

# Situația investițiilor în trimestrul patru 2022

*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

În trimestrul patru al anului 2022 războiului declanșat de Rusia împotriva Ucrainei la finalul lunii februarie continuă să influențeze situația globală, generând o reasezare politică și economică. China a luat decizia surpriză de a ridica toate restricțiile impuse de existența virusului Covid 19, și de la politica Zero Covid 19 s-a întors la viața fără nici o restricție. Inflația a început să se calmeze în economiile majore, sub influența creșterilor de dobânzi și a impactului acestora asupra activităților economice.

În SUA evoluția economică în trimestrul patru a trecut pe un trend pozitiv, 2,7% față de trimestrul anterior și 2,1% față de finalul anului 2021. 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 rezidențiale și a dezvoltării economice. Inflația în SUA a dat semnale că a început să răspundă la creșterile susținute de dobândă de politică monetară și față de trimestrul doi a coborât la 6,5% de la 8,2% 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 0,6%, dar pentru anii următori aceasta este estimată să crească spre valori de 2,4%.

PIB-ul Uniunii Europene a crescut cu 0,1% în trimestrul patru al anului 2022, având o creștere anualizată de 1,8%. În anul 2022 economiile care au contribuit cel mai mult la creșterea PIB-ului Uniunii Europene au fost Germania, Franța și Italia, ele reprezentând mai mult de jumătate din economia europeană. Inflația în zona EUR a început să scadă, ajungând la finalul anului 2022 la 9,2%, creșterea prețului energiei având principalul impact în continuare, urmat fiind de reflectarea costurilor energiei în prețurile bunurilor alimentare, alcool și tutun. Așteptările de creștere economică pentru zona EU au fost revizuite în sus, la valori de 0,5% pentru anul 2023 și de 1,6% în 2024 iar așteptările de inflație pentru 2024 sunt de 3,4% și de 2,3% în 2025.

## Piețele financiare

FED a continuat creșterea ratei de dobândă de referință și în trimestrul patru, ducând valoarea în intervalul 4,25-4,5%, în încercarea de a potoli creșterea inflației. Pentru 2022 FED va continua să majoreze dobânda până la nivelul la care inflația va da semne clare de scădere, monitorizând atent situația de pe piață, pentru a lua deciziile necesare, astfel încât să ducă dobânda la nivelul de referință de 2,5% și să reducă inflația la nivelul de 2,00% în următorii ani. Banca Central Europeană, sub presiunea creșterii accelerate a inflației, a luat decizia de a acționa asupra ratelor de dobândă și a crescut pentru prima oară în ultimii 10 ani dobânda de referință, aducând-o la valoarea de 2,00% la finalul anului 2022, pentru a tempera o inflație de 10% anualizat. 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 în continuare estimează că va crește rata de dobândă, la final de 2023 la 3,0%, astfel încât inflația să revină în valorile așteptate.

## Piețele europene de capital

În intervalul Octombrie – Decembrie 2022 scăderile înregistrate de piețele de capital au fost reversate, stimulate de relaxarea regulilor referitoare la Covid 19 în China și de așteptările ca inflația să atingă maximum în Q4 2022 atât în SUA cât și în Europa, urmând ca în 2023 să înceapă să scadă. Revenirea piețelor a fost atât pe cele de acțiuni, cât și pe cele de obligațiuni creșteri importante fiind în sectorul financiar dar și în cel energetic și industrial.



### Evoluția principalilor indici bursieri europeni

perioada Octombrie - Decembrie 2022:

**14,33%** EUROSTOXX50

**15,93%** DAX<sup>1</sup>

**8,09%** FTSE100<sup>2</sup>

**12,35%** CAC40<sup>3</sup>

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

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

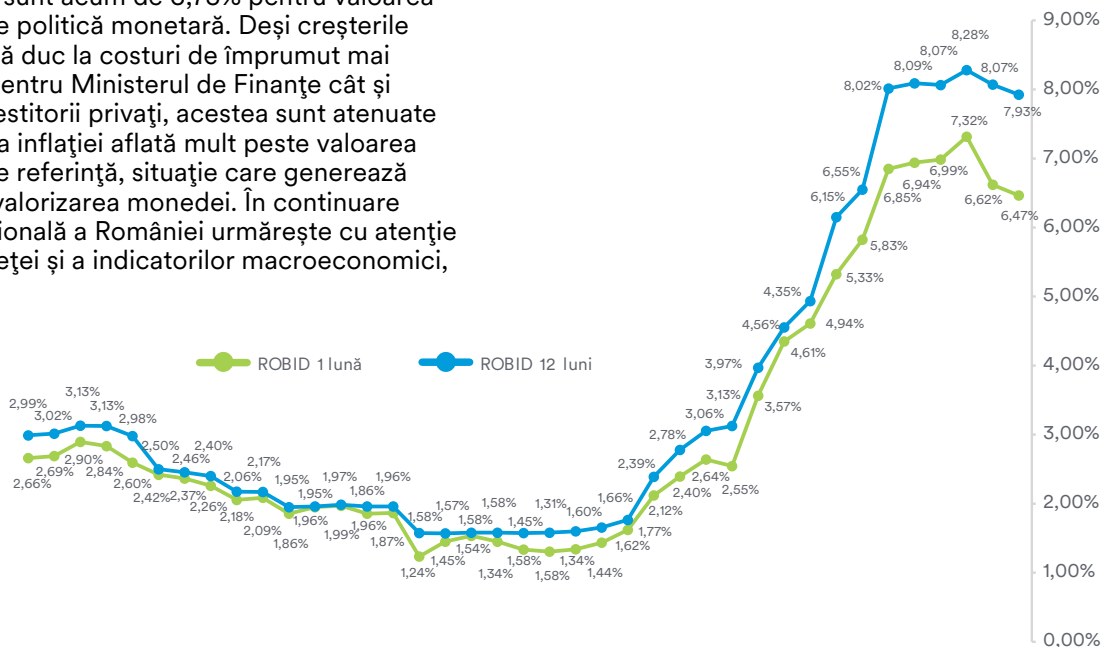
<sup>3</sup>bursa de la Paris

# Context local

## Rata dobânzii

În intervalul Octombrie – Decembrie 2022 Banca Națională a României a continuat să crească valoarea dobânzii de politică monetară ajungând la final de an 2022 la 6,75%. Indicatorii ROBID și ROBOR s-au stabilizat în jurul valorii de 7% punând presiune pe gradul de îndatorare al companiilor și populației. Estimările pentru anul 2023 sunt acum de 6,75% pentru valoarea dobânzii de politică monetară. Deși creșterile de dobândă duc la costuri de împrumut mai mari atât pentru Ministerul de Finanțe cât și pentru investitorii privați, acestea sunt atenuate de valoarea inflației aflată mult peste valoarea dobânzii de referință, situație care generează în timp devalorizarea monedei. În continuare Banca Națională a României urmărește cu atenție evoluția pieței și a indicatorilor macroeconomici,

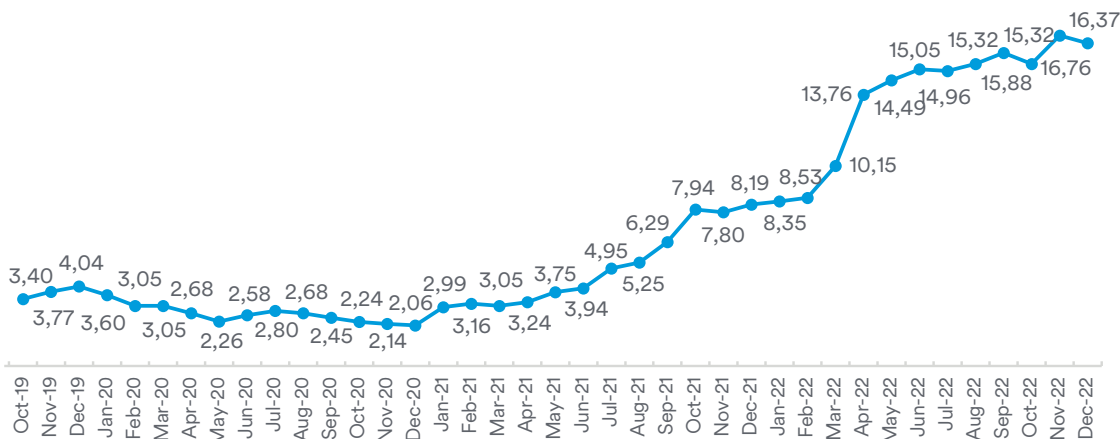
însă inflația are acum întreaga atenție a Băncii Naționale, pentru a cărei scădere aceasta este dispusă să pună în pericol creșterea economică, la fel ca și alte băncii centrale, estimând că impactul unei inflații prelungite este mai periculos decât cel al unei scăderi economice pe termen scurt.



## Inflația

În trimestrul patru 2022 inflația în România și-a continuat trendul ascendent, însă cu un avânt mai redus, încheind anul la 16,37%, sub impactul creșterilor succesive de dobândă de politică monetară. Pentru anul 2023 estimarea este de 7,00% anualizat. Creșterea prețurilor la energie și gaze, stimulate suplimentar de declanșarea războiului din Ucraina, însă și sub influența stocurilor mici, a cererii mari datorate revenirii economice și a modificărilor în structura

producției energetice determină creșterea inflației și reducerea bugetelor populației și firmelor, cu impact direct asupra comportamentelor de consum și investiții. Deși nu se estimează intrarea în recesiune, iar presiunea de creștere pe prețuri a mai scăzut în trimestrul patru, situația economică este în continuare sensibilă la șocuri politice și financiare care pot apare.

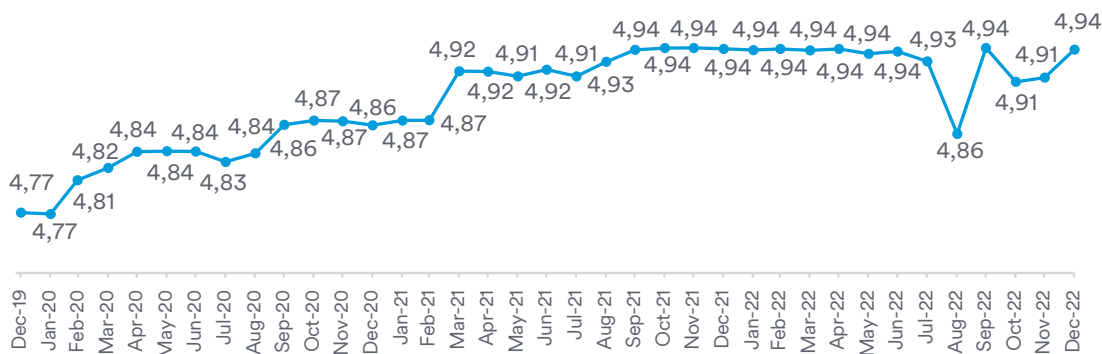


# Context local

## Cursul de schimb

În ceea ce privește cursul de schimb, în perioada Octombrie – Decembrie 2022 evoluția acestuia a oscilat într-o bandă destul de îngustă de 4,91-4,95 / EUR. Evoluția cursului de schimb a fost 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 au dus pe termen scurt cursul pe un trend de apreciere, trend care este influențat 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 trimestrul patru 2022 creșterea economică a României a fost de 4,80% anualizat, față de aceeași perioadă a anului 2021. Pentru anul 2023 ultimele estimările de creștere economică pentru România au fost revizuite în jos la valori de 2,5% din partea Comisiei Europene și de 3,0% pentru anul 2024.



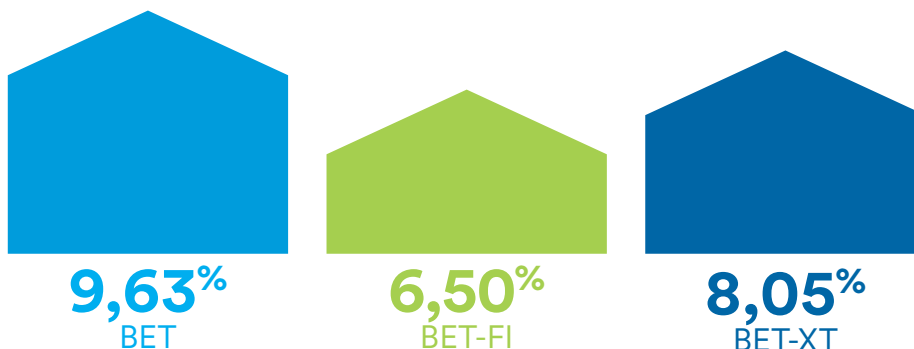
## Piața de capital

Piața de capital locală în trimestrul patru 2022 a revenit pe creștere, în ton cu piețele externe. Contextul extern dificil a crescut volatilitatea pe piață, însă per total, valoarea tranzacțiilor efectuate în anul 2022 au depășit 24 miliarde lei, un nivel record pentru bursa românească. Anul 2022 s-a remarcat ca fiind unul cu volatilitate crescută, dar care a fost totuși unul foarte

bun pentru piața de capital din România, cu o creștere în numărul tranzacțiilor și a valorilor tranzacționate, în ciuda situației economice și politice dificile. Cele mai tranzacționate companii listate la bursa românească în anul 2022 au fost OMV Petrom, Fondul Proprietatea, Banca Transilvania și BRD – Groupe Societe Generale și Romgaz.

Evoluția principalilor indici BVB în perioada Octombrie - Decembrie 2022:

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 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.

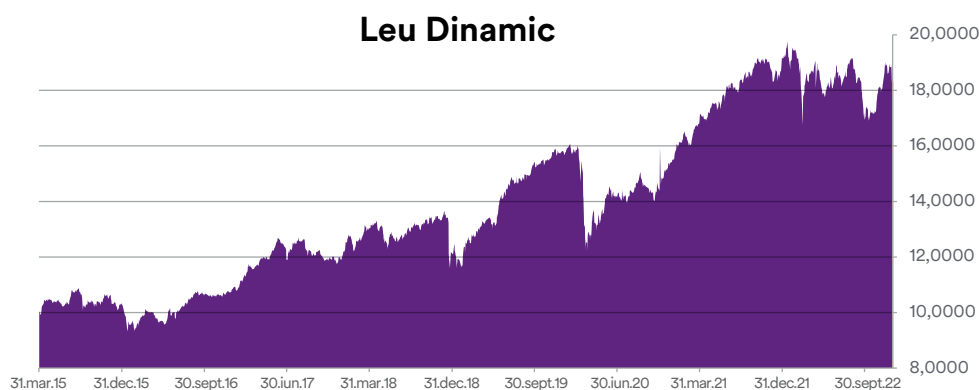
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2022:

## 18,3120 Lei

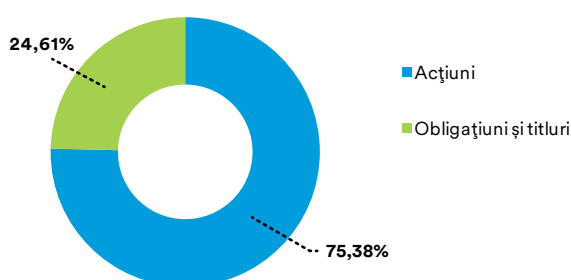
Performanță netă:

YTD:	<b>-4,51</b>
în ultimele 12 luni:	<b>-4,39</b>
De la lansare Aprilie 2015:	<b>83,12</b>

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
LEU Dinamic  
Aprilie 2015 -  
Decembrie 2022



Componența Leu Dinamic



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.

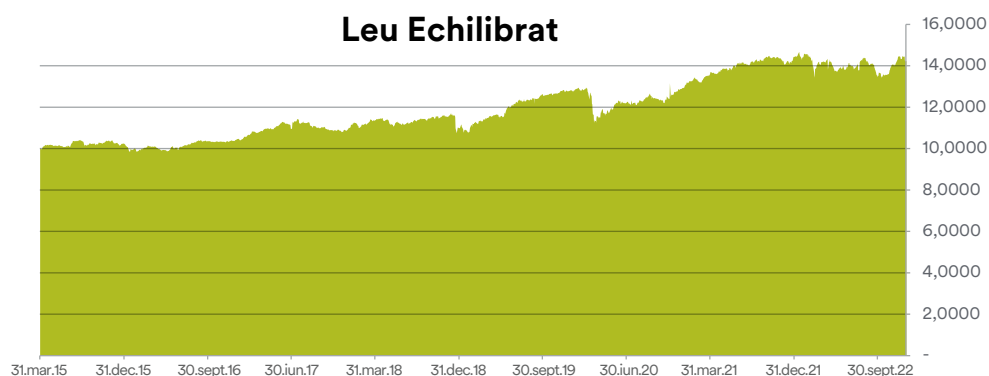
**Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2022:**

**14,2264 Lei**

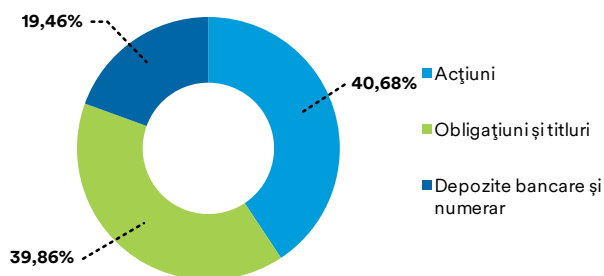
**Performanță netă:**

YTD:	<b>-1,46</b>
în ultimele 12 luni:	<b>-1,39</b>
De la lansare Aprilie 2015:	<b>42,26</b>

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
LEU Echilibrat  
Aprilie 2015 -  
Decembrie 2022



## Componența Leu Echilibrat



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](#).

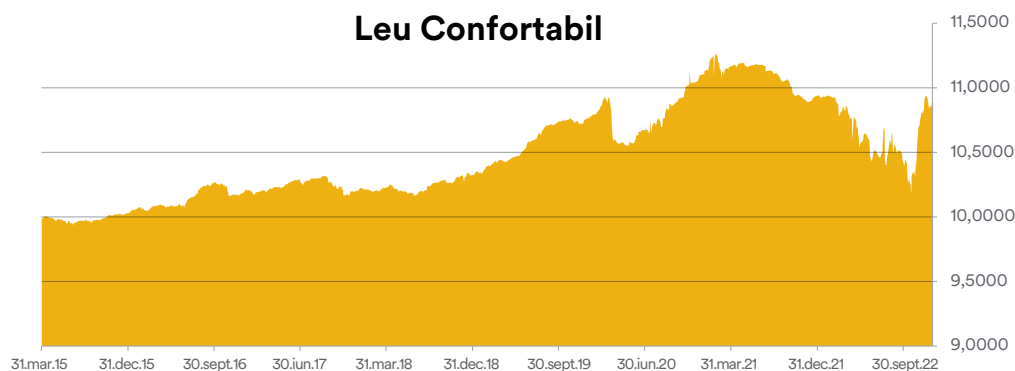
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2022:

## 10,8861 Lei

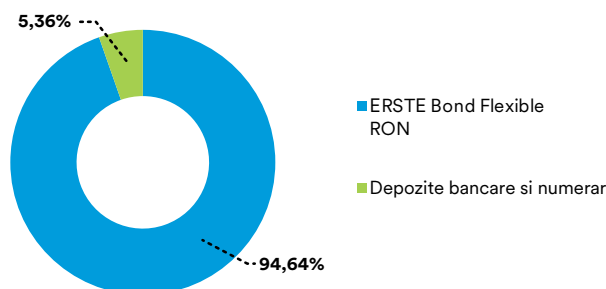
Performanță netă:

YTD:	<b>-0,52</b>
în ultimele 12 luni:	<b>-0,44</b>
De la lansare Aprilie 2015:	<b>8,86</b>

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
LEU Confortabil  
Aprilie 2015 -  
Decembrie 2022



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

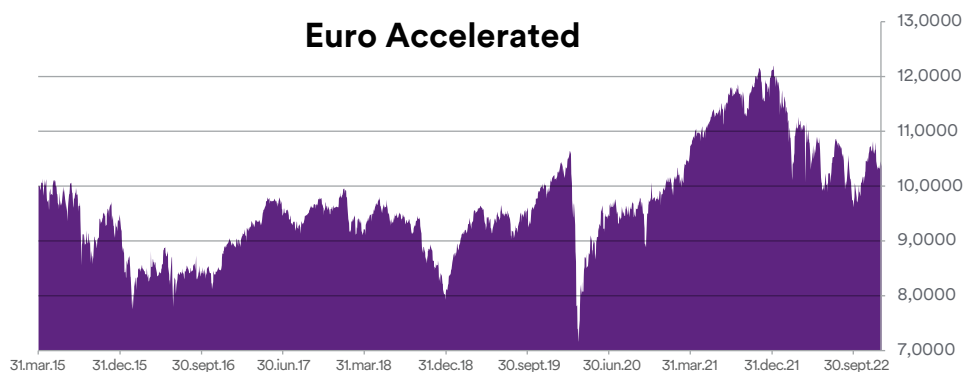
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2022:

## 10,3569 Lei

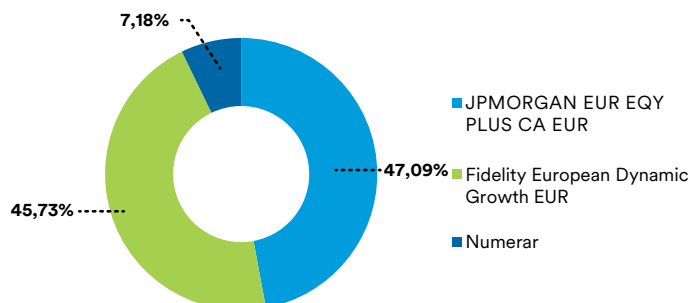
Performanță netă:

YTD:	<b>-14,54</b>
în ultimele 12 luni:	<b>-14,58</b>
De la lansare Aprilie 2015:	<b>3,57</b>

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
Euro Accelerated  
Aprilie 2015 -  
Decembrie 2022



## 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](#)

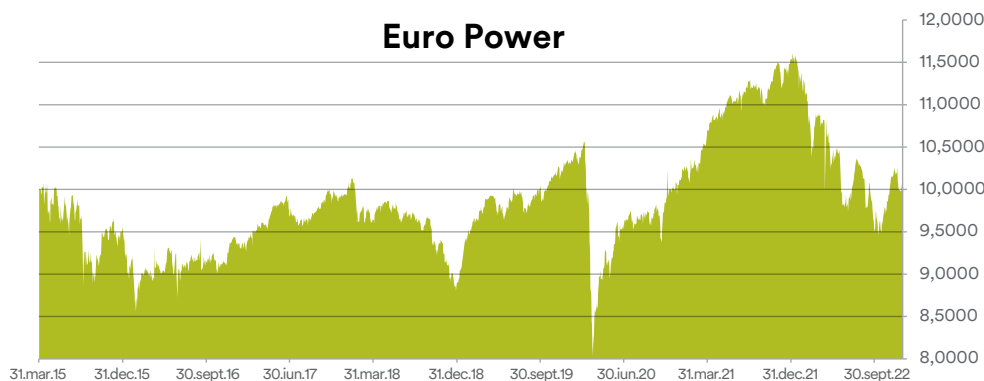
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2022:

## 10,0215 Lei

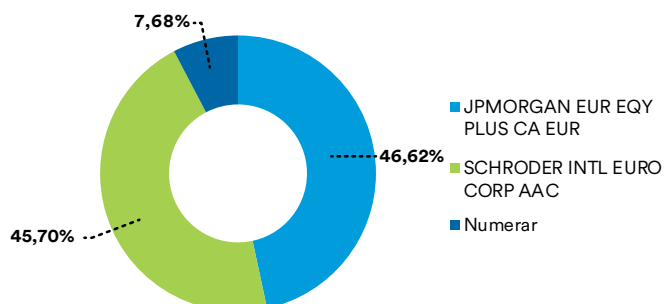
Performanță netă:

YTD:	<b>-13,12</b>
în ultimele 12 luni:	<b>-13,16</b>
De la lansare Aprilie 2015:	<b>0,22</b>

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
Euro Power  
Aprilie 2015 -  
Decembrie 2022



## 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](#)

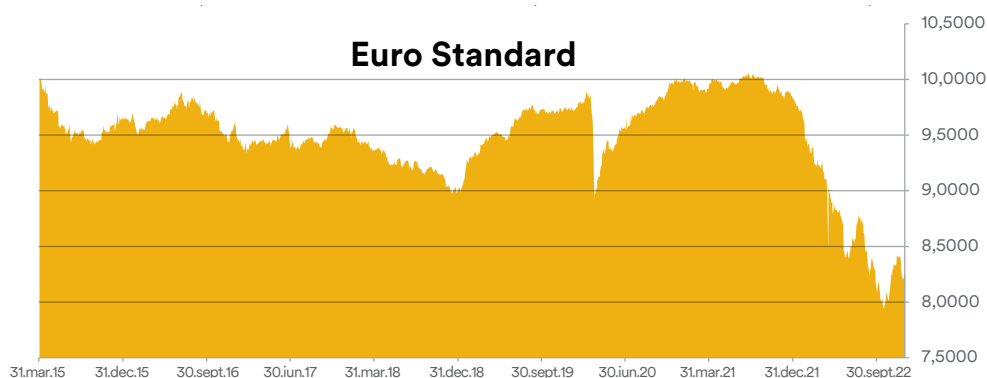
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2022:

## 8,2513 Lei

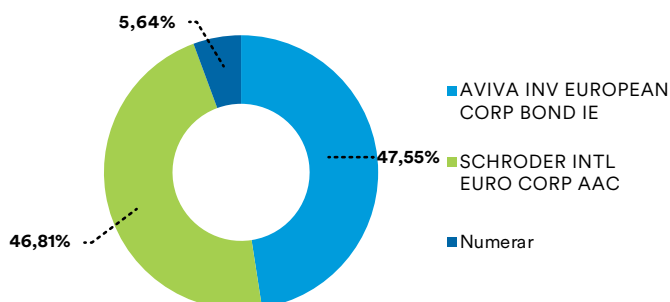
Performanță netă:

YTD:	<b>-15,95</b>
în ultimele 12 luni:	<b>-16,01</b>
De la lansare Aprilie 2015:	<b>-17,49</b>

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
Euro Standard  
Aprilie 2015 -  
Decembrie 2022



## 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-2022

Moneda	Denumire Fond	Preț vânzare / Net	Evoluție Preț Unit (+/-%)			
			1 lună	6 luni	12 luni	De la lansare
RON	EXPONENTIAL	21,8611	-0,52	-1,56	-4,24	118,61
	MULTIPLU	21,7947	0,13	1,45	-1,34	117,95
	PLUS	25,6012	1,13	6,22	0,98	156,01
	Capital Garantat (Practic)	5,5643	0,51	2,07	2,07	456,43
	Practic 25 (Plus)	2,2614	0,48	2,73	-1,75	126,14
	Practic 50 (Max)	2,0999	-0,02	-0,04	-3,04	109,99
	Pilonul IV Aviva	1,3488	-1,07	-0,94	-14,32	34,88
	Romanian Equities	7,9715	-0,90	-4,96	-4,67	687,04
	Global Equities	3,4703	-0,50	1,15	-2,83	247,13
	Garantat	1,7389	0,60	3,05	3,52	63,83
	Capital	7,9715	-0,90	-4,96	-4,67	687,04
USD	Suprem	1,151	-1,26	-0,19	-20,64	15,10
	Median	1,1084	1,20	1,54	-18,40	10,84
	Conservator	1,3732	-0,24	-0,54	-5,02	37,32
	Actual	1,4943	1,32	-0,85	-19,90	49,43
	Imobilis	0,2524	-1,94	-7,55	-27,03	-74,76
EUR	Suprem	0,48	-4,15	-2,10	-15,85	-6,12
	Median	0,4747	-1,70	0,17	-13,22	-7,16
	Conservator	0,4325	-1,48	-1,99	-14,69	-15,41
	Actual	1,3645	-1,49	-1,97	-14,79	36,45
	Imobilis	0,2856	-4,67	-8,78	-22,91	-71,44
	Success Absolute	9,5043	-1,65	-0,95	-14,06	1,98
	Success Relative	13,7458	-2,86	-1,15	-15,70	100,38

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: Tony O’Riordan (Irish), Conall Murphy (Irlandeză), Nick Hayter (Britanică), Éilish Finan (Irlandeză), Nuria Garcia (Spaniolă), Ruairí O’Flynn (Irlandeză), și Merrilee Matchett (Australiană).

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