

# Situația investițiilor în al doilea 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

Incertitudinea privind politica comercială rămâne ridicată. În contextul progreselor limitate în alte negocieri comerciale aflate în curs, Statele Unite au extins perioada fără tarife suplimentare de la 9 iulie la 1 august. Deși noul acord-cadru dintre SUA și UE reprezintă un anumit progres, persistă incertitudinea. Astfel, contextul actual generează riscuri semnificative asupra perspectivelor, afectând comerțul și activitatea economică la nivel global.

Economia zonei euro a consemnat o creștere mai puternică decât se anticipa în primul trimestru din 2025, în principal datorită impulsului temporar generat de creșterea exporturilor înainte de introducerea tarifelor suplimentare de către administrația SUA. Consumul privat, investițiile și exporturile au contribuit pozitiv la creștere, în timp ce modificările de stocuri au avut un impact marginal negativ. Pe sectoare, activitatea industrială a fost principala sursă a creșterii. Serviciile și construcțiile au înregistrat, de asemenea, expansiune, dar într-un ritm mai moderat. Cu toate acestea, datele recente confirmă o încetinire notabilă a creșterii economice în al doilea trimestru și indică o temperare a dinamicii pe termen scurt, pe fondul unei incertitudini ridicate. Pe ansamblu, perspectivele pentru activitatea din zona euro rămân extrem de incerte din cauza tarifelor crescute și a tensiunilor geopolitice persistente, în ciuda unor factori favorabili importanți.

În Statele Unite, se așteptă ca economia să își revină pe termen scurt, înainte de a slăbi spre sfârșitul anului. PIB-ul real al SUA ar urma să crească în al doilea trimestru, după o ușoară scădere în primul (cu 0,1% față de trimestrul anterior). Ultimele evoluții ale principalelor componente ale PIB-ului confirmă această tendință. Pentru a doua jumătate a anului, ratele de creștere vor rămâne relativ scăzute, însă acest lucru depinde de nivelul final al tarifelor. Între timp, piața muncii din SUA dă semne de temperare, dar rămâne solidă.

Activitatea economică a Chinei arată o îmbunătățire după acordul comercial cu SUA, dar reducerea sprijinului fiscal ar putea încetini creșterea spre finalul anului. Ritmul de creștere al Chinei s-a menținut mai bine decât se anticipa în trimestrul al doilea, însă slăbiciunile de fond sugerează o încetinire a activității economice. Producția industrială a

revenit pe creștere în iunie, impulsionată de avansul exporturilor după relaxarea parțială a tarifelor SUA-China la începutul lunii mai. În contextul în care tarifele SUA pentru importurile din China rămân ridicate, iar cererea internă evoluează lent, presiunile inflaționiste vor fi probabil moderate.

## Piețele financiare:

În ședința sa din 5 iunie 2025, Consiliul guvernatorilor a decis reducerea cu 25 de puncte de bază a celor trei rate ale dobânzilor reprezentative ale BCE. Mai exact, decizia de reducere a ratei dobânzii la facilitatea de depozit - rata dobânzii prin intermediul căreia Consiliul guvernatorilor influențează orientarea politicii monetare - a fost bazată pe evaluarea actualizată a perspectivelor inflației, a dinamicii inflației de bază și pe robustețea transmiterii politicii monetare. Inflația totală în zona euro a fost de 2,0% în iunie 2025, în ușoară creștere față de 1,9% în mai. Această majorare s-a datorat în principal creșterii prețurilor la energie, care a compensat scăderea inflației la alimente. Majoritatea indicatorilor inflației de bază rămân în general în linie cu ținta BCE de 2% pe termen mediu.

## Piețele europene de capital:

Prețurile acțiunilor din zona euro au scăzut ușor pe parcursul perioadei analizate, reflectând prudența investitorilor pe fondul incertitudinilor economice persistente. După revenirea prețurilor acțiunilor de după anunțul tarifelor SUA din 2 aprilie, principalii indici bursieri au scăzut cu 0,4% în perioada analizată, companiile nefinanciare (NFC) înregistrând pierderi de 0,1%, iar cele financiare avansând cu 1,4%, semnalând o atitudine generală prudentă din partea investitorilor. Deși sectorul energetic a beneficiat ca urmare a prețurilor mai mari la petrol, în alte sectoare piețele de capital au coborât. Companiile cu expunere mare la comerțul internațional au fost cele mai afectate, în ciuda calmului aparent al piețelor pe fondul negocierilor comerciale în curs.

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



## Evoluția principalilor indici bursieri europeni

perioada Aprilie - Iunie 2025:

**+1,05%** EUROSTOXX50

**+7,88%** DAX<sup>1</sup>

**+2,08%** FTSE100<sup>2</sup>

**-1,60%** CAC40<sup>3</sup>

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

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

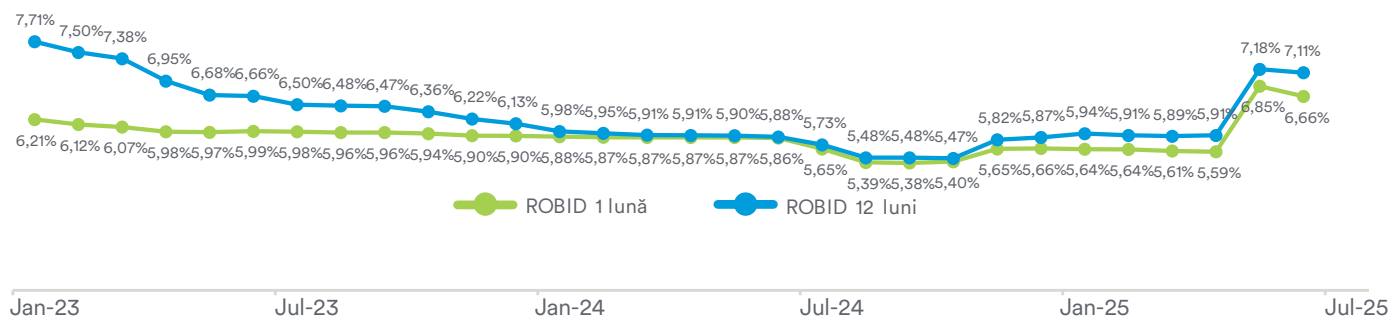
<sup>3</sup>bursa de la Paris

# Context local

## Rata dobânzii

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

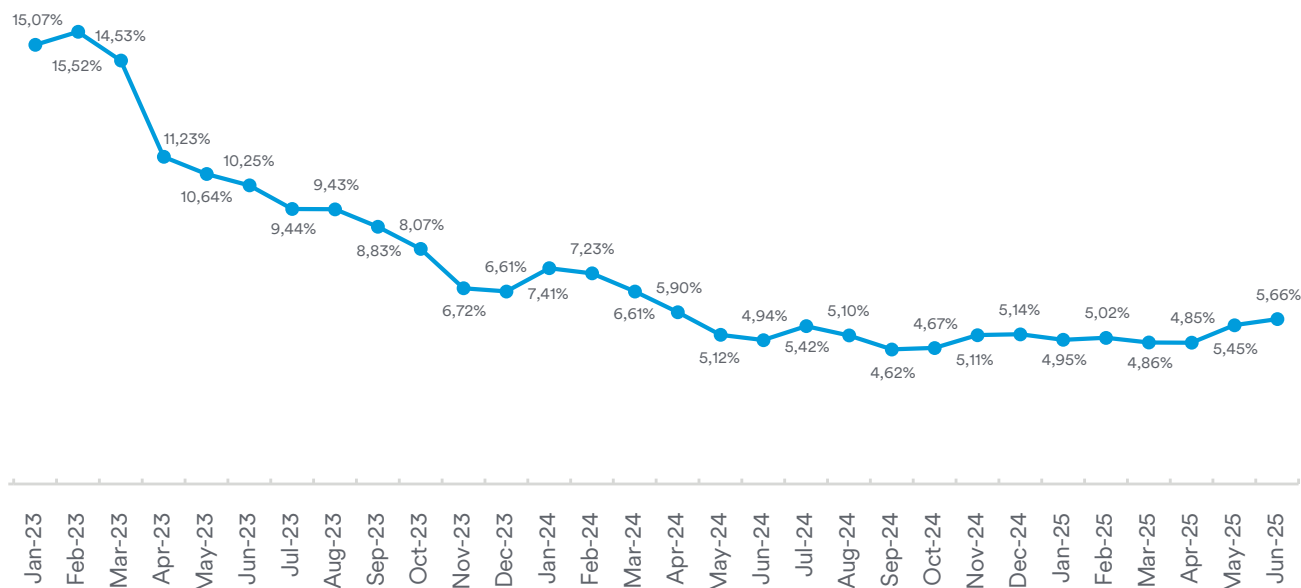
După ce s-au menținut practic constante în luna aprilie, principalele cotații ale pieței monetare interbancare au înregistrat creșteri considerabile în contextul alegerilor prezidențiale și tensionarea pe acest fond a mediului politic intern.



## Inflația

Rata anuală a inflației s-a menținut în aprilie 2025 la 4,85% (4,86% în martie) și a crescut în mai la 5,45%.

Avansul față de finele trimestrului I 2025 este rezultatul continuării accelerării creșterii prețurilor alimentelor și energiei, care a devansat consistent ca impact noile scăderi de dinamică consemnate pe segmentele combustibili și produse din tutun.

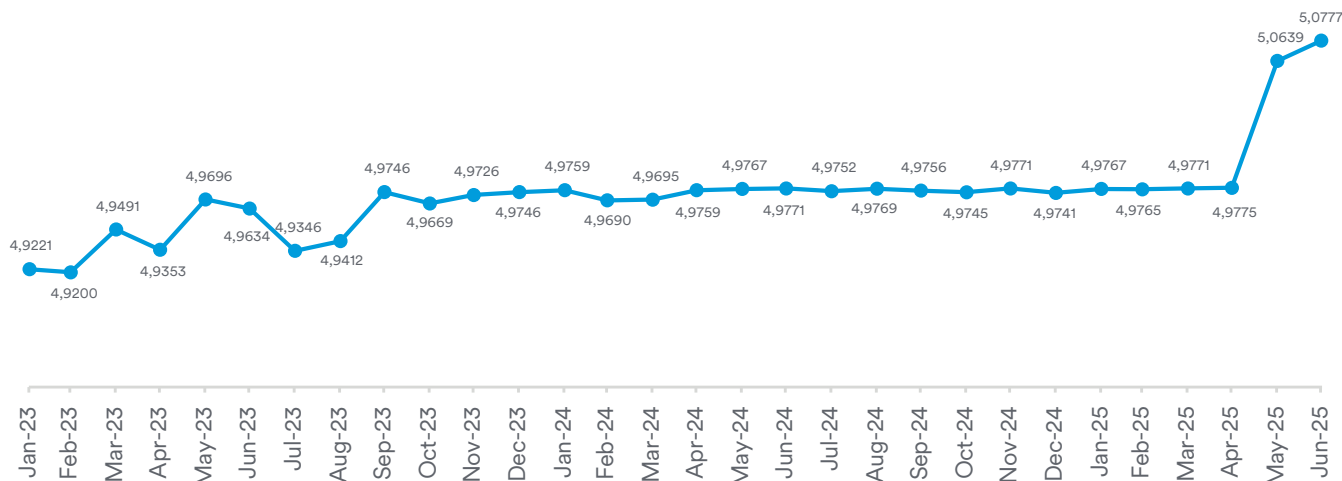


# Context local

## Cursul de schimb

Condițiile de pe piața financiară au rămas relativ stabile în aprilie, pentru ca apoi să fie puternic afectate de contextul electoral. Cursul de schimb leu/euro a cunoscut o creștere semnificativă în mai și iunie și a tins să rămână apoi pe noul palier.

În raport cu dolarul SUA, leul s-a întărit semnificativ în a doua jumătate a trimestrului II, recuperând în totalitate pierderea de valoare din prima parte a lunii mai, dată fiind reluarea trendului general de slăbire a monedei americane pe piețele financiare internaționale.



Sursa: BNR

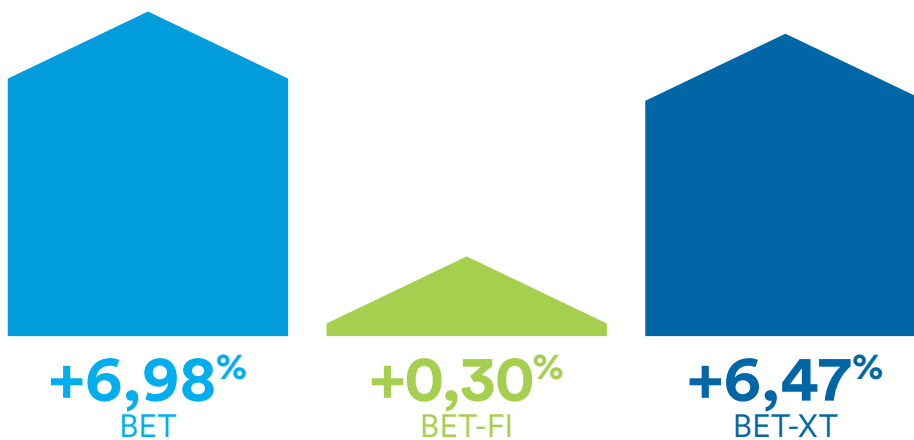
## Piața de capital

Trimestrul II 2025 a fost marcat de performanțe solide ale indicilor bursieri, în special atunci când sunt incluse și dividendele.

Indicele principal BET, reprezentativ pentru piața de acțiuni din România, a înregistrat o creștere de aproape +7% în trimestrul al doilea.

Evoluția principalilor indici BVB în perioada Aprilie - Iunie 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.

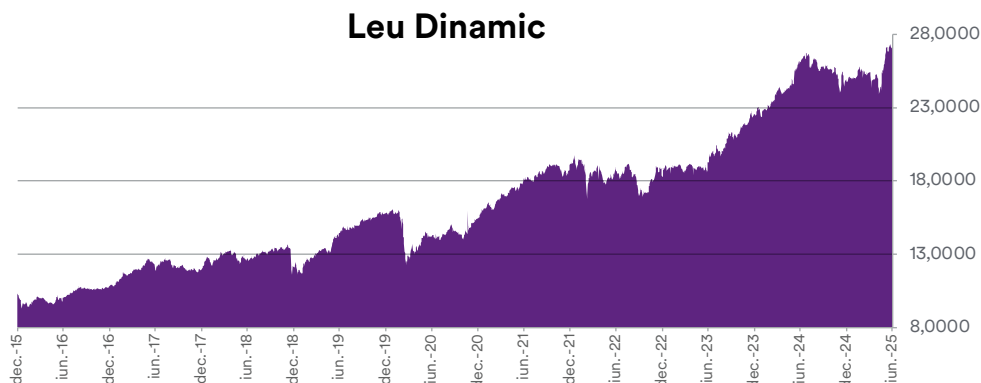
Valoarea unității de fond la 30 Iunie 2025:

**27,2736 Lei**  
+7,4% vs previous quarter

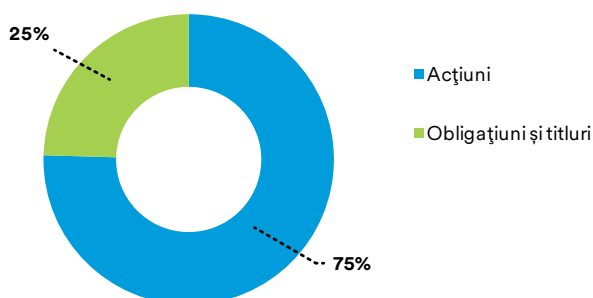
Performanță netă (%):

|                             |               |
|-----------------------------|---------------|
| YTD:                        | <b>10,16</b>  |
| în ultimele 12 luni:        | <b>4,22</b>   |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>172,74</b> |

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
LEU Dinamic  
Aprilie 2015 -  
Iunie 2025



## Componența Leu Dinamic



## Top 5 acțiuni

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

Banca Transilvania SA  
OMV Petrom SA  
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.  
Societatea Nationala de Gaze  
Naturale ROMGAZ SA  
BRD-Groupe Societe Generale 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 Iunie 2025:

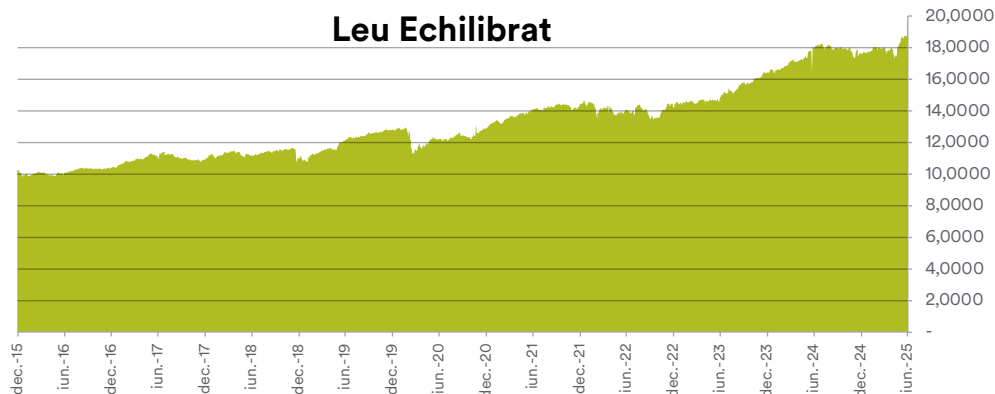
**18,7913 Lei**

+4,4% vs previous quarter

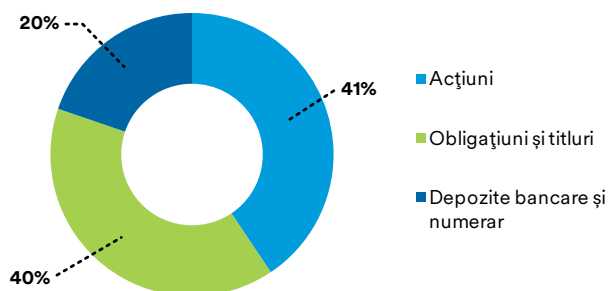
Performanță netă (%):

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| YTD:                        | <b>6,71</b>  |
| în ultimele 12 luni:        | <b>4,28</b>  |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>87,91</b> |

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
LEU Echilibrat  
Aprilie 2015 -  
Iunie 2025



## Componența Leu Echilibrat



## Top 5 acțiuni

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

Banca Transilvania SA

OMV Petrom SA

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

Societatea Nationala de Gaze Naturale  
ROMGAZ SA

BRD-Groupe Societe Generale 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 Iunie 2025:

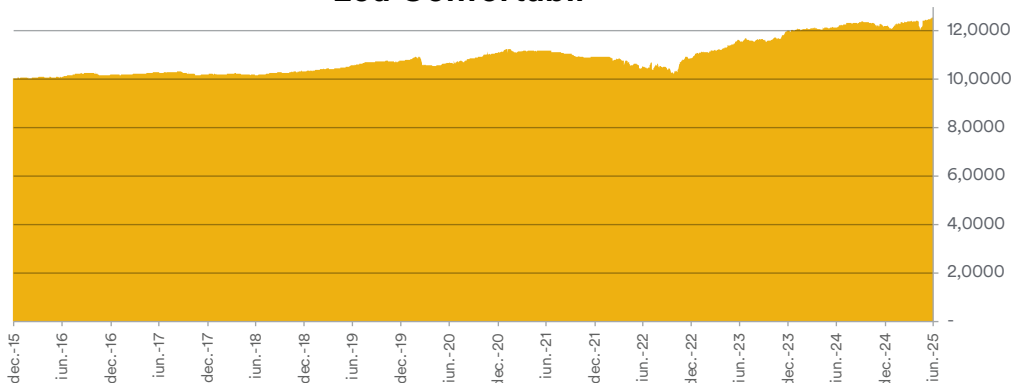
**12,5428 Lei**  
+1,3% vs previous quarter

Performanță netă (%):

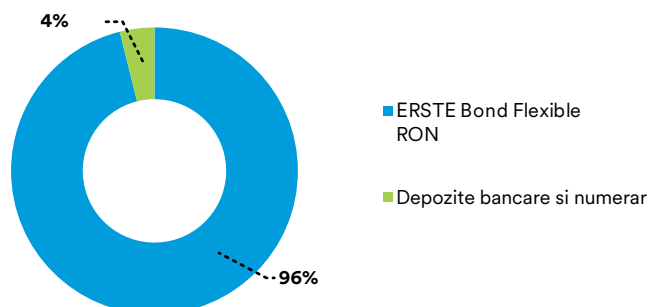
|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| YTD:                        | <b>2,69</b>  |
| în ultimele 12 luni:        | <b>3,31</b>  |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>25,43</b> |

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
LEU Confortabil  
Aprilie 2015 -  
Iunie 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.](#)

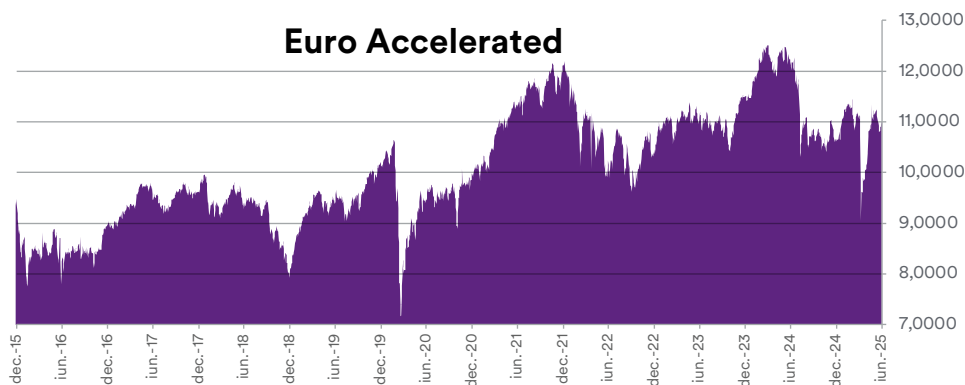
## Valoarea unității de fond la 30 Iunie 2025:

**11,0237 Lei**  
+1,1% vs previous quarter

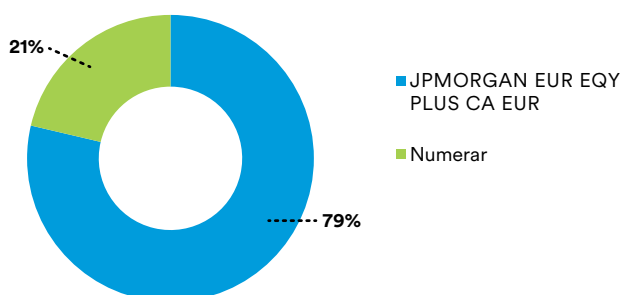
## Performanță netă (%):

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| YTD:                        | <b>3,59</b>  |
| în ultimele 12 luni:        | <b>-9,05</b> |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>10,24</b> |

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
Euro Accelerated  
Aprilie 2015 -  
Iunie 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 Iunie 2025:

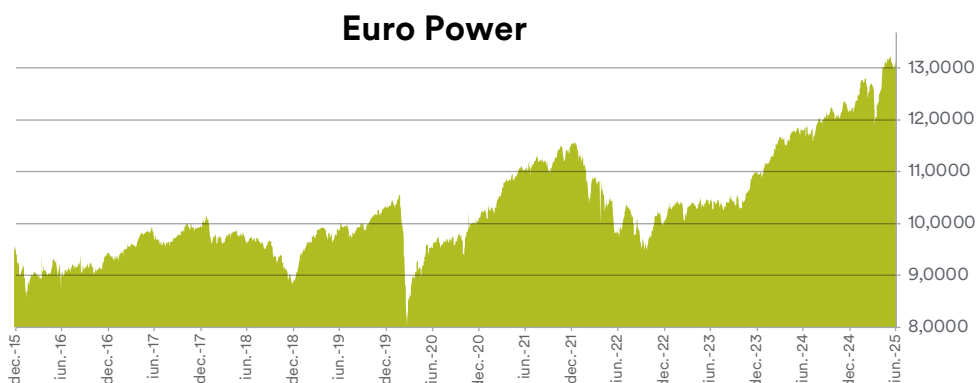
**13,1417 Lei**

+4,7% vs previous quarter

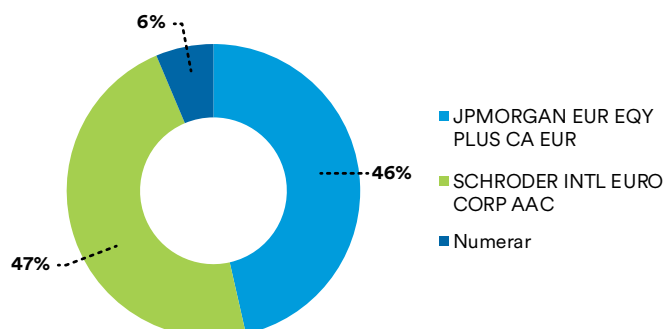
## Performanță netă (%):

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| YTD:                        | <b>8,01</b>  |
| în ultimele 12 luni:        | <b>11,40</b> |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>31,42</b> |

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

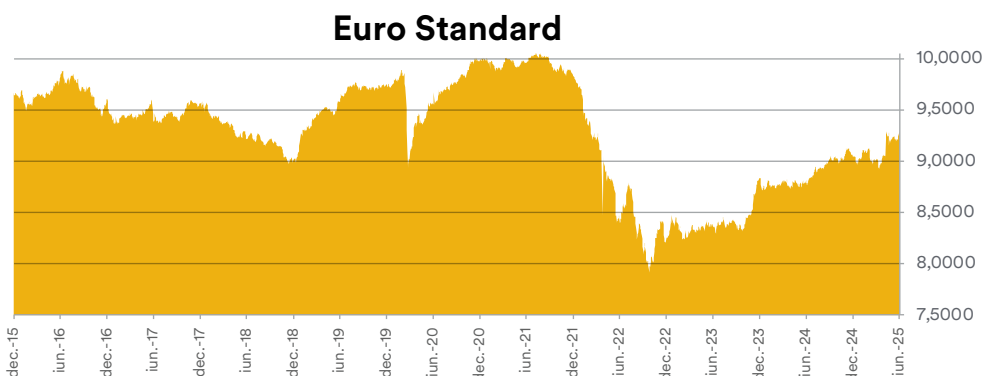
Valoarea unității de fond la 30 Iunie 2025:

**9,3036 Lei**  
+3,2% vs previous quarter

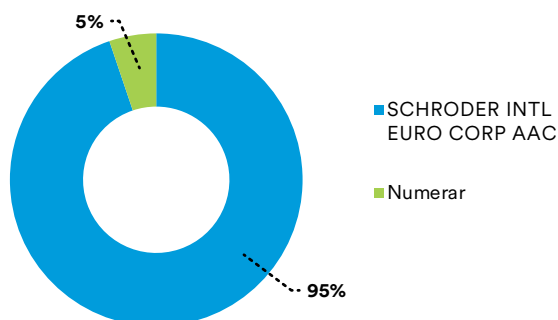
Performanță netă (%):

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| YTD:                        | <b>2,86</b>  |
| în ultimele 12 luni:        | <b>5,58</b>  |
| De la lansare Aprilie 2015: | <b>-6,96</b> |

Evoluția performanței  
Programului de investiții  
Euro Standard  
Aprilie 2015 -  
Iunie 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-Iunie-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                | 32,6897                  | 3,38                      | 10,24  | 4,37    | 226,90           | 7%                        |
|        | MULTIPLU                   | 28,8172                  | 2,08                      | 6,74   | 4,33    | 188,17           | 4%                        |
|        | PLUS                       | 29,5149                  | 0,71                      | 3,01   | 4,01    | 195,15           | 1%                        |
|        | Capital Garantat (Practic) | 6,1488                   | 0,38                      | 2,14   | 3,80    | 514,88           | 1%                        |
|        | Practic 25 (Plus)          | 2,7826                   | 1,52                      | 4,85   | 3,12    | 178,26           | 3%                        |
|        | Practic 50 (Max)           | 2,8531                   | 2,45                      | 7,53   | 3,76    | 185,31           | 5%                        |
|        | Pilonul IV Aviva           | 1,5864                   | 0,09                      | 0,35   | 3,38    | 58,64            | 2%                        |
|        | Romanian Equities          | 13,4604                  | 4,40                      | 12,49  | 6,17    | 1228,98          | 10%                       |
|        | Global Equities            | 3,462                    | 0,00                      | 0,00   | 0,00    | 246,30           | 0%                        |
|        | Garantat                   | 1,9655                   | 0,44                      | 2,60   | 4,74    | 85,18            | 1%                        |
|        | Capital                    | 13,4604                  | 4,40                      | 12,49  | 6,17    | 1228,98          | 10%                       |
| USD    | Suprem                     | 1,5407                   | 3,08                      | 7,82   | 8,70    | 54,07            | 9%                        |
|        | Median                     | 1,3482                   | 1,31                      | 8,31   | 6,65    | 34,82            | 5%                        |
|        | Conservator                | 1,5193                   | 0,40                      | 2,36   | 5,08    | 51,93            | 2%                        |
|        | Actual                     | 1,6905                   | 0,57                      | 1,94   | 7,23    | 69,05            | 2%                        |
|        | Imobilis                   | 0,2766                   | 0,36                      | 4,85   | 7,50    | -72,34           | 5%                        |
| EUR    | Suprem                     | 0,5954                   | 0,68                      | -1,44  | 0,80    | 16,45            | 3%                        |
|        | Median                     | 0,5452                   | 0,13                      | 3,73   | 1,02    | 6,63             | 2%                        |
|        | Conservator                | 0,4689                   | 0,41                      | 1,19   | 3,12    | -8,29            | 1%                        |
|        | Actual                     | 1,4777                   | 0,39                      | 1,16   | 3,07    | 47,77            | 1%                        |
|        | Imobilis                   | 0,2889                   | -2,66                     | -6,32  | -0,86   | -71,11           | -3%                       |
|        | Success Absolute           | 10,8977                  | -0,34                     | -1,62  | 1,31    | 16,93            | 0%                        |
|        | Success Relative           | 16,4866                  | -0,43                     | -4,42  | 0,21    | 140,33           | 0%                        |

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