

Situația investițiilor în trimestrul patru 2021

*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 2021 economiile lumii au continuat relaxarea măsurilor impuse de pandemie, chiar dacă multe dintre ele s-au găsit prinse între două valuri de infectări cu Covid 19. Apariția unei noi tulpini, care s-a dovedit mai puțin agresivă, chiar dacă mai transmisibilă, a dat speranțe că lucrurile vor putea reveni, într-un viitor apropiat, la normalitate. În continuare întârzierile pe lanțurile de producție și distribuție și creșterea prețurilor la energie afectează creșterea economică globală și determină creșteri ale inflației la nivel global. O nouă amenințare la stabilitatea și creșterea economiei globale o are discursul inflamator al Rusiei privind intențiile de viitor ale Ucrainei și posibilitatea extinderii alianței militare NATO în zona de influență rusească. În SUA creșterea economică în trimestrul patru a fost de 5,7% anualizat, cea mai mare creștere de după 1984, fiind stimulată de creșterea încrederii în revenirea economiei și de reducerea restricțiilor. Creșterea inflației se dovedește a fi un fenomen de durată, atât în SUA cât și în restul lumii, la final de an 2021 ajungând la 6,9% pentru SUA, cea mai ridicată valoare din 1982. Pentru anul 2022 așteptările de creștere economică în SUA sunt de 3,5%, peste valorile înregistrate înainte de pandemie, iar în 2023 de 2,9%. Zona Europeană a crescut în continuare în trimestrul al patrulea 2021, ajungând la o valoare anualizată estimată de 4,6%. Cele mai mari creșteri vin din Spania, Portugalia sau Suedia, pe când Germania sau Austria au înregistrat scăderi de PIB comparativ cu trimestrul anterior. În același timp se confruntă și ea cu o creștere a inflației, aceasta ajungând la 5% la final de an, creșterea prețului energiei având principalul impact. Așteptările de creștere economică pentru zona EU sunt de 4,0% pentru anul 2022 și de 2,7% în 2023.

Piețele financiare

În trimestrul patru din 2021 FED a păstrat, în continuare, neschimbată rata de dobândă de referință la 0-0,25% dar a început însă să se adapteze la creșterea inflației. Astfel, FED semnalizează o scădere puternică în următoarele trimestre a achizițiilor de titluri în programul de sprijin desfășurat în perioada pandemiei. În plus, de la discursul că inflația este tranzitorie a trecut la recunoașterea faptului că e posibil ca inflația să rămână în economie pe termen mediu și că e nevoie să ia măsuri pentru a o aduce în limitele prognozate, prin intermediul creșterilor de dobândă. Pentru 2022 FED estimează trei creșteri de dobândă de referință, pentru 2023 altele trei iar pentru 2024 două, pentru a duce dobânda la nivelul de referință de 2,5%. În iunie Banca Central Europeană a anunțat continuarea programului de sprijin prin cumpărarea de bonduri, fără însă a aduce modificări în ratele de referință sau a anunța alte acțiuni suplimentare, însă în decembrie și-a nuanțat discursul, afirmând că programul pandemic de sprijin financiar se va încheia cel târziu în martie 2022 și a revizuit în creștere estimările privind inflația. Rămâne de văzut cum va acționa în continuare, în funcție de evoluția inflației și a pandemiei, însă Banca Central Europeană nu a dat de înțeles că va crește rata de dobândă monetară în 2022.

Piețele europene de capital

În intervalul Octombrie – Decembrie 2021 piețele au revenit pe creștere, în ciuda apariției unei noi tulpini Covid 19 mai puțin agresivă, chiar dacă mai infecțioasă, bazându-se pe rezultatele bune din economii și pe reziliența acestora în fața restricțiilor. Creșteri substanțiale au fost înregistrate în sectoarele de utilități, IT – hardware și semiconductori, precum și în sectorul bunurilor de lux. În continuare prețurile în creștere la energie au influențat piețele, creșterea inflației generând îngrijorări privind evoluția viitoare a economiei europene și globale.



Evoluția principalilor indici bursieri europeni

perioada Octombrie-Decembrie 2021:

+6,18% EUROSTOXX50

+4,09% DAX¹

+4,21% FTSE100²

+9,71% CAC40³

¹bursa de la Frankfurt

²bursa de la Londra

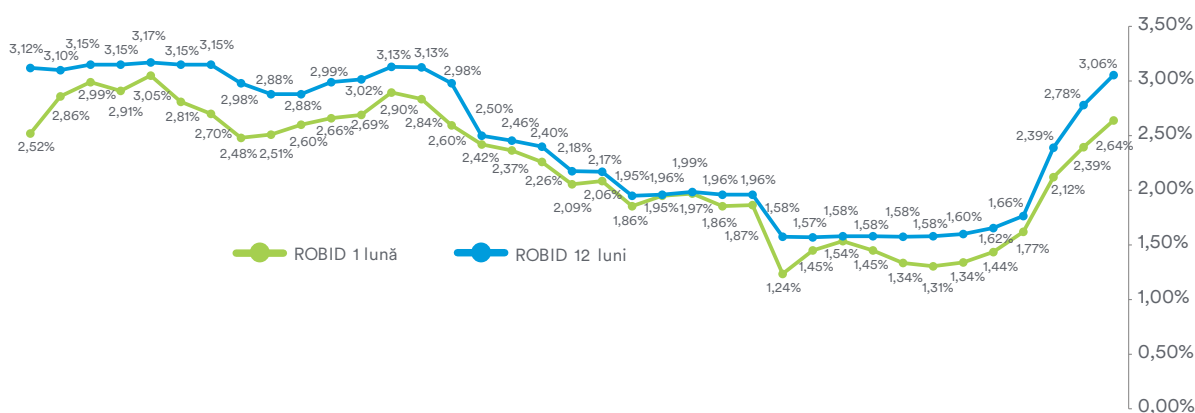
³bursa de la Paris

Context local

Rata dobânzii

În intervalul Octombrie – Decembrie 2021 Banca Națională a României a început să crească valoarea dobânzii de politică monetară de la 1,25% la 1,75%, în două tranșe – în octombrie și noiembrie – rămânând însă sub estimările de creștere ale pieței. Indicatorii ROBID și ROBOR au crescut și ei, proporțional, depășind nivelul de 2,5%. Deși creșterile de dobândă duc la costuri de împrumut mai mari atât pentru Ministerul de

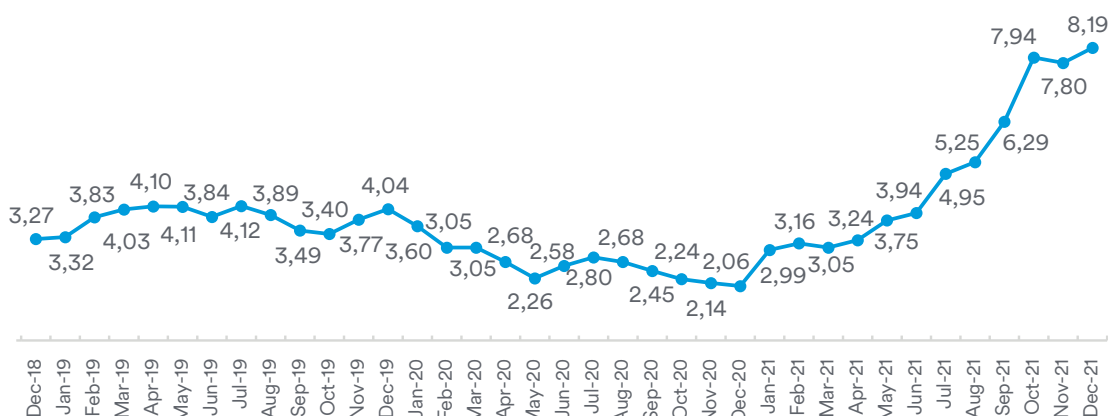
Finanțe cât și pentru investitorii privați, acestea sunt atenuate de valoarea inflației aflată mult peste valoarea dobânzii de referință, situație care generează devalorizarea monedei. În continuare Banca Națională a României urmărește cu atenție evoluția pieței și a indicatorilor macroeconomici, încercând să păstreze un echilibru între nevoia de creștere economică și cea de a reduce inflația.



Inflația

În trimestrul patru din 2021 inflația și-a continuat trendul ascendent, ajungând la final de an la 8,2%, mult peste estimări. Având în vedere trendul agresiv de creștere al inflației, estimările actualizate pentru anul 2022 sunt de 9,6% anualizat, cu o scădere în 2023 până la un nivel de 3,2%. Creșterile de prețuri în România au lovit puternic bugetele populației și ale companiilor, iar trendul nu pare a se modifica prea curând. Creșterea prețurilor la energie și gaze, sub influența stocurilor mici, a cererii mari datorate

revenirii economice și a modificărilor în structura producției energetice, a determinat Guvernul României să ia decizia de a subvenționa o parte a facturilor populației pe perioada iernii, fără însă a rezolva cu adevărat această problemă. Pe termen mediu și lung impactul prețurilor ridicate la energie și gaze au ca efect reducerea creșterii economice și menținerea inflației la un nivel ridicat.



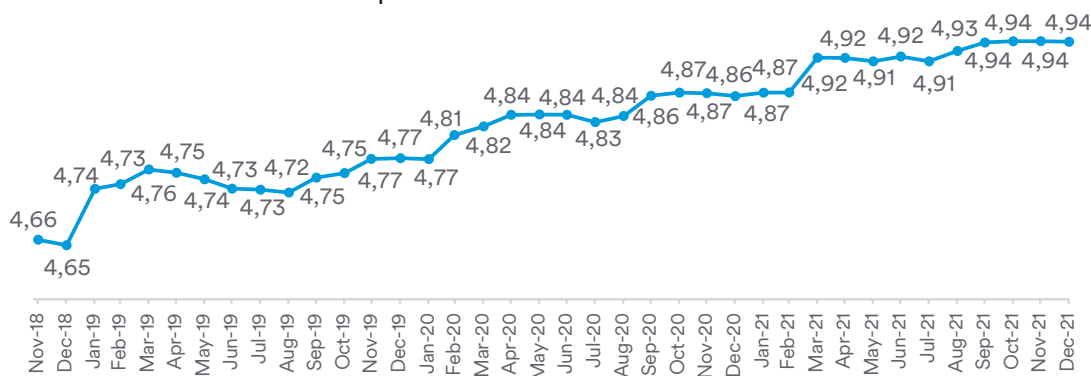
Context local

Cursul de schimb

În ceea ce privește cursul de schimb, în perioada Octombrie – Decembrie 2021 evoluția acestuia a fost urmărită, în continuare, cu multă atenție de Banca Națională a României pentru a nu genera debalansarea și mai mare a indicatorilor macroeconomici ai economiei Românești. Moneda națională s-a menținut în continuare în raport cu EUR în jurul valorii de 4,94 RON/EUR fără a ajunge însă la pragul psihologic de 5 RON/EUR.

Pentru anul următor așteptările sunt în continuare ca valorile pentru cursul EUR/RON să depășească pragul de 5 RON/EUR ca urmare a impactului

economic al pandemiei, inflației în creștere și deficitului foarte mare al României, dar asta depinde foarte mult de deciziile luate de Banca Națională a României. În trimestrul patru creșterea economică a României a încetinit, ajungând la valoarea de 5,6% față de finalul anului 2020, un rezultat dezamăgitor și aflat sub estimările economiștilor. Pentru anul 2022 ultimele estimări de creștere economică din partea Băncii Mondiale sunt de 4,3% și de 4,2% din partea Comisiei Europene, valori reduse față de estimările anterioare.



Piața de capital

Piața de capital locală în trimestrul patru al anului 2021 a evoluat în tandem cu cele externe, majoritatea indicilor atingând în continuare noi maxime istorice. Influență majoră a avut și faptul că în 2020, principala piață de capital din România a trecut la statutul de piață emergentă, așteptându-se ca această schimbare să aducă mai mulți jucători pe piață și volume semnificativ mai mari. În urma acestei modificări, la final de trimestrul trei 2021, cinci companii listate pe piața de capital românească se regăsesc și în indicii FTSE pentru piețe emergente. Este vorba de Banca Transilvania, Nuclearelectrica,

OMV Petrom, TeraPlast și Bitnet, companii care îndeplinesc criteriile de lichiditate pentru a fi incluse în acești indici globali. În acest sens, e semnificativ de observat, că față de anul 2020 pe piața de acțiuni numărul de tranzacții a crescut cu 33%, pe segmentul principal, iar pe piața de obligațiuni numărul de tranzacții a crescut cu 71%. În ultima parte a anului, companiile energetice au crescut semnificativ, sub influența crizei energetice. Per total an 2021, indicele BET a crescut cu 33% iar BET-XT cu 37%, cu mult peste piețele externe.

Evoluția principalilor indici BVB în perioada Octombrie - Decembrie 2021:

Sursa: datele sunt preluate din Bloomberg

+3,29%
BET

+2,13%
BET-XT

-2,11%
BET-FI

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 emitentilor 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.

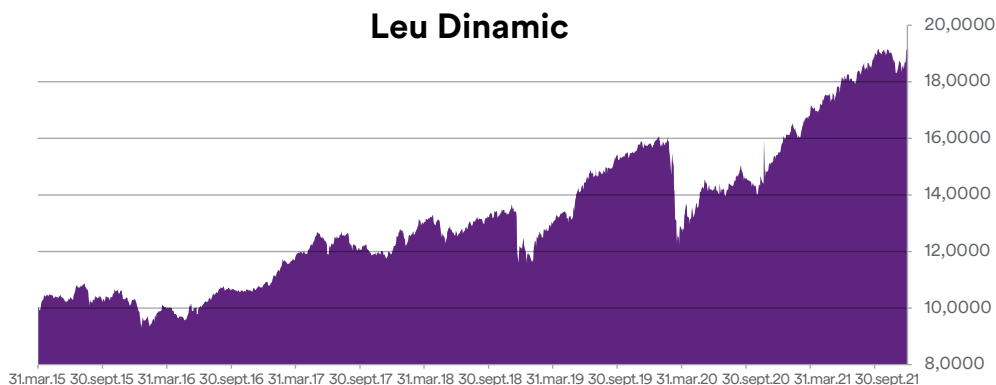
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2021:

19,1774 Lei

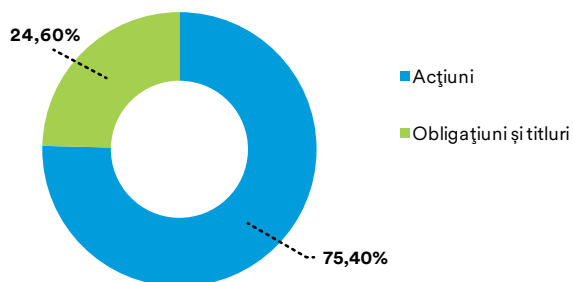
Performanță netă:

YTD:	23,73
în ultimele 12 luni:	23,73
De la lansare Aprilie 2015:	91,77

Evoluția performanței
Programului de investiții
LEU Dinamic
Aprilie 2015 -
Decembrie 2021



Componența Leu Dinamic



Top 5 acțiuni

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

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

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.

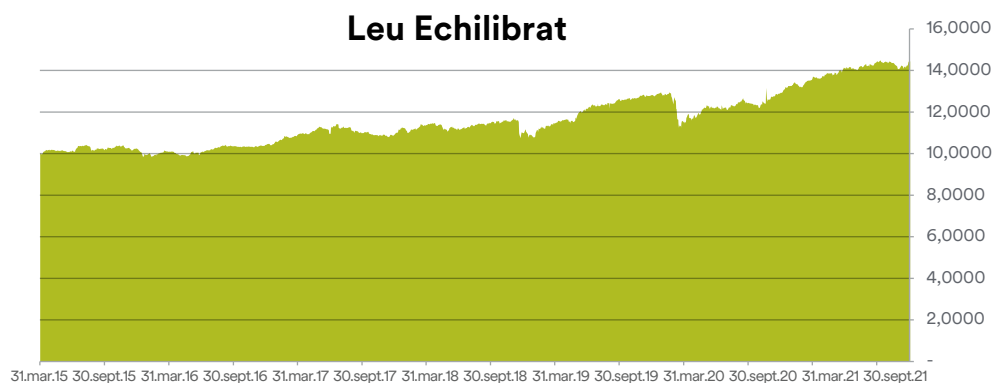
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2021:

14,4374 Lei

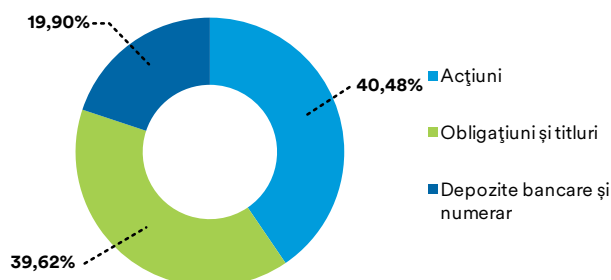
Performanță netă:

YTD:	11,73
în ultimele 12 luni:	11,73
De la lansare Aprilie 2015:	44,37

Evoluția performanței
Programului de investiții
LEU Echilibrat
Aprilie 2015 -
Decembrie 2021



Componența Leu Echilibrat



Top 5 acțiuni

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

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

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](#).

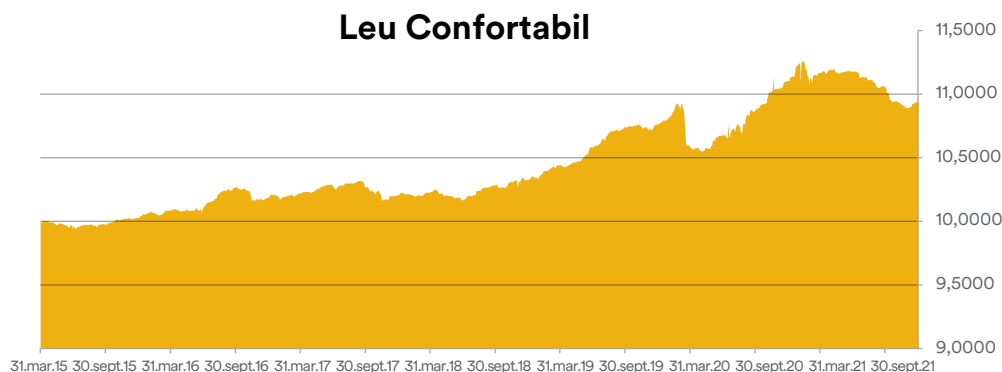
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2021:

10,9427 Lei

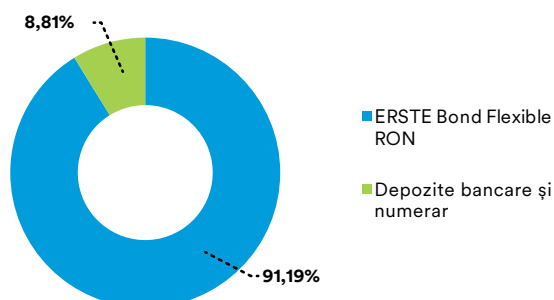
Performanță netă:

YTD:	-1,46
în ultimele 12 luni:	-1,46
De la lansare Aprilie 2015:	9,43

Evoluția performanței
Programului de investiții
LEU Confortabil
Aprilie 2015 -
Decembrie 2021



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](#)

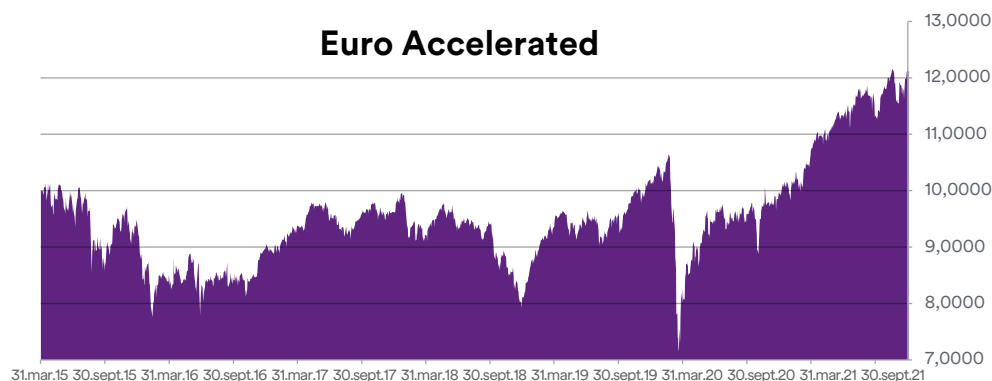
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2021:

12,1194 Lei

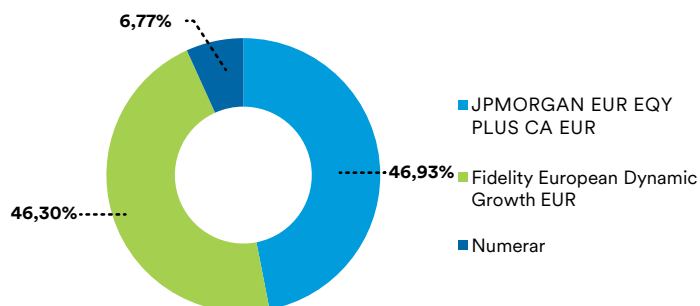
Performanță netă:

YTD:	22,19
în ultimele 12 luni:	22,19
De la lansare Aprilie 2015:	21,19

Evoluția performanței
Programului de investiții
Euro Accelerated
Aprilie 2015 -
Decembrie 2021



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](#)

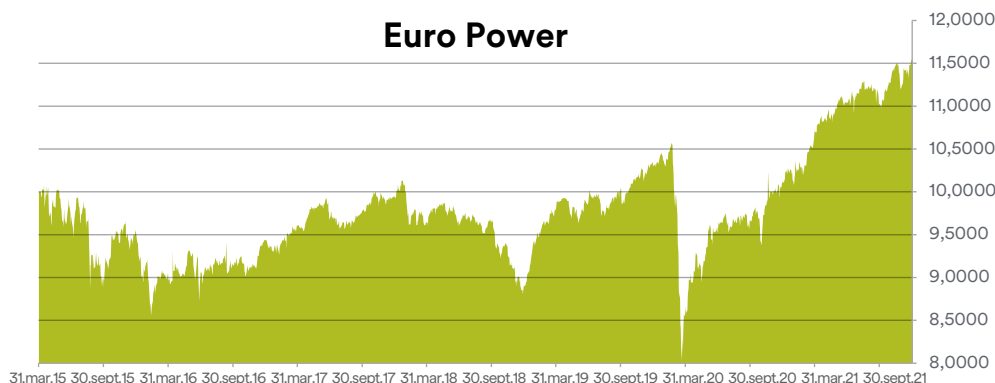
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2021:

11,5345 Lei

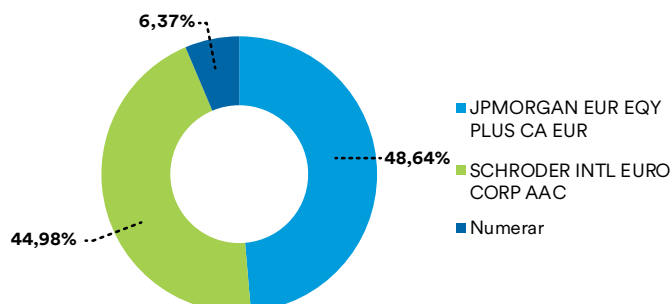
Performanță netă:

YTD:	14,07
în ultimele 12 luni:	14,07
De la lansare Aprilie 2015:	15,35

Evoluția performanței
Programului de investiții
Euro Power
Aprilie 2015 -
Decembrie 2021



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](#)

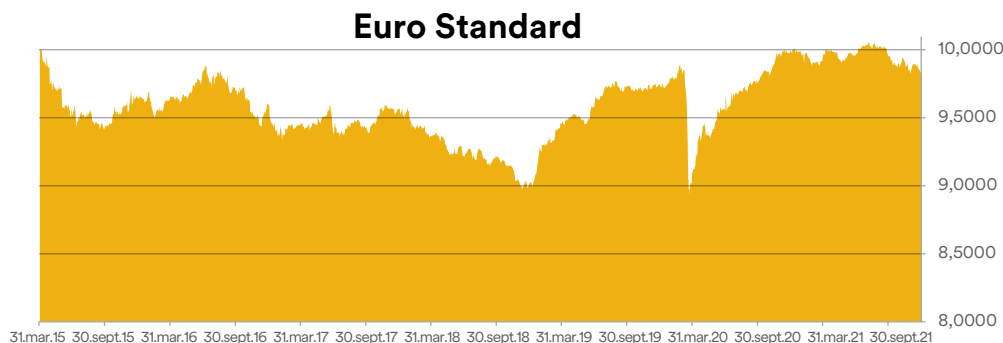
Valoarea unității de fond la 31 Decembrie 2021:

9,8176 Lei

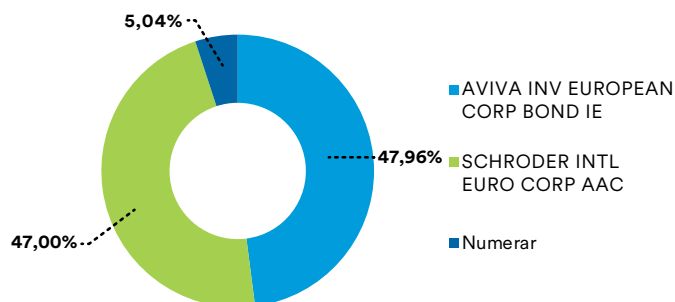
Performanță netă:

YTD:	-1,61
în ultimele 12 luni:	-1,61
De la lansare Aprilie 2015:	-1,82

Evoluția performanței
Programului de investiții
Euro Standard
Aprilie 2015 -
Decembrie 2021



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-2021

Moneda	Denumire Fond	Preț vânzare / Net	Evoluție Preț Unit (+/-%)			
			1 lună	6 luni	12 luni	De la lansare
RON	EXPONENTIAL	22,8585	4,68	6,08	23,93	128,59
	MULTIPLU	22,107	2,65	2,39	11,79	121,07
	PLUS	25,3511	0,54	-2,99	-1,98	153,51
	Capital Garantat (Practic)	5,4512	0,00	0,00	0,30	445,12
	Practic 25 (Plus)	2,3017	1,81	-0,53	5,07	130,17
	Practic 50 (Max)	2,1657	3,20	2,70	14,12	116,57
	Pilonul IV Aviva	1,5742	-1,30	0,90	6,78	57,42
	Romanian Equities	8,3616	6,16	9,85	35,37	725,56
	Global Equities	3,5713	4,91	9,51	29,76	257,24
	Garantat	1,6798	0,06	0,14	0,79	58,26
	Capital	8,3616	6,16	9,85	35,37	725,56
USD	Suprem	1,4504	3,88	0,75	8,59	45,04
	Median	1,3583	1,87	-3,20	-2,50	35,83
	Conservator	1,4458	0,10	-1,14	-2,11	44,58
	Actual	1,8655	0,40	-5,80	-10,00	86,55
	Imobilis	0,3459	4,13	8,11	23,18	-65,41
EUR	Suprem	0,5704	3,43	5,81	17,83	11,56
	Median	0,547	1,47	1,52	5,72	6,98
	Conservator	0,507	0,02	-1,34	-2,50	-0,84
	Actual	1,6014	0,02	-1,34	-2,50	60,14
	Imobilis	0,3705	3,88	13,47	34,19	-62,95
	Success Absolute	11,0586	-1,25	0,53	4,96	18,65
	Success Relative	16,3049	-0,51	5,80	15,74	137,68

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 ajuta clienții individuali și instituționali în construirea unui viitor încrezător. 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.

În România, Metropolitan Life are peste **23 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

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) și Michael Hatzidimitriou (Greacă), Maureen Mc Queen (Americană).

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