



Moneda RON

Pret / Unitate la lansare 10 RON

GENerali Investment Unit Solution

GENerali Investment Unit Solution este o asigurare de viata si totodata o investitie. Aceasta iti ofera posibilitatea de a crea un portofoliu de investitii conform profilului investitional propriu. Prin alegerea unui pachet GENerali Investment Unit Solution de la Generali Asigurari, vei avea o componenta investitionala direct proportionala ca profit cu politica de investitii aleasa dar si protectie pentru tine si familia ta in cazul aparitiei de evenimente neprevazute.

Performanța fondurilor de investiție:

Fonduri	Preț de cumpărare 30/06/2007	Preț de vânzare 30/06/2007	Performanța cumulativă:						Rentabilitatea lunară:	
			3 luni		6 luni		de la data lansării **		netă	brută*
			netă	brută*	netă	brută*	netă	brută*		
ACTIV	11.7507	11.1632	10.67%	20.53%	9.65%	20.5%	11.63%	23.21%	11.21%	11.52%
ARMONIE	11.8870	11.2927	4.8%	8.16%	5.73%	9.59%	12.93%	17.72%	4.26%	4.40%
CONFIDENT	11.1469	10.5896	1.57%	1.83%	3.3%	3.82%	5.9%	6.77%	0.51%	0.59%

* Rentabilitatea brută este cea pentru care cheltuielile luate in considerare sunt doar cheltuielile de tranzacționare.

** Pentru fondurile Confident și Armonie data lansării a fost 01/09/2006. Pentru fondul Activ data lansării a fost 04/12/2006.

Prețurile uniturilor corespunzătoare fiecărui fond, precum și evoluția rentabilităților fondurilor se publică în fiecare zi de joi în ziarul Bursa sau pe site-ul www.generali.ro.

Fondul ACTIV

Fondul ACTIV – Se adresează persoanelor care doresc un câștig mare și sunt dispuse să riște pentru a-l obține. Fondul Activ investește preponderent în acțiuni (70%) cotate pe piața bursieră din România. Prin urmare, principala sursă de creștere a activului fondului este aprecierea valorii acțiunilor care alcătuiesc structura lui.

Plasament	Ponderea în total activ
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	73,29%
Conturi curente, numerar și alte active	0,30%
Depozite bancare	8,29%
Obligațiuni tranzacționate corporative	18,12%
ACTIV TOTAL	100,0%

La 30 iunie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 229,675% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 223,811% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

Fondul ARMONIE

Fondul ARMONIE – Se adresează persoanelor care doresc să îmbine partea de risc cu cea de rentabilitate. Pentru a obține un randament superior, până la 50% din active vor fi investite în acțiuni. Acestea sunt printre cele mai tranzacționate titluri pe piața bursieră și emise de companii cu perspective financiare foarte bune, constituindu-se într-o premiză a creșterii viitoare a valorii deținerilor în fond.

Plasament	Ponderea în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	0.12%
Depozite bancare	15,15%
Titluri emise de administrația publică centrală	42,44%
Obligațiuni tranzacționate corporative	17,10%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	25.21%
ACTIV TOTAL	100,00%

La 30 iunie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 378,022% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 35,889% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

FONDUL ACTIV	
Actiuni	Denumire societate
MECF	MECANICA CEHLAU S.A. PIATRA NEAMT
BRM	BURSA ROMANA DE MARFURI
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
CMVX	COMVEX S.A. CONSTANTA
VNC	VRANCART SA
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
IMP	PACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
CMP	COMPA S. A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
ALU	ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
SNO	SANTIERUL NAVAL ORSOVA
PREB	PREBET S.A. AIUD
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
CMF	COMELF BISTRITA
TBM	TURBOMECHANICA S.A.
SNP	PETROM S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.

FONDUL ARMONIE	
Actiuni	Denumire societate
MECF	MECANICA CEHLAU S.A. PIATRA NEAMT
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
CMVX	COMVEX S.A. CONSTANTA
IMP	PACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
VNC	VRANCART SA
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
CMP	COMPA S. A.
BIO	BIOFARM S.A.
ATB	SIF BANAT CRISANA S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
ALU	ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
SNP	PETROM S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
TBM	TURBOMECHANICA S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.

Fondul CONFIDENT

Fondul CONFIDENT – Se adresează persoanelor cu aversiune față de risc și care doresc un câștig mic, dar sigur. Fondul Confident este un fond diversificat, care investește în obligațiuni, al cărui obiectiv este obținerea unui randament superior depozitelor bancare sau certificatelor de depozit.

Plasament	Ponderea în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	0.07%
Depozite bancare	11,83%
Titluri emise de administrația publică centrală	66,26%
Obligațiuni tranzacționate corporative	21.84%
ACTIV TOTAL	100,00%

La 30 iunie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 5,878% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 3,282% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

Produsele GENIUS

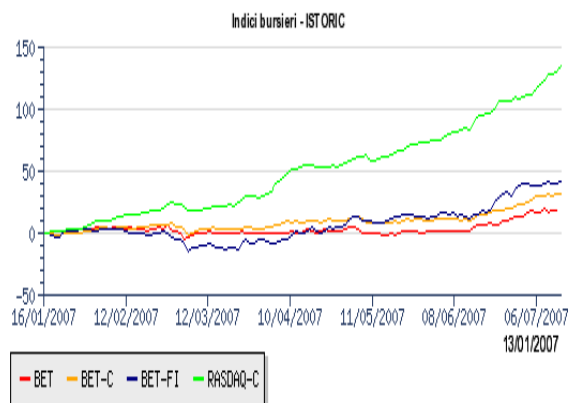
Fonduri	Monedă	Preț/Unit la lansare	Data lansării
ACTIV	RON	10	04/12/2006
ARMONIE	RON	10	01/09/2006
CONFIDENT	RON	10	01/09/2006

Piata de capital

- După o lungă așteptare, BVB a reușit să obțină aprobarea de la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare pentru tranzacționarea derivatelor pe indicele BET. Bursa de la Sibiu răspunde prompt, cu lansarea de noi produse. Primul contract futures care va fi tranzacționat la BVB va fi cel pe indicele BET. Multiplicatorul va fi un leu, ceea ce înseamnă că valoarea unui contract va fi, practic, transpunerea în lei a cotației indicelui. În ceea ce privește marja, este de așteptat ca aceasta să fie asemănătoare cu cea a indicilor de la Sibiu, adică undeva între 5% și 10%. Pentru investitori, însă, această marjă va fi ceva mai mare în funcție de cât va adăuga fiecare SSIF în parte. Așa cum era normal, concurența care bate la ușă i-a făcut pe cei de la Sibiu să își intensifice eforturile de a-și îmbunătăți oferta. În afară de lansarea a trei produse noi, derivatele pe aur și pe acțiunile Transelectrica și Turbomecanica, BMFMS urmărește și introducerea de market makeri, la început pentru derivatele pe cursurile valutare, apoi pentru cele pe acțiunile cu lichiditate mai redusă.

- Dacă pe piețele externe de acțiuni vorbeam de valori record pentru indicii caracteristici atât din piețele consacrate, cât și din piețele regionale, de câteva săptămâni a venit rândul pieței de la București să stabilească noi repere. În data de 18 iunie 2007 indicii au depășit precedentele maxime, iar valoarea tranzacțiilor practic s-a dublat față de ședințele anterioare. În topul celor mai mari creșteri se afla Electroputere Craiova (EPT) cu 547.5%, după ce în data de 12.06.2007 societatea a comunicat ca AVAS a selectat una dintre cele trei oferte ramase în cursa pentru privatizarea EPT. La polul opus cu cele mai mari scaderi conduce în aceasta luna Petrolexportimport S.A (PEI) cu -12.04%. În sectorul bancar BRD a înregistrat în aceasta luna un nou maxim istoric de 28.1 RON/ acțiune, dar a încheiat luna la 28 RON/ acțiune, în creștere cu 13.3% față de luna precedentă, pe un volum de 2 mil acțiuni, ce totalizează 52,6 mil RON. Și TLV a înregistrat o creștere semnificativă de 12.6% de la 0.75 RON/ acțiune până la 0.845 RON/ acțiune, pe un volum ridicat de 85.3 mil acțiuni, cu o valoare a tranzacțiilor de 66.5 mil RON. Titlurile SNP s-au apreciat în aceasta luna cu 3.92% de la 0.51 RON/ acțiune până la 0.53 RON/ acțiune, pe un volum de 88,5 mil acțiuni, evoluția pretului fiind influențată și de hotărârea tribunalului Pitești de a suspenda închiderea Rafinării Arpechim. Pretul a reușit să urce peste MA20 și MA50, iar MACD evoluează peste linia sa mobilă și ușor peste valoarea 0. Finalul lunii iunie a găsit acțiunile RRC cu un pas de cotare peste închiderea lunii precedente, 0.09 RON/ acțiune (+0.11%), pe un volum de 202 mil acțiuni. Dintre societățile farmaceutice Antibiotice Iași (ATB) a crescut cu 5.02% până la 1.88 RON/ acțiune, pe un volum de 3.5 mil acțiuni, în timp ce BIO a avut o evoluție ascendentă semnificativă de 14.6% până la 0.705 RON/ acțiune, pe un volum de 8.8 mil acțiuni. Indicele SIFurilor, BET-FI, a încheiat luna la un nou maxim istoric, 87,432.87 puncte. SIFurile au crescut cu variații cuprinse între 18.6% (SIF2) și 35% (SIF3). SIF2 a fost cel mai tranzacționat dintre SIFuri cu o valoare a tranzacțiilor de 175 mil RON și pretul a urcat până la 3.7 RON/ acțiune (+35%).

- În luna iunie indicii bursieri au înregistrat evoluții ascendente semnificative, cuprinse între +11.04% (BET-C) și 22.28% (BET-FI), în condițiile unei lichidități de 1,358 mil RON (432 mil EUR), în creștere cu 5,5% față de luna mai. Luna iunie a debutat cu publicarea anunțului conform căruia majorarea de capital de la SIF Transilvania, hotărâtă în cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor de anul acesta a fost contestată de unul dintre acționari, societatea Cocor S.A., pentru ca pe final de luna tribunalul Brașov să decida suspendarea majorării de capital, până când se va pronunța asupra cererii de anulare a majorării. Un alt anunț important care a influențat evoluția și lichiditatea SIFurilor în această luna a fost decizia emisă de CNVM din 18.06.2007 potrivit căreia Societățile de Administrare a Investițiilor (SAI) nu acționează în mod concertat cu fondurile de investiții pe care le administrează.



Piața instrumentelor cu venit fix

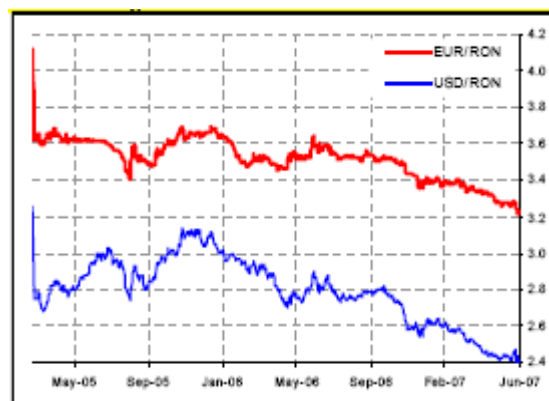
Randamentele pentru emisiunile de obligațiuni și cupoane de trezorerie a scăzut marginal în ultima lună. Scăderea randamentelor este complementară cu îmbunătățirea lichidității pe piața monetară. Guvernul a împrumutat 330 milioane RON, din care 100 milioane în obligațiuni pe 10 ani – aceasta fiind cea mai mare maturitate din 2005. Un oficial al Ministerului Economiei și Finanțelor a anunțat că în luna mai se va înregistra un surplus pentru bugetul consolidat. Chiar dacă datele oficiale nu sunt încă disponibile acest lucru pare probabil deoarece veniturile publice au crescut. Deși balanța bugetului consolidat s-a aflat pe surplus în ultimele luni, ținta oficială este de 2,7% din PIB (sau 3,2% din PIB după metodologia Eurostat). Pentru a evita o procedură de calcul cu un deficit excesiv, guvernul intenționează să scadă ținta deficitului bugetar sub 3% (metodologia Eurostat), însă acest lucru se poate dovedi dificil având în vedere faptul că veniturile sunt în prezent supraestimate, în timp ce cheltuielile sunt subestimate.

Piața monetară

După o perioadă de lichiditate scăzută ratele pieței monetare s-au aliniat, la sfârșitul lui mai, la nivelul dobânzii de referință a BNR. BNR a intervenit pe piața monetară, micșorând excesul de lichiditate prin obișnuitele emisiuni de depozite pe o lună. În ultima intervenție, BNR a acceptat toate prețurile oferite de bănci. Excesul de lichiditate din piața monetară a scăzut substanțial în luna mai, atingând cel mai scăzut nivel din ultimii trei ani.

Piața valutară

În luna mai au fost înregistrate mișcări divergente atât ale cursului de schimb EUR/RON, cât și ale cursului de schimb ale leului față de monedele din regiune. Chiar dacă celelalte monede regionale s-au depreciat în mai, leul a încheiat luna un nivel neașteptat de ridicat, câștigând încă 1,7% față de EUR. Mai interesant este faptul că leul a continuat să se aprecieze, chiar dacă în trecutul apropiat nu suferise nicio depreciere. Rata de schimb EUR/RON s-a tranzacționat în jurul nivelului de 3,134 în data de 29 iunie 2007, la cel mai ridicat nivel din iunie 2002. Leul a câștigat aproximativ 5% față de euro de la începutul anului.



Banca Națională a României, ratele de schimb

Inflația

Rata lunară a inflației de 0,64% în mai a atins cel mai înalt nivel de la începutul anului. Această rată ridicată a inflației din luna trecută s-a datorat în mare parte unei creșteri neașteptat de mari, de 320% a chiriilor pentru proprietățile publice. Contribuția acestui element a însemnat 0,48% din creșterea totală de 0,64% a inflației. În pofida acestui lucru, România a avut în primul trimestru din 2007 o inflație record de 0,35%, care a fost cu 0,11% sub media țărilor membre ale Uniunii Europene (UE). Producția industrială a crescut, în mai cu 15,5% comparativ cu aprilie și cu 6,8% față de luna corespunzătoare de anul trecut, iar cumulativ pe primele cinci luni s-a înregistrat un avans de 6,4% în raport cu perioada de referință din 2006. Creșteri s-au înregistrat și pe toate ramurile industriale – industria bunurilor de capital (+18,7%), industria extractivă (+10,5%) și energia electrică și termică (+2,5%), potrivit informațiilor furnizate de Institutul Național de Statistică. Aprecierea rapidă a leului din ultimele săptămâni va continua să susțină dezinflația. În concordanță cu cele anunțate de autoritățile publice, până la sfârșitul verii nu vor exista modificări ale prețurilor administrate (energie, carburanți). De asemenea, prețurile volatile (fructe, legume) vor avea o influență ușoară asupra inflației pe termen scurt, deși acest lucru se poate modifica pe termen lung. Potrivit agenției de rating Fitch Ratings, intenția autorităților române de a majora cu aproape 100% pensiile de stat, în următorii doi ani, accentuează riscurile de supraîncălzire economică și de depreciere rapidă a leului și ar putea avea un impact negativ asupra ratingurilor. Camera deputaților a adoptat în data de 28 iunie 2007, proiectul de lege privind majorarea pensiilor, stabilind creșterea punctului de pensie cu 43% de la 1 ianuarie 2008 și cu 33% în 2009, ceea ce ar determina majorarea cheltuielilor bugetare cu 14,3 miliarde de lei (6,08 miliarde de dolari). Andrew Colquhoun, analist la Fitch a declarat că „dacă această măsură va fi implementată integral în 2008, fără reducerea altor cheltuieli sau majorarea de impozite, pentru echilibrare, va exista un stimul puternic pentru o economie care se confruntă deja cu riscul de supraîncălzire. Aceasta ar reprezenta o evoluție negativă pentru perspectiva ratingului”. Agenția de rating menține calificativul „BBB”, cu perspectivă stabilă.

Piața Asigurărilor în România

- Piața asigurărilor va crește în acest an până la aproximativ opt miliarde de lei (peste 2,4 miliarde euro) față de peste 5,72 miliarde lei anul trecut (circa 1,7 miliarde euro), contribuția majoră la formarea primelor brute subscrise urmând să fie adusă în continuare de asigurările generale. Anul trecut, asigurările de viață au generat prime subscrise în valoare de peste 1,13 miliarde lei (echivalentul a peste 336 milioane euro). În 2006 piața asigurărilor a înregistrat o creștere de 23,68% comparativ cu rezultatele obținute în 2005, volumul primelor brute subscrise depășind valoarea de 5,7 miliarde lei. Asigurările generale au continuat să dețină ponderea majoritară în total prime brute subscrise, respectiv de 80,1%, nivel mai mare chiar decât cel înregistrat în anul anterior (de 76,5%). Asigurările generale au generat venituri de peste 4,5 miliarde lei (peste 1,35 miliarde euro), iar cele de viață au generat prime subscrise în valoare de peste 1,13 miliarde lei (peste 336 milioane euro). Conform raportului CSA, la sfârșitul anului trecut asigurătorii au plătit indemnizații brute în valoare totală de peste 2,62 miliarde lei (peste 775 milioane euro), în creștere cu 42,2% față de 2005. Companiile care au încheiat asigurări generale au plătit indemnizații brute în valoare de peste 2,4 miliarde lei (mai mult de 733 milioane euro), iar asigurătorii care au încheiat asigurări de viață au plătit indemnizații brute de peste 140 milioane lei (respectiv peste 41 milioane euro).

Agenția de Administrație Fiscală va avea ca atribuții, începând de la 1 ianuarie 2008, colectarea contribuțiilor la pensiile private, prevedere care va fi introdusă în Codul de Procedură Fiscală. În luna august 2007, pensiile private obligatorii (Pilonul II) vor deveni operaționale, companiile de asigurări având termen până la sfârșitul lunii noiembrie să atragă cât mai mulți clienți. Pentru Pilonul II vor contribui aproape trei milioane de angajați.

România – Rezumat macroeconomic

- Leul a câștigat mai mult de 5% față de euro de la începutul acestui an. Cea mai mare parte din această apreciere s-a produs în ultimele două luni. Evoluția ratelor de schimb este în principiu influențată de fluxurile financiare și nu de informația venită din economia reală, acest lucru agravând dezechilibrul macroeconomic.

Rata lunară de inflație a fost de 0,64% în luna mai, cel mai ridicat nivel de la începutul acestui an.

Instrumente investiționale

Acțiuni, Indici de piață

- Acțiuni comune - unități de proprietate asupra unei societăți comerciale pe acțiuni; deținătorii acestora au dreptul de vot în luarea deciziilor importante și pot primi dividende;
- Acțiuni preferențiale – clasa de acțiuni care plătesc dividende la o rată prestabilită și care are prioritate înaintea acțiunilor comune atât la plata dividendelor cât și la lichidarea activelor (în general, nepurtătoare de drept de vot)
- Indici ai piețelor de acțiuni – modalități de apreciere a performanței piețelor de acțiuni;
- Indicele Dow Jones - reprezintă o medie ponderată în raport cu prețul pentru un portofoliu de 30 de firme;
- Indicele Standard & Poor 500 (S&P 500) – este un index realizat pe o bază mai largă de 500 de firme și este o medie ponderată în raport cu valoarea de piață a celor 500 de prime;
- Alți indicatori ai valorii de piață:
 - indicatori obținuți ca medii geometrice: The Value Line Index,
 - indicatori ai piețelor internaționale de acțiuni: Nikkei, FTSE, DAX;
- BET C, BET FI, BET, indicii compoziți ai BVB, medii ponderate ale evoluțiilor de preț.
- Instrumentele derivate fac plăți care depind de valorile altor active, cum ar fi prețurile mărfurilor, ale acțiunilor și obligațiunilor, sau valorile indicilor de piață;
- Obligațiunile convertibile sunt valori mobiliare cu venit fix care oferă deținătorului dreptul de a achiziționa acțiunile comune ale emitentului, în anumite condiții și nu prin cumpărare de pe piață;
- Opțiuni:
 - o opțiune "call" dă deținătorului dreptul de a cumpăra un activ la un preț dinainte stabilit înainte sau la o dată stabilită;
 - o opțiune "put" dă deținătorului dreptul de a vinde un activ la un preț dinainte stabilit înainte sau la o dată stabilită;
- Contracte la termen – sunt obligații de a cumpăra sau a vinde un activ la un preț dinainte stabilit la o scadență

stabilită.