868, MetLife are operațiuni în peste 40 de piețe la nivel global și deține poziții de lider în Statele Unite, Japonia, America Latină, Asia, Europa și Orientul Mijlociu. Pentru mai multe informații, vizitați [www.metlife.com](http://www.metlife.com).

În România, Metropolitan Life are **peste 24 ani de activitate** pe piața de asigurări de viață. Peste **3 milioane de clienți** beneficiază de asigurări de viață și pensii private obligatorii oferite de Metropolitan Life la nivel local.

[www.metropolitanlife.ro](http://www.metropolitanlife.ro)

**MetLife Europe Designated Activity Company** este o societate irlandeză constituită sub formă de „private company limited by shares”, cu 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. Directori și cetățenie: Sarah Alicia Celso (Americană), Miriam Sweeney (Irlandeză), Brenda Dunne (Irlandeză), Nick Hayter (Britanică), Éilish Finan (Irlandeză), Nuria Garcia (Spaniolă) Ruairí O’Flynn (Irlandeză), Mario Francisco Valdes-Valasco (Mexicană), Michael Hatzidimitriou (Greacă) și Maureen Mc Queen (Americană).

Sucursala din București este înregistrată la Registrul Comerțului din România cu numărul J40/135/07.01.2016 și CUI 35383464