

# Situația investițiilor în al treilea trimestru 2025

*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

Se preconizează că activitatea economică globală va rămâne stabilă, dar moderată pe termen scurt, după o creștere mai puternică decât se aștepta în prima jumătate a anului 2025, care este puțin probabil să fie menținută.

Se estimează că ritmul de creștere al importurilor globale va scădea, deoarece avansul determinat de achizițiile anticipate la începutul anului, în așteptarea majorării tarifelor, este de așteptat să se estompeze. Tarifele mai ridicate din SUA și incertitudinea încă accentuată remodelează fluxurile comerciale globale.

În primul semestru al anului, economia în zona euro a înregistrat un avans de 0,7% în termeni cumulativi, susținută de reziliența cererii interne. Tiparul trimestrial indică o creștere mai robustă în trimestrul I și mai modestă în trimestrul II, reflectând parțial devansarea, într-o primă fază, a schimburilor comerciale internaționale, pe fondul majorărilor anticipate ale tarifelor vamale, și, ulterior, inversarea acestui efect. Datele indică faptul că atât industria prelucrătoare, cât și serviciile continuă să înregistreze creșteri, ceea ce reflectă prezența unor factori favorabili creșterii economice. Deși cererea de forță de muncă se temperează, piața muncii rămâne robustă, rata șomajului fiind de 6,2% în iulie 2025.

Inflația anuală rămâne aproape de ținta Consiliului Guvernatorilor, urcând la 2,1% în august 2025, față de 2,0% în iulie. Inflația prețurilor la energie a fost de -1,9%, după -2,4% în iulie, în timp ce inflația prețurilor la alimente a scăzut la 3,2% de la 3,3%. Inflația excluzând energia și alimentele a rămas constantă la 2,3%. Inflația în servicii a coborât ușor la 3,1%, de la 3,2% în iulie, iar inflația pentru bunuri a rămas neschimbată la 0,8%.

În SUA, consumul privat și investițiile au încetinit în prima jumătate a lui 2025, în timp ce inflația a crescut parțial ca urmare a tarifelor. PIB-ul real a revenit la +0,7% în trimestrul II, susținut de comerțul net și reducerea stocurilor. Se estimează că activitatea se va modera în a doua jumătate a anului, pe fondul tarifelor, al încrederii scăzute și al încetinirii

creșterii veniturilor reale disponibile, ceea ce va afecta consumul și investițiile.

În China, exporturile au rămas solide, deși cererea internă a scăzut. Economia a fost robustă în prima jumătate a lui 2025 datorită exporturilor, dar ritmul a încetinit în trimestrul III, pe fondul scăderii vânzărilor cu amănuntul, producției industriale și investițiilor. În afara sectoarelor susținute prin politici, cererea internă rămâne modestă, iar piața imobiliară și consumul ne-subsvenționat continuă să se reducă. Exporturile continuă să performeze bine și se estimează că vor rămâne reziliente pe termen scurt, susținute de prelungirea pauzei tarifare SUA-China până în noiembrie.

## Piețele financiare:

Consiliul guvernatorilor a decis, în cadrul ședinței din data de 11 septembrie 2025, să mențină nemodificate cele trei rate ale dobânzilor reprezentative ale BCE. Inflația se situează, în prezent, în jurul țintei de 2% pe termen mediu, iar evaluarea Consiliului guvernatorilor privind perspectivele inflației este, în linii mari, nemodificată.

## Piețele europene de capital:

Piețele de acțiuni din zona euro au stagnat în perioada analizată, evoluând sub nivelul celor din SUA. Indicii europeni au rămas aproape nemodificați: acțiunile companiilor nefinanciare au scăzut cu 1,5%, în timp ce titlurile bancare au crescut cu 13,6%, datorită reevaluării sectorului financiar și profiturilor din tranzacționare. În contrast, indicii americani au crescut cu circa 10%, impulsionați de interesul pentru acțiunile tehnologice și un sezon solid al rezultatelor financiare. Companiile europene cu expunere ridicată în SUA au subperformat, pe fondul temerilor legate de impactul tarifelor.

Sursa: Buletinul Economic emis de Banca Central Europeană, Septembrie 2025



### Evoluția principalilor indici bursieri europeni

perioada Iulie - Septembrie 2025:

**+4,28%** EUROSTOXX50

**-0,12%** DAX<sup>1</sup>

**+6,73%** FTSE100<sup>2</sup>

**+3,00%** CAC40<sup>3</sup>

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

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

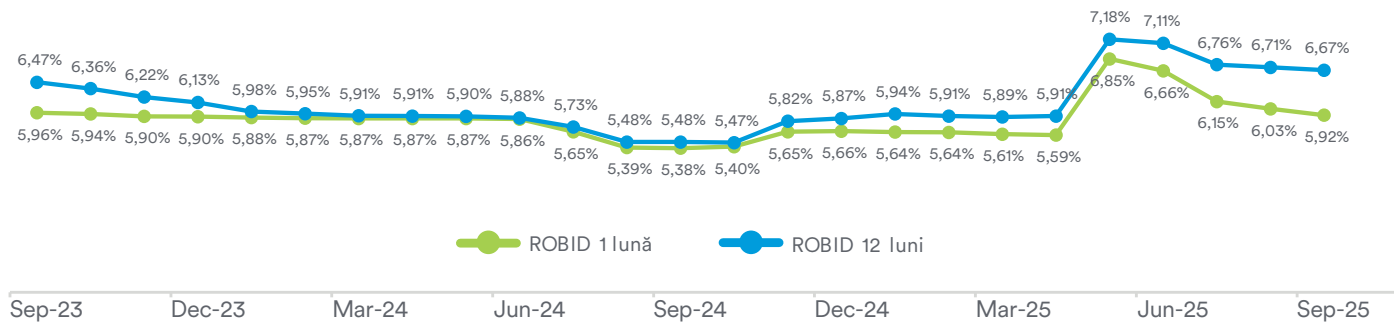
<sup>3</sup>bursa de la Paris

# Context local

## Rata dobânzii

În trimestrul III 2025 Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României a hotărât menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50% pe an.

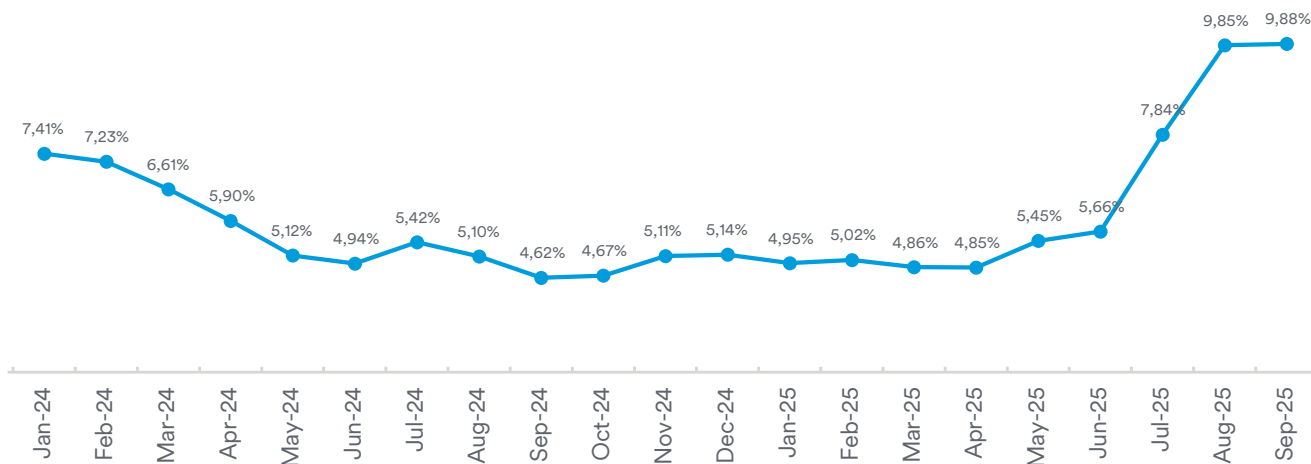
Principalele cotații ale pieței monetare interbancare au continuat să se reducă pe ansamblul intervalului august-septembrie 2025, dar relativ lent, rămânând vizibil peste nivelurile din luna aprilie.



## Inflația

Rata anuală a inflației a crescut în iulie 2025 la 7,84%, de la 5,66%, iar în august a urcat la 9,85%, peste nivelul prognozat, în contextul expirării

schemei de plafonare a prețului la energia electrică și al majorării începând cu 1 august a cotelor de TVA și a accizelor corespunzător pachetului de măsuri fiscal-bugetare adoptat în iulie.

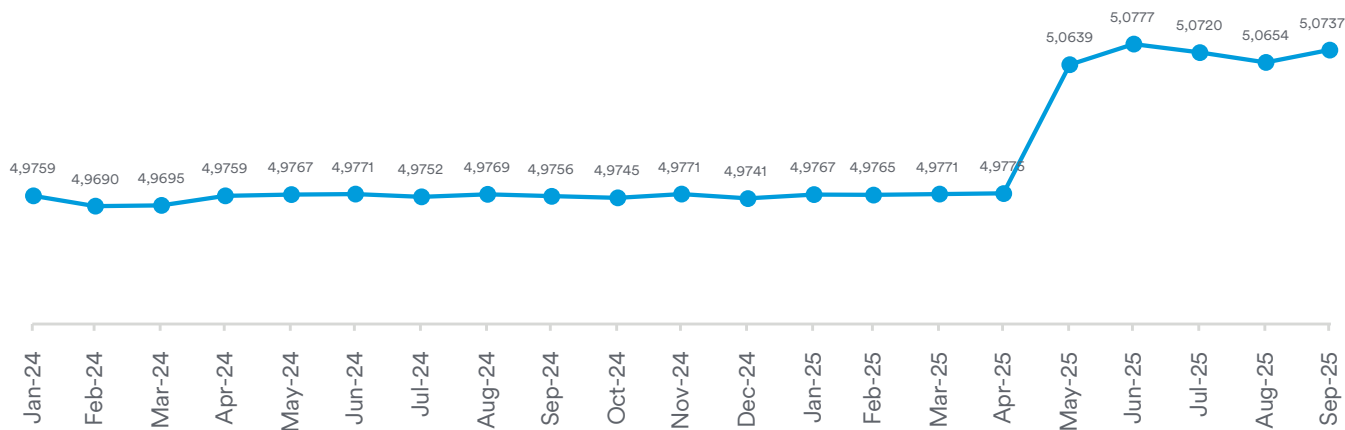


# Context local

## Cursul de schimb

Cursul de schimb leu/euro a avut o evoluție relativ fluctuantă în august-septembrie 2025, în contextul revizuirilor succesive ale așteptărilor investitorilor privind perspectiva ratei dobânzii Fed, dar și pe fondul demersurilor interne legate

de configurarea și adoptarea celui de-al doilea pachet de măsuri fiscale corective. În raport cu dolarul SUA, leul a slăbit în august, dar s-a întărit vizibil ulterior, data fiind reluarea trendului general de depreciere a monedei americane pe piața financiară internațională.



Sursa: BNR

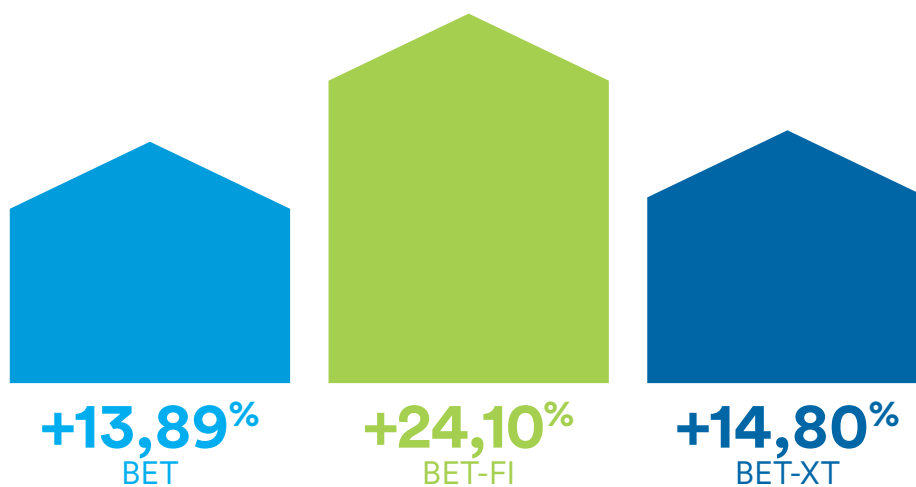
## Piața de capital

Majoritatea indicilor bursieri BVB au avut evoluții solide pe parcursul trimestrului al treilea din 2025. Indicele principal BET, reprezentativ pentru piața

de acțiuni din România, a înregistrat o creștere semnificativă în trimestrul al treilea, urcând cu aproximativ +13,9%, până la 21.337 puncte la 30 septembrie 2025.

Evoluția principalilor indici BVB în perioada Iulie - Septembrie 2025:

Sursa: Datele sunt preluate din Bloomberg, Bursa de Valori București, Hotărârile CA al BNR pe probleme de politică monetară



### 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 30 Septembrie 2025:

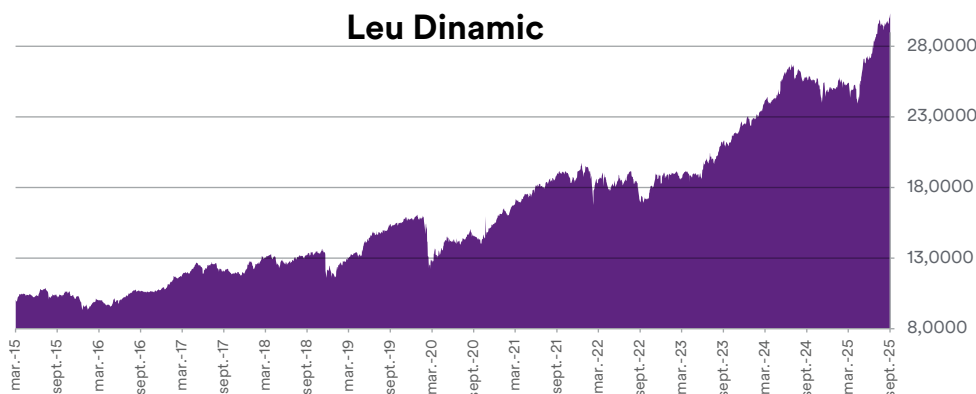
## 30,3337 Lei

+11,2% vs previous quarter

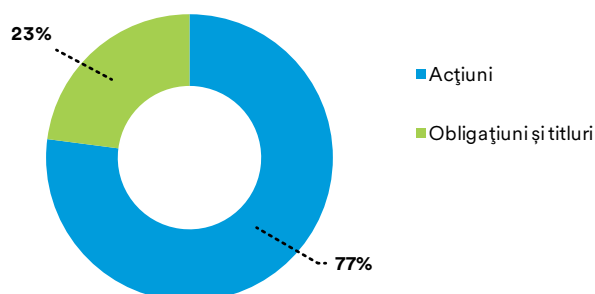
Performanță netă (%):

|                             |               |
|-----------------------------|---------------|
| YTD:                        | <b>22,52</b>  |
| în ultimele 12 luni:        | <b>17,46</b>  |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>203,34</b> |

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
LEU Dinamic  
Martie 2015 -  
Septembrie 2025



## Componența Leu Dinamic



## Top 5 acțiuni

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

Petrom S.A.

Banca Transilvania S.A.

S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.

Societatea Nationala 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 30 Septembrie 2025:

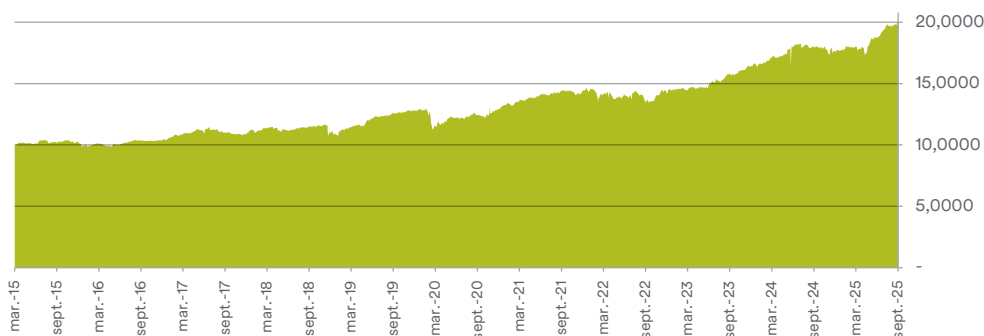
**20,0679 Lei**  
+6,8% vs previous quarter

Performanță netă (%):

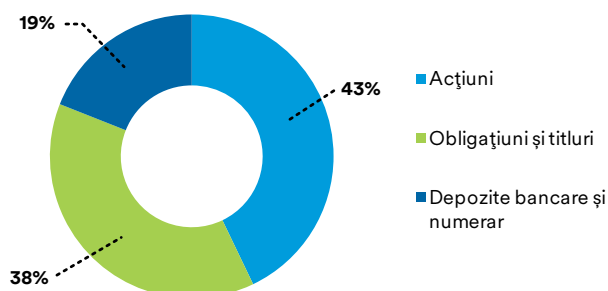
|                             |               |
|-----------------------------|---------------|
| YTD:                        | <b>13,96</b>  |
| în ultimele 12 luni:        | <b>11,47</b>  |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>100,68</b> |

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
LEU Echilibrat  
Martie 2015 -  
Septembrie 2025

## Leu Echilibrat



## Componența Leu Echilibrat



## Top 5 acțiuni

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

Petrom S.A.  
Banca Transilvania S.A.  
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.  
Societatea Nationala 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 30 Septembrie 2025:

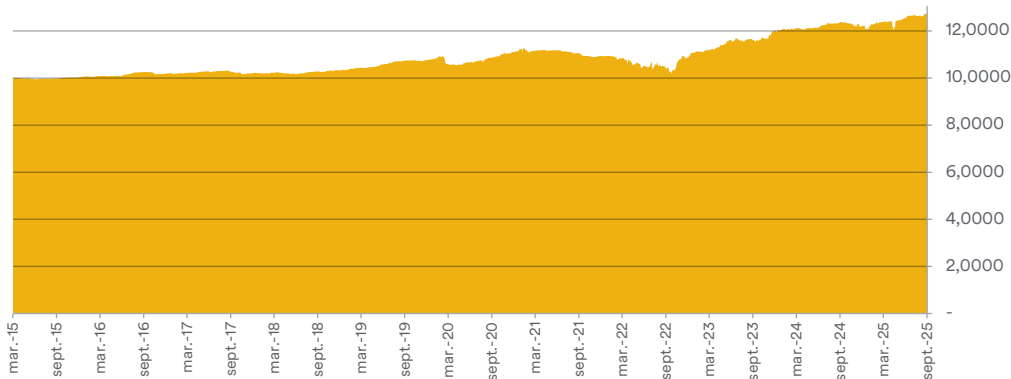
**12,7552 Lei**  
+1,7% vs previous quarter

## Performanță netă (%):

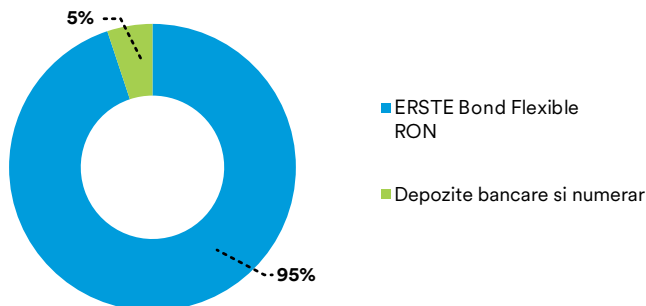
|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| YTD:                        | <b>4,43</b>  |
| în ultimele 12 luni:        | <b>3,12</b>  |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>27,55</b> |

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
LEU Confortabil  
Martie 2015 -  
Septembrie 2025

## Leu Confortabil



## 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.](#)

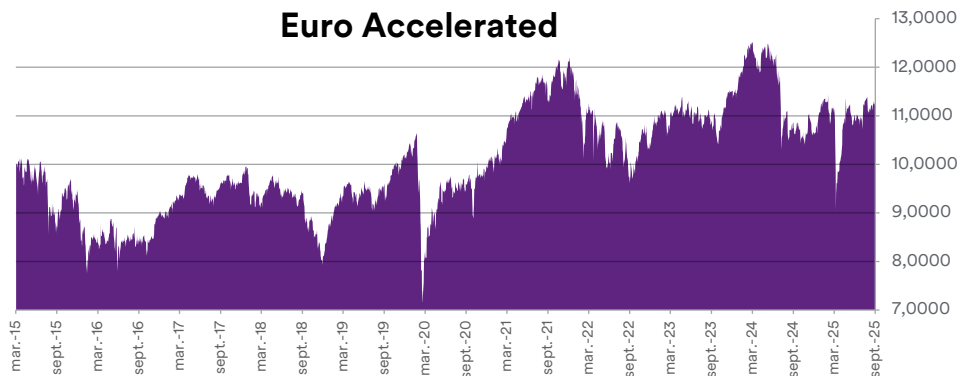
Valoarea unității de fond la 30 Septembrie 2025:

**11,2938 Lei**  
+2,5% vs previous quarter

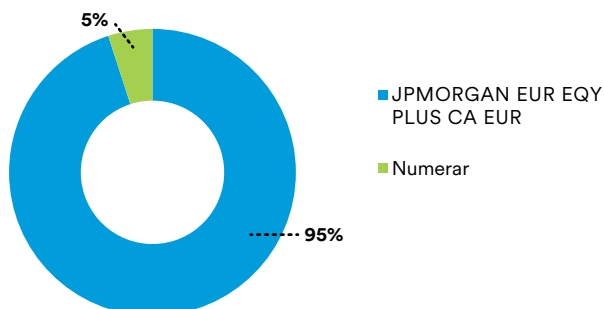
Performanță netă (%):

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| YTD:                        | <b>6,12</b>  |
| în ultimele 12 luni:        | <b>5,03</b>  |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>12,94</b> |

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
Euro Accelerated  
Martie 2015 -  
Septembrie 2025



## 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 30 Septembrie 2025:

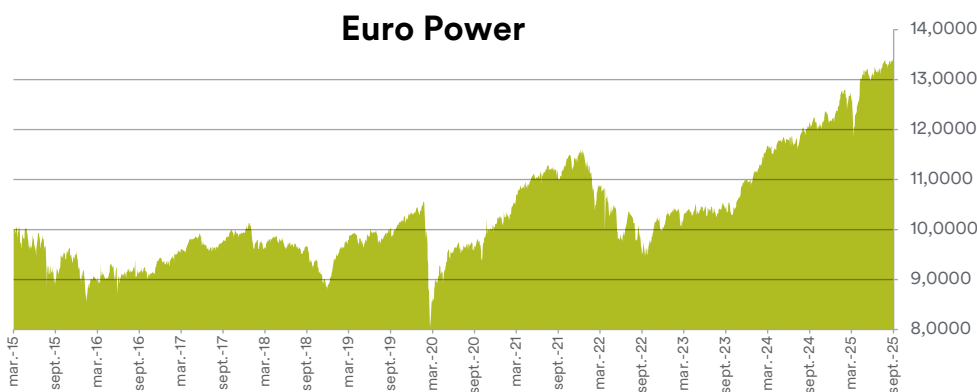
**13,4681 Lei**

+2,5% vs previous quarter

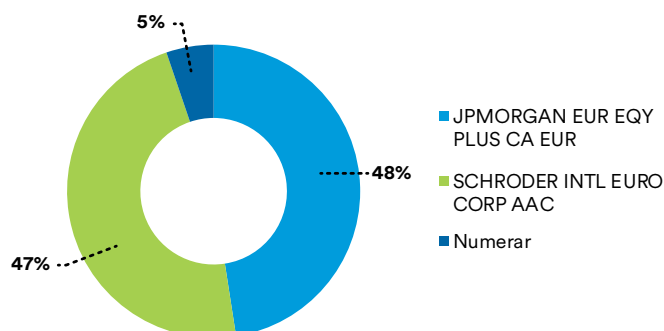
## Performanță netă (%):

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| YTD:                        | <b>10,69</b> |
| în ultimele 12 luni:        | <b>11,28</b> |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>34,68</b> |

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
Euro Power  
Martie 2015 -  
Septembrie 2025



## 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](#).

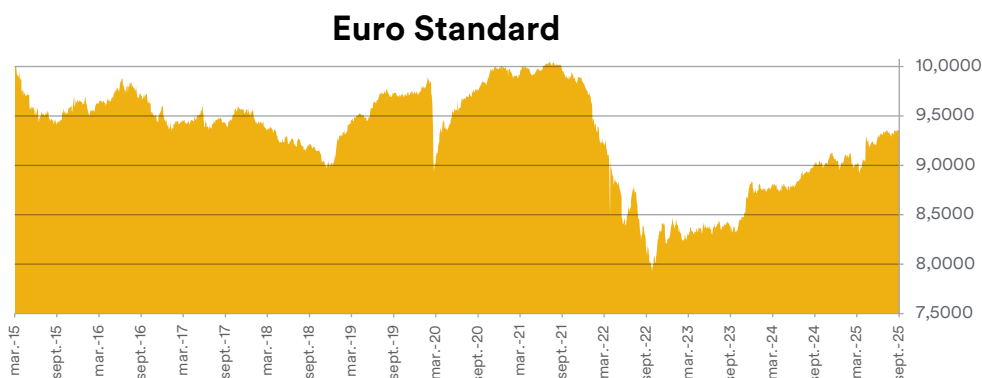
## Valoarea unității de fond la 30 Septembrie 2025:

**9,3659 Lei**  
+0,7% vs previous quarter

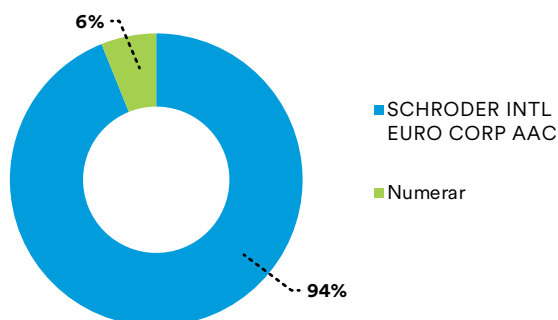
## Performanță netă (%):

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| YTD:                        | <b>3,55</b>  |
| în ultimele 12 luni:        | <b>3,97</b>  |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>-6,34</b> |

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
Euro Standard  
Martie 2015 -  
Septembrie 2025



## 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 30-Septembrie-2025

| Moneda | Denumire Fond              | Preț<br>vânzare<br>/ Net | Evoluție Preț Unit (+/-%) |        |         |                  |                           |
|--------|----------------------------|--------------------------|---------------------------|--------|---------|------------------|---------------------------|
|        |                            |                          | 1 lună                    | 6 luni | 12 luni | De la<br>lansare | vs<br>previous<br>quarter |
| RON    | EXPONENTIAL                | 36,3739                  | 3,06                      | 19,43  | 17,64   | 263,74           | 11%                       |
|        | MULTIPLU                   | 30,7797                  | 1,99                      | 11,47  | 11,52   | 207,80           | 7%                        |
|        | PLUS                       | 30,0305                  | 0,75                      | 2,85   | 4,28    | 200,31           | 2%                        |
|        | Capital Garantat (Practic) | 6,2245                   | 0,44                      | 1,99   | 4,08    | 522,45           | 1%                        |
|        | Practic 25 (Plus)          | 2,9136                   | 1,48                      | 7,74   | 7,66    | 191,36           | 5%                        |
|        | Practic 50 (Max)           | 3,0817                   | 2,30                      | 13,52  | 12,64   | 208,17           | 8%                        |
|        | Pilonul IV Aviva           | 1,6233                   | 0,58                      | 4,54   | 4,81    | 62,33            | 2%                        |
|        | Romanian Equities          | 15,4552                  | 3,89                      | 26,20  | 24,10   | 1425,93          | 15%                       |
|        | Global Equities            | 3,462                    | 0,00                      | 0,00   | 0,00    | 246,30           | 0%                        |
|        | Garantat                   | 1,9944                   | 0,52                      | 2,46   | 5,03    | 87,90            | 1%                        |
|        | Capital                    | 15,4552                  | 3,89                      | 26,20  | 24,10   | 1425,93          | 15%                       |
| USD    | Suprem                     | 1,6167                   | 1,73                      | 14,51  | 11,87   | 61,67            | 5%                        |
|        | Median                     | 1,3709                   | 0,89                      | 6,58   | 7,26    | 37,09            | 2%                        |
|        | Conservator                | 1,5314                   | 0,23                      | 2,35   | 3,74    | 53,14            | 1%                        |
|        | Actual                     | 1,7145                   | 0,47                      | 3,28   | 4,31    | 71,45            | 1%                        |
|        | Imobilis                   | 0,2808                   | 0,47                      | 6,44   | -4,49   | -71,92           | 2%                        |
| EUR    | Suprem                     | 0,6222                   | 1,10                      | 7,33   | 7,52    | 21,69            | 5%                        |
|        | Median                     | 0,5518                   | 0,55                      | 3,02   | 4,51    | 7,92             | 1%                        |
|        | Conservator                | 0,4732                   | 0,34                      | 2,27   | 2,74    | -7,45            | 1%                        |
|        | Actual                     | 1,491                    | 0,32                      | 2,25   | 2,67    | 49,10            | 1%                        |
|        | Imobilis                   | 0,2927                   | -0,14                     | -1,55  | -8,65   | -70,73           | 1%                        |
|        | Success Absolute           | 11,1501                  | 0,40                      | 2,41   | 2,78    | 19,64            | 2%                        |
|        | Success Relative           | 17,245                   | 1,05                      | 4,69   | 4,66    | 151,38           | 5%                        |

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 25 ani de activitate** pe piața de asigurări de viață. Peste **4,3 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: Tony O’Riordan (Irlandeză), Nick Hayter (Britanică), Nuria Garcia (Spaniolă), Ruairi O’Flynn (Irlandeză), Merrilee Matchett (Australiană), Carmina Dragomir (Română) și Deirdre Flannery (Irlandeză).

Sucursala din București este înregistrată la Registrul Comerțului din România cu numărul J2016000135406 și CUI 35383464