

# Situația investițiilor în trimestrul al treilea 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

Trimestrul trei din anul 2021 s-a caracterizat printr-o relaxare a regulilor impuse de pandemie, în urma creșterii numărului persoanelor vaccinate. Cu toate acestea, apariția unei noi tulpini a virusului COVID 19, care s-a extins rapid, a determinat revenirea îngrijorărilor privind întoarcerea economiilor la un nou normal. De asemenea începe să se simtă în întreaga lume impactul întârzierilor pe lanțurile de producție și distribuție, afectate de pandemie, în creșterea puternică a prețurilor la toate produsele. Cu un impact major în creșterea inflației sunt și creșterea prețurilor la energie, afectate de întreruperile în lanțurile de aprovizionare, reducerea stocurilor, producția redusă de energie verde în acest an, precum și revenirea majoră a cererii de bunuri care nu poate fi acoperită în totalitate.

În SUA creșterea economică în trimestrul trei a fost de 2,0% anualizat, sub așteptările pieței de 2,7%, fiind influențată negativ de problemele pe lanțurile de aprovizionare și reducerea stimulului financiar acordat de guvern, ca răspuns la criza Covid. În continuare provoacă îngrijorări creșterea accelerată a inflației – estimată la final de an 2021 la 5,8% pentru SUA. Zona Europeană a crescut în trimestrul al treilea 2021 peste estimări, având o creștere anualizată de 2,2%. În același timp se confruntă și ea cu o creștere a inflației, aceasta ajungând la 3,4% la final de septembrie, un maxim al ultimilor 13 ani. Anul 2021 este așteptat să se încheie pentru Uniunea Europeană cu o creștere economică de 5,2% iar pentru 2022 se așteaptă o creștere de 4,3%.

## Piețele financiare

În trimestrul al treilea din 2021 FED a păstrat în continuare neschimbată rata de dobândă de referință la 0-0,25% dar a dat indicii că ar putea crește dobânzile chiar din anul 2022, având în vedere că inflația nu dă semne de liniștire. 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. Inflația precum și estimările că băncile centrale vor modifica dobânzile de referință încep să își pună amprenta și asupra evoluției prețurilor bondurilor, menținând câștigurile relativ la același nivel.

## Piețele europene de capital

În intervalul Iulie – Septembrie 2021 piețele au avut un trend mixt, influențate de apariția unei noi tulpini Covid 19, care se extinde mai rapid decât cea inițială, de întârzierile pe lanțurile de aprovizionare precum și de creșterea generalizată a inflației. De asemenea situația de pe piața imobiliară a Chinei, unde cel mai mare dezvoltator imobiliar a anunțat dificultăți în a-și asigura lichiditatea necesară, a dat fiori reci piețelor, acestea anticipând că această situație poate influența și restul sectoarelor economice ale Chinei cu impact direct în revenirea economiei globale. Creșterea inflației atât în zona EURO cât și SUA precum și posibilitatea unui nou val de infectării aduc îngrijorări pentru evoluția viitoare a economiilor.



### Evoluția principalilor indici bursieri europeni perioada Iulie-Septembrie 2021:

**-0,40%** EUROSTOXX50

**-1,74%** DAX<sup>1</sup>

**+0,70%** FTSE100<sup>2</sup>

**+0,19%** CAC40<sup>3</sup>

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

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

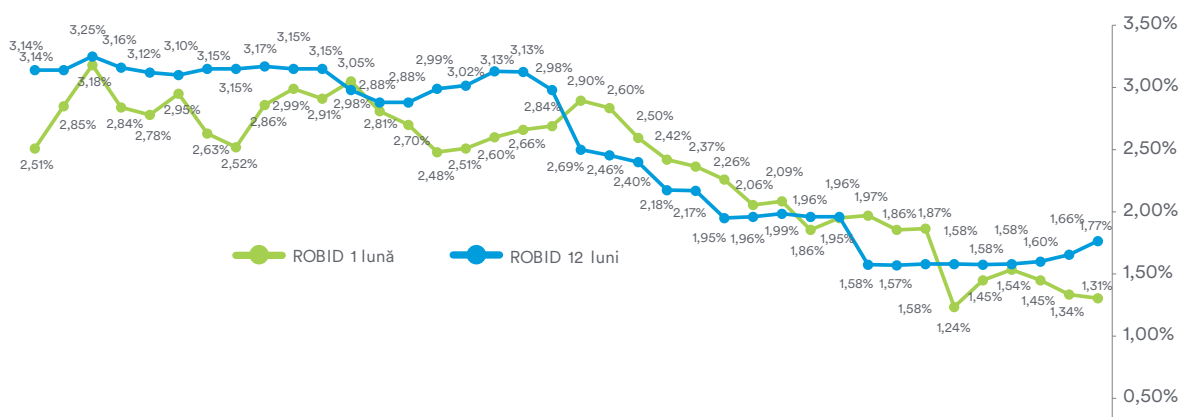
<sup>3</sup>bursa de la Paris

# Context local

## Rata dobânzii

În intervalul Iulie – Septembrie 2021 Banca Națională a României nu a mai modificat valoarea dobânzii de politică monetară de la 1,25%, urmărind însă cu atenție creșterea inflației și încercând să își păstreze o marjă de manevră în politicile monetare. Indicatorii ROBID și ROBOR s-au păstrat în această perioadă, și ei, la valori sub 2%. Aceasta a dus la scăderea costurilor de împrumut atât pentru Ministerul de Finanțe cât și pentru investitorii privați.

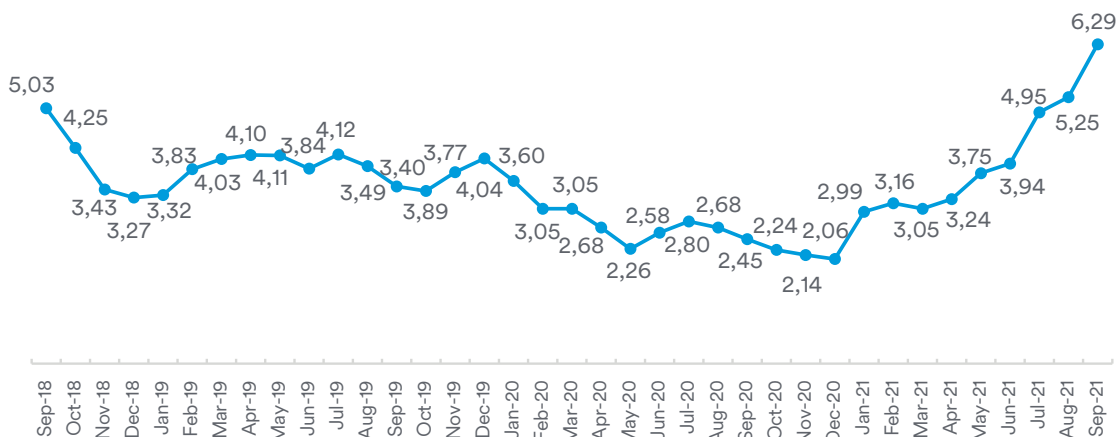
Având în vedere că perspectivele economice sunt legate direct de evoluția pandemiei, Banca Națională a României urmărește cu atenție evoluția pieței și a indicatorilor macroeconomici, încercând să păstreze un echilibru între nevoia de creștere economică și cea de a reduce inflația. Însă se apropie momentul când Banca Națională va fi nevoită să acționeze, pentru a calma inflația.



## Inflația

În trimestrul al treilea din 2021 inflația și-a continuat trendul ascendent, ajungând la final de septembrie la 6,3%. Estimările pe final de an au crescut și ele, mergând către un maxim de 7,5% anualizat, acesta fiind noua valoare prognozată de Banca Națională a României. Pentru anul 2022 se estimează însă o calmare relativă a inflației, la nivelul de 3,9– 4,9 % anualizat. În următoarea perioadă se estimează în continuare creșteri de prețuri în România, în linie cu așteptările din

toată lumea, determinate mai ales de creșterea prețurilor materiilor prime, sub presiunea cererii mari și a producției afectate încă de pandemie, precum și a creșterii prețurilor la energie. Aproximarea sezonului rece și stocurile scăzute de gaze vor duce, în continuare, la creșteri substanțiale de prețuri la încălzire, cu impact direct în bugetul populației.



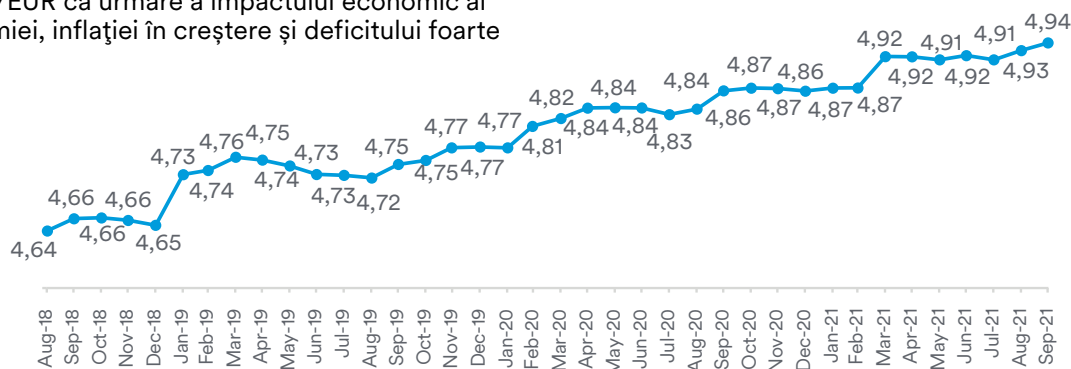
# Context local

## Cursul de schimb

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

Pentru anul următor, așteptările sunt 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. În trimestrul trei creșterea economică a României a încetinit, ajungând la valoarea de 7,1% față de finalul anului 2020, un rezultat în continuare bun, însă evoluția întregului an depinde semnificativ de cum va evolua pandemia și inflația precum și de măsurile pe care le va lua guvernul. Disputele politice de la nivelul guvernului nu ajută și pot avea efecte negative asupra rezultatelor finale ale anului 2021. Pentru anul 2021 estimările de creștere economică rămân în continuare între 6% și 7% dar cu o revizuire în jos a valorilor.



## Piața de capital

Piața de capital locală în trimestrul trei al anului 2021 a evoluat diferit de cele externe, 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 trimestrul doi a fost păstrat ratingul de țară de către Agențiile de rating și îmbunătățită perspectiva, cu impact pozitiv în evoluția pieței de capital. Asta s-a văzut și în evoluția bursei de la București, care în primele nouă luni din 2021 a avut 19 listări de noi companii pe piață și 28 de instrumente financiare listate.

Evoluția principalilor indici BVB în perioada Iulie - Septembrie 2021:

Sursa: datele sunt preluate din Bloomberg

**+6,50%**  
BET

**1,07%**  
BET-FI

**+6,35%**  
BET-XT

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.

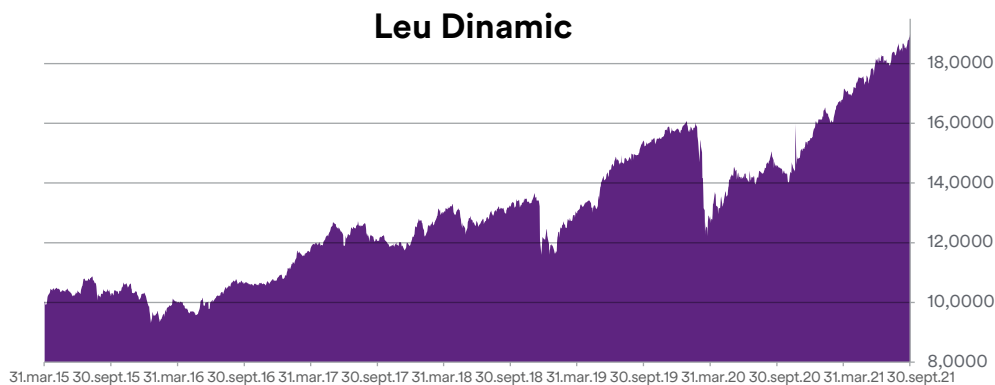
Valoarea unității de fond la 30 Septembrie 2021:

## 19,004 Lei

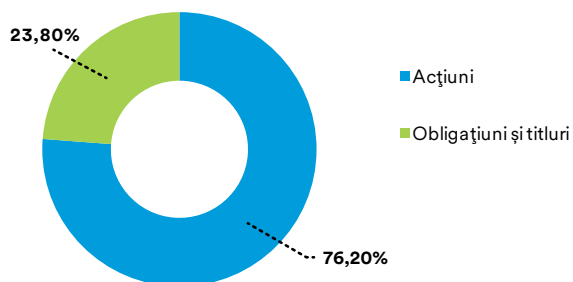
Performanță netă:

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| YTD:                        | <b>22,62</b> |
| în ultimele 12 luni:        | <b>30,27</b> |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>90,04</b> |

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



Componența Leu Dinamic



Top 5 acțiuni

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

Banca Transilvania S.A.  
Fondul Proprietatea  
Petrom 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.

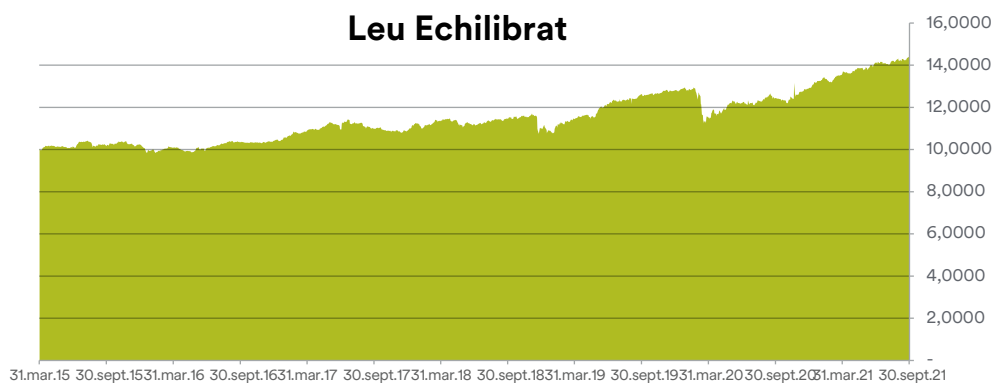
Valoarea unității de fond la 30 Septembrie 2021:

**14,435 Lei**

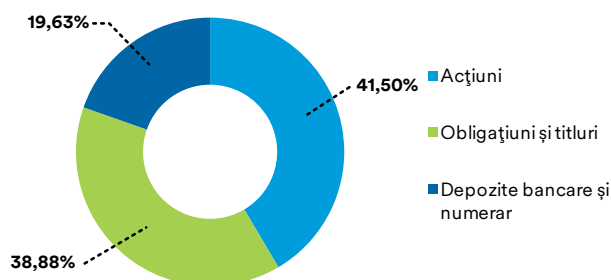
**Performanță netă:**

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| YTD:                        | <b>11,71</b> |
| în ultimele 12 luni:        | <b>16,03</b> |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>44,35</b> |

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



## Componența Leu Echilibrat



## Top 5 acțiuni

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

Banca Transilvania S.A.  
Fondul Proprietatea  
Petrom 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 30 Septembrie 2021:

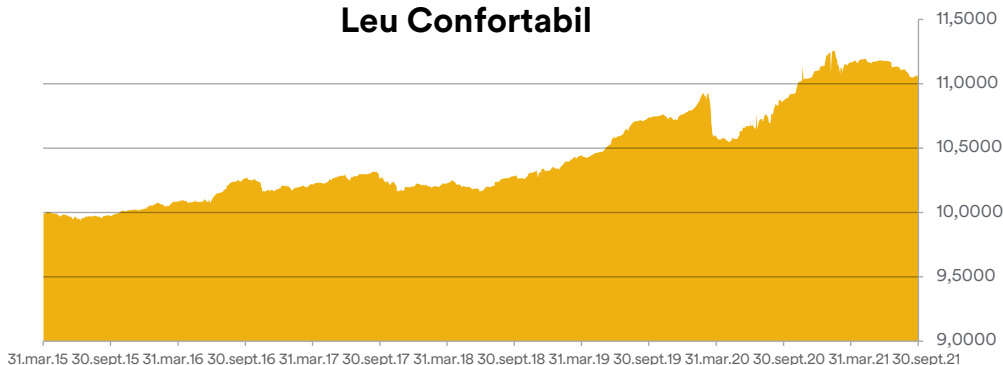
**11,0541 Lei**

**Performanță netă:**

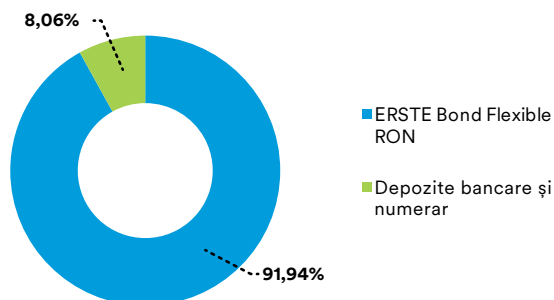
|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| YTD:                        | <b>-0,46</b> |
| în ultimele 12 luni:        | <b>1,66</b>  |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>10,54</b> |

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

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

Valoarea unității de fond la 30 Septembrie 2021:

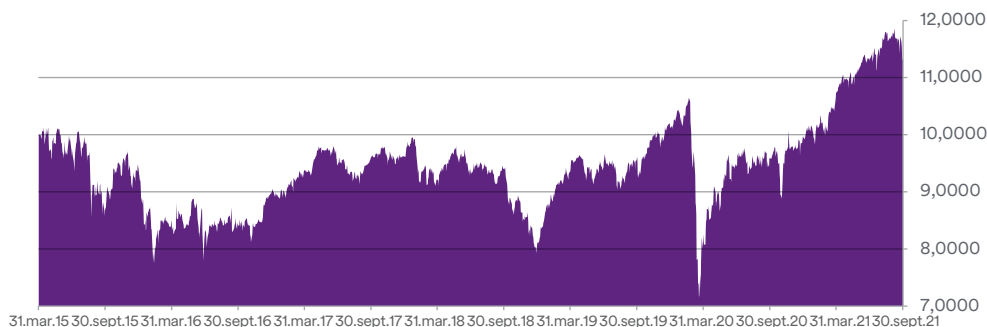
## 11,3376 Lei

Performanță netă:

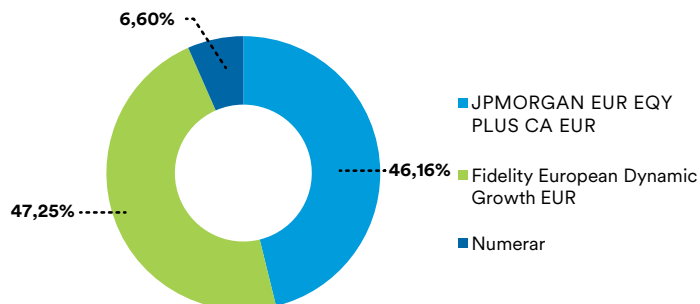
|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| YTD:                        | <b>14,31</b> |
| în ultimele 12 luni:        | <b>18,36</b> |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>13,38</b> |

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

## 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](#)

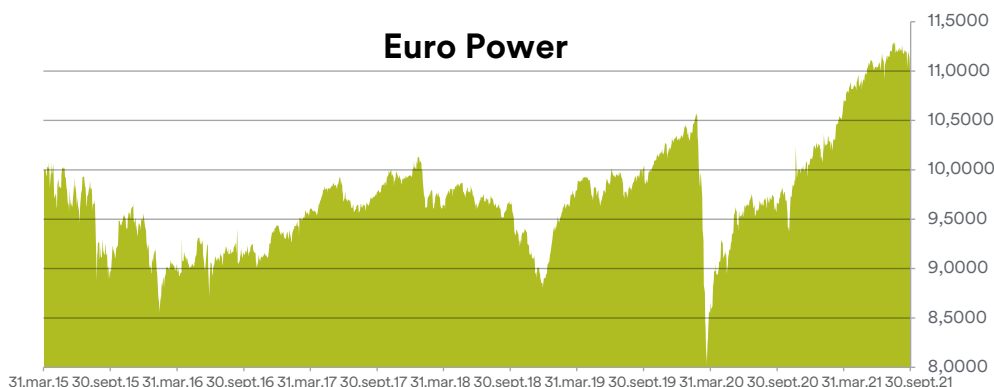
Valoarea unității de fond la 30 Septembrie 2021:

**11,0295 Lei**

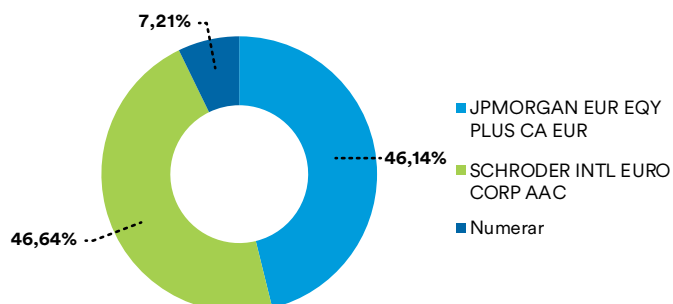
Performanță netă:

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| YTD:                        | <b>9,08</b>  |
| în ultimele 12 luni:        | <b>14,02</b> |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>10,30</b> |

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
Euro Power  
Aprilie 2015 -  
Septembrie 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](#)

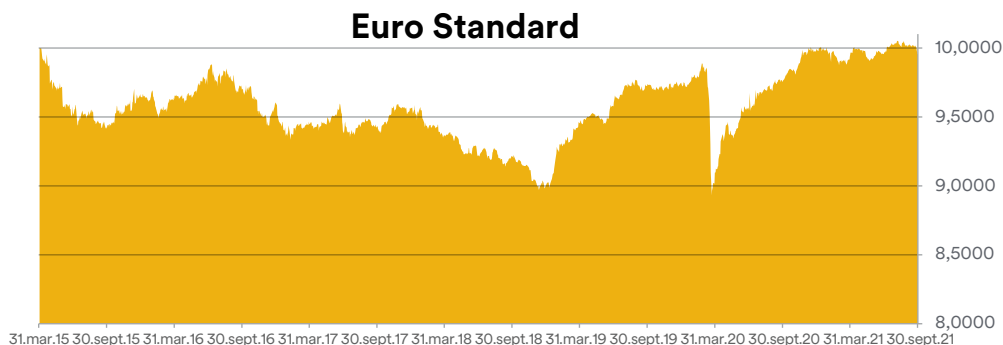
Valoarea unității de fond la 30 Septembrie 2021:

**9,949 Lei**

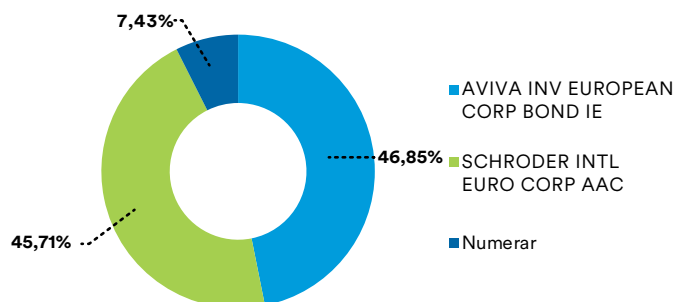
Performanță netă:

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| YTD:                        | <b>-0,30</b> |
| în ultimele 12 luni:        | <b>1,88</b>  |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>-0,51</b> |

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
Euro Standard  
Aprilie 2015 -  
Septembrie 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

30-Septembrie-2021

| Moneda | Denumire Fond              | Preț<br>vânzare<br>/ Net | Evoluție Preț Unit (+/-%) |        |         |                  |
|--------|----------------------------|--------------------------|---------------------------|--------|---------|------------------|
|        |                            |                          | 1 lună                    | 6 luni | 12 luni | De la<br>lansare |
| RON    | EXPONENTIAL                | 22,6431                  | 1,74                      | 12,48  | 30,47   | 126,43           |
|        | MULTIPLU                   | 22,1006                  | 0,82                      | 6,27   | 16,09   | 121,01           |
|        | PLUS                       | 25,8082                  | -0,46                     | -1,07  | 1,48    | 158,08           |
|        | Capital Garantat (Practic) | 5,4512                   | 0,00                      | 0,06   | 0,51    | 445,12           |
|        | Practic 25 (Plus)          | 2,3273                   | 0,77                      | 2,59   | 9,50    | 132,73           |
|        | Practic 50 (Max)           | 2,1672                   | 2,08                      | 7,10   | 19,66   | 116,72           |
|        | Pilonul IV Aviva           | 1,5572                   | -1,80                     | 3,64   | 9,40    | 55,72            |
|        | Romanian Equities          | 8,1772                   | 4,77                      | 17,07  | 43,62   | 707,35           |
|        | Global Equities            | 3,3035                   | -2,67                     | 8,26   | 32,80   | 230,45           |
|        | Garantat                   | 1,6787                   | 0,07                      | 0,27   | 1,19    | 58,16            |
|        | Capital                    | 8,1772                   | 4,77                      | 17,07  | 43,62   | 707,35           |
|        |                            |                          |                           |        |         |                  |
| USD    | Suprem                     | 1,4089                   | -4,49                     | 3,78   | 19,77   | 40,89            |
|        | Median                     | 1,3683                   | -3,57                     | 0,74   | 7,96    | 36,83            |
|        | Conservator                | 1,4561                   | -0,23                     | -0,97  | -1,25   | 45,61            |
|        | Actual                     | 1,9288                   | -2,88                     | -1,49  | -0,35   | 92,88            |
|        | Imobilis                   | 0,318                    | -5,94                     | 8,79   | 23,21   | -68,20           |
| EUR    | Suprem                     | 0,5414                   | -2,34                     | 5,07   | 20,93   | 5,89             |
|        | Median                     | 0,5391                   | -1,44                     | 1,93   | 8,98    | 5,44             |
|        | Conservator                | 0,5131                   | -0,77                     | -0,29  | 0,67    | 0,35             |
|        | Actual                     | 1,6208                   | -0,78                     | -0,28  | 0,68    | 62,08            |
|        | Imobilis                   | 0,3329                   | -4,01                     | 10,34  | 25,29   | -66,71           |
|        | Success Absolute           | 10,9387                  | -1,98                     | 3,10   | 7,53    | 17,37            |
|        | Success Relative           | 15,4424                  | -2,77                     | 5,28   | 16,67   | 125,11           |

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](http://www.metlife.com).

În România Metropolitan Life are peste **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](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) 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