

**GENERALI Investment Unit Solution**

GENERALI Investment Unit Solution este o asigurare de viață și totodată o investiție. Aceasta îți oferă posibilitatea de a crea un portofoliu de active conform profilului investițional propriu. Prin alegerea unui pachet GENERALI Investment Unit Solution de la Generali Asigurări, vei avea un randament direct proporțional cu politica de investiții aleasă dar și protecție pentru tine și familia ta în cazul apariției evenimentelor neprevăzute.

**Performanța fondurilor de investiție:**

Fonduri	Preț de cumpărare 31/08/2008	Preț de vânzare 31/08/2008	Rentabilitatea lunară:		
			netă	brută*	Benchmark***
<b>ACTIV</b>	7,5745	7,1958	-5,99%	-5,75%	-6,10%
<b>ARMONIE</b>	10,9052	10,3599	-1,66%	-1,53%	-1,71%
<b>CONFIDENT</b>	12,1104	11,5049	0,91%	1,00%	0,78%

Fonduri	Performanță cumulativă								
	1 an			de la începutul anului 2008			de la data lansării**		
	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark
<b>ACTIV</b>	-37,17%	-39,34%	-37,18%	-35,07%	-35,17%	-35,11%	-28,04%	-23,03%	-21,95%
<b>ARMONIE</b>	-9,22%	-9,88%	-10,65%	-10,50%	-10,15%	-10,98%	3,60%	7,87%	4,88%
<b>CONFIDENT</b>	7,52%	8,72%	7,93%	5,61%	6,36%	5,52%	15,05%	17,50%	15,59%

\* Rentabilitatea brută este cea pentru care cheltuielile luate în 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.

\*\*\* Benchmark-ul pentru acțiuni este calculat ca un index compozit între indicii bursieri BET-C și BET-FI.

Benchmark-ul pentru instrumentele cu venit fix este calculat ca mediana ratelor de dobândă la depozitele pe un an pentru persoane fizice practicate de primele 5 bănci din România după cota de piață.

- Randamentul net al unui fond este calculat pe baza valorilor unității de fond, luând în considerare toate costurile suportate de către fond.
- Randamentul brut al unui fond ia în considerare doar comisioanele de tranzacționare (comisioanele de brokeraj) suportate de fond. Astfel, diferența dintre randamentul brut și randamentul net al fondului reflectă costurile acestuia, mai puțin comisioanele de brokeraj.
- În calculul randamentului brut, în conformitate cu standardele internaționale de măsurare a performanței, Global Investment Performance Standards, acțiunile distribuite sub formă de dividende, respectiv acțiunile cvenite în urma participării la majorările de capital, sunt înregistrate la data ex-dividend (momentul corectării prețului acțiunii în piață). Randamentul net al unui fond, în conformitate cu legislația românească, recunoaște dividendele, respectiv acțiunile cvenite în urma participării la majorări de capital, în momentul încasării acestora de către fond (moment ce se situează la câteva luni după data ex-dividend). Astfel, apare un ecart temporal între momentul recunoașterii dividendelor/ acțiunilor cvenite în urma participării la majorările de capital, în calculul randamentului brut și a celui net. În aceste condiții este posibil ca pe anumite perioade, diferența dintre randamentul brut și cel net să nu reflecte doar costurile fondului ci și ajustările efectuate. Necesitatea efectuării acestor ajustări în calculul randamentului brut este dată de păstrarea comparației cu benchmarkul, dat fiind faptul că randamentul benchmarkului nu este afectat de evenimente de acest tip.

Prețurile uniturilor corespunzătoare fiecărui fond, precum și evoluția rentabilităților fondurilor se publică în fiecare zi de joi în ziarul Bursa și pe site-ul [www.generali.ro](http://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 intră în componența lui.

Plasament	Pondere în total activ
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	60,46%
Depozite bancare	14,67%
Obligațiuni tranzacționate corporative	24,86%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 31 august 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 1.216,37% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 77,88% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2008).

## 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	Pondere în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	0,30%
Titluri emise de administrația publică centrală	27,82%
Obligațiuni tranzacționate corporative	19,86%
Obligațiuni emise de administrația publică locală netranzacționate	14,67%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	21,13%
Depozite bancare	16,22%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 31 august 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 888,22% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 52,48% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2008).

FONDUL ACTIV	
Acțiuni	Denumire societate
CERE	CERAMICA S.A. IASI
PTR	ROMPERTOL WEEL SERVICES S.A.
ALU	ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.
SNP	PETROM S.A.
TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
CMP	COMPA S. A.
SCD	ZENTIVA S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
IPRU	IPROB S.A. BISTRITA
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
ALR	ALRO S.A.
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
BIO	BIOFARM S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
DAFR	DAFORA S.A. MEDIAS
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.

FONDUL ARMONIE	
Acțiuni	Denumire societate
PTR	ROMPERTOL WEEL SERVICES S.A.
CMP	COMPA S. A.
CERE	CERAMICA S.A. IASI
ALU	ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.
SNP	PETROM S.A.
TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
SCD	ZENTIVA S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
IPRU	IPROEB S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
ALR	ALRO S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
DAFR	DAFORA S.A. MEDIAS
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR 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 instrumente cu venit fix, 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	0,11%
Depozite bancare	71,03%
Obligațiuni tranzacționate corporative	28,86%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 31 august 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 284,99% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 148,59% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2008).

## Fondurile GENIUS

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

## România –Evoluția piețelor financiare

În cursul zilei de 29 august 2008, valoarea tranzacțiilor la Bursa de Valori București a scăzut cu aproximativ 19 procente față de ședința din 28 august 2008 până la valoarea de 18 milioane RON, pe fondul unei volatilități în creștere. Cele mai tranzacționate acțiuni au fost cele ale societăților de investiții financiare, cu aproximativ 35 procente din volumul de tranzacționare, în timp ce ale companiilor din domeniul bancar și ale companiilor din domeniul petrolier au contat cu 31 procente din volumul tranzacțiilor, respectiv cu 24 procente. Din cele 60 de acțiuni tranzacționate, 25 au crescut, 23 au înregistrat scăderi, iar 12 nu au înregistrat variații ale prețului. La Bursa Electronică RASDAQ au fost încheiate tranzacții în valoare de 1.7 milioane RON cu titlurile a 152 emitenți (53 acțiuni au crescut, 61 au înregistrat scăderi, iar 36 nu au înregistrat variații ale prețului). Indicii pieței bursiere au înregistrat variații cuprinse între -2,41% (BET) și -0,21% (BET-FI). Titlurile emise de cele patru banci tranzacționate la prima categorie au înregistrat variații mixte ale cursurilor, ca și cotațiile producătorilor de medicamente.

Evoluția indicelui bursier:

Indice:	Valoare	O zi	O sapt.	O luna	Ian. 2008
<b>BET</b>	5.421	-2,41%	-4,67%	-8,87%	-44,83%
<b>BET C</b>	4.055	-1,37%	-2,90%	-7,53%	-39,16%
<b>BET FI</b>	31.538	-0,21%	-1,50%	-8,80%	-59,91%
<b>RAQ C</b>	4.011	0,71%	-0,32%	-3,17%	-13,34%
<b>RAQ I</b>	3.866	2,25%	0,12%	-7,94%	-14,04%
<b>RAQ II</b>	6.799	1,01%	0,07%	-2,60%	-17,09%

## Piața instrumentelor cu venit fix

Titlurile de stat au debutat pe 4 august la Bursa de Valori București (BVB), fiind listate 25 de serii de obligațiuni vândute până în prezent de Ministerul Economiei și Finanțelor (MEF), cu scadențe mai mari de un an. Valoarea lor cumulată depășește 8 miliarde lei. În prima ședință s-a încheiat o singură tranzacție cu 99 de titluri în valoare de un milion de lei. Transferul s-a perfectat la prețul de 9.477,84 lei, respectiv cu un discount de 5,22% față de valoarea nominală de 10.000 lei. Titlurile de stat tranzacționate pe 4 august au fost emise în februarie 2008 și ajung la maturitate în octombrie 2011, perioada în care Finanțele vor plăti anual un cupon de 8% din valoarea principalului (800 lei anual, în fiecare lună octombrie).

La scadență MEF rambursează și valoarea principalului, de 10.000 lei. În funcție de prețul plătit, titlurile îi oferă cumpărătorului un randament anual de circa 12,4%, mai ridicat decât dobânzile de pe piața interbancară. Prețul s-a stabilit în raport cu oferta, cu oportunitățile de investire din piața financiară, plasarea banilor într-un depozit bancar pe un an, în acest moment, ar duce la obținerea unei dobânzi mai mici de 12,4%.

## Piața monetară

Dobanda monetară în luna august este de 10%. Banca Națională a României (BNR) și-a fixat pentru sfârșitul acestui an o țintă de inflație de 3,8% plus sau minus un punct procentual, însă prețurile de consum au crescut cu 8,02% între august 2007 și august 2008, iar ultimele estimări din piață pentru finalul anului indică o rată anuală a inflației în jur de 6%. Un asemenea nivel al inflației ar însemna al doilea an consecutiv de ratare de către BNR a țintei de inflație și al treilea de după adoptarea acestei strategii de politică monetară, în 2005. Unii analiști avertizează că, în aceste condiții, BNR nu își mai poate permite să rateze și ținta de inflație pentru 2009 - de 3,5% plus sau minus un punct procentual - fără a pune în pericol intrarea României în zona euro la momentul anunțat, respectiv 1 ianuarie 2014.

Totuși, BNR vede în evoluția din august "revenirea inflației pe un trend descendent" ce "reflectă întărirea restrictivității condițiilor monetare în sens larg".

Însă Banca Centrală a luat în acest an mai multe decizii, în afară de cele de politică monetară, pentru a frâna creșterea creditării, singurul element pe care îl poate controla, în condițiile în care salariile continuă să sporească într-un ritm anual de peste 20%, iar Executivul pare mai dispus ca niciodată să pompeze bani în economie în an electoral, majorând pensiile și salariile în avans. Astfel, BNR a impus băncilor provizioane mai mari la creditele în valută, pretextând că riscul valutar este în creștere, și a modificat în august regulamentul de creditare a populației, băncile fiind obligate, printre altele, să solicite clienților fișe fiscale pentru a calcula bonitatea și să stabilească diferențiat gradul maxim de îndatorare. BNR menționează că noul regulament "vizează îmbunătățirea prudențialității și creșterea transparenței politicilor de creditare și de gestionare a riscurilor la nivelul instituțiilor de credit", în condițiile în care lichiditatea din sistemul bancar este în scădere, dar se situează, totuși, "la un nivel adecvat pentru buna funcționare a piețelor".

Efectul asupra împrumutului intern a început să fie vizibil, creșterea creditului neguvernamental încetinind puternic în ultimele două luni de vară, de la o rată anuală de 63,4% în iunie până la 50,4% în august.

## Piața valutară

Moneda națională a pierdut peste trei bani în fața celei europene, iar cursul de schimb a trecut pe piața interbancară, de pragul de 3,5 lei pentru un euro în data de 26 august. Evoluția negativă a leului este în ton cu cea a valutarilor din regiune care s-au depreciat pe fondul întăririi dolarului.

Scăderea leului a început încă de la deschiderea ședinței din 26 august, primele tranzacții fiind realizate între 3,5260 și 3,5300 lei pentru un euro. Ulterior, piața a fost animată de investitorii locali, care au plasat ordine reduse de tranzacționare, astfel că volumele transferate au fost sub media unei ședințe obișnuite.

În aceste condiții, cursul de schimb a continuat să crească și a atins un maxim de 3,5445 de lei, după publicarea datelor care arată scăderea economică din Germania. În acest context, moneda unică s-a depreciat în raport cu cea americană până la un minim de 1,4596 dolari pentru un euro.

## Inflația

Rata anuală a inflației s-a temperat, în a opta lună a acestui an, până la 8,02%, în conformitate cu așteptările analiștilor, ca urmare a ieftinirii serviciilor, care a compensat ușoara scumpire a alimentelor, potrivit datelor publicate, la începutul lunii august, de Institutul Național de Statistică (INS).

În iulie, inflația anuală atinsese vârful ultimilor trei ani, de 9,04%, după ce în iunie, aceasta fusese de 8,61%. Față de luna iunie, prețurile de consum au scăzut cu 0,09%, ca urmare a reducerii tarifelor la servicii cu 0,9%, în timp ce prețurile mărfurilor nealimentare au stagnat față de iulie. În schimb, prețurile produselor alimentare au crescut cu 0,2%, potrivit datelor publicate de INS.

Astfel, în luna august, prețurile la energie electrică, termică și gaze au rămas nemodificate față de luna precedentă, în timp ce prețurile la combustibili au scăzut cu 0,77%, iar cele la medicamente s-au diminuat cu 0,02%. Țigarile s-au scumpit cu 0,98% față de iulie.

În a opta lună a acestui an, cele mai mari creșteri de prețuri au fost înregistrate la ouă, de 6,2%, la fasole boabe și alte leguminoase, care s-au scumpit cu 2,85% față de luna iulie, la cartofi, unde prețurile au crescut cu 1,97%, și la brânzeturi, al căror preț s-a mărit cu 1,7%. Carnea și produsele din carne s-au scumpit în medie cu 0,23%.

În schimb, s-au ieftinit în august fructele proaspete, cu 5,38%, alte legume - cu 2,99%, iar conservele din fructe, cu 1,4% față de luna iunie.

Unele servicii cu prețuri stabilite în euro s-au ieftinit în august, pe fondul aprecierii leului cu 1,46%, de la un curs mediu de referință de 3,5792 lei/euro în iulie la 3,5268 lei/euro în august.

Astfel, tarifele la telefonie au scăzut cu 3,92%, cele poștale s-au redus cu 2,84%, iar transportul aerian s-a ieftinit în august cu 1,56%, potrivit INS.

De la începutul acestui an, în cosul de consum al românilor, pe baza căruia INS calculează inflația, alimentele au o pondere de 37,5%, mărfurile nealimentare de 44,7%, iar serviciile cântăresc 17,8%.

Creșterea medie a prețurilor de consum din intervalul septembrie 2007-august 2008 față de precedentele 12 luni - indicator care contează în criteriile nominale de convergență la zona euro - a fost de 7,7%, în urcare de la 7,5% în iulie. Inflația determinată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC) a crescut, de asemenea, de la 7,6% în iulie la 7,8% în august.

Banca Națională a României (BNR) a modificat, la începutul lunii trecute, în creștere prognoza pentru inflația la finalul lui 2008, de la 6% la 6,6%, în condițiile în care și-a propus o țintă de inflație de 3,8% plus sau minus un punct procentual. Prognoza lua în calcul un preț mediu al petrolului în acest an de 140 dolari/baril.

Însă guvernatorul Băncii Centrale, Mugur Isărescu, a declarat la începutul lunii septembrie agenției AFP ca BNR și-ar putea revizui în curând în scădere prognoza de inflație pentru sfârșitul acestui an.

"La finalul anului, am putea avea surpriza plăcută de a asista la o temperare a inflației înspre 6%", a estimat Isărescu.

## Piața Asigurărilor în România

Generali Asigurări a subscris în S1 prime brute de 212,2 mil. lei, cu 12% mai mult față de aceeași perioadă a anului trecut, și a obținut un profit de 15,9 mil. lei. Asigurările de viață au crescut în intervalul analizat cu 53,6%, la 42,7 mil. lei, față de 27,8 mil. lei în primele șase luni de anul trecut, segmentul de polițe de viață individuale înregistrând un avans de 68,6%, la 31,9 mil. lei, iar cel al asigurărilor de grup de 21,6%, la 10,8 mil. lei, se arată într-un comunicat al Generali.

Din portofoliul de asigurări de viață individuale, 81% îl reprezintă asigurările tradiționale și 19% asigurările unit-linked (cu componentă investițională). Asigurările de viață cu componentă investițională au înregistrat o creștere semnificativă, în S1 fiind subscrise de peste trei ori mai multe prime decât în perioada ianuarie - iunie 2007.

În perioada analizată, asigurările generale au crescut cu 5,12%, la 169,6 mil. lei, față de 161,3 mil. lei în primul semestru din anul anterior. Cele mai vândute tipuri de asigurări pe acest segment au fost cele de tip CASCO (97,8 mil. lei), RCA și Carte Verde (21,8 mil. lei) și Household (asigurarea de locuințe, de incendiu și riscuri civile și asigurarea de furt pentru locuințe și birouri - 15,7 mil. lei), unde s-a înregistrat o creștere de 55,9% față de perioada similară a anului precedent. "Pe o piață pentru care specialiștii estimează o creștere de 20-25% în 2008, creșterile înregistrate de companie pe segmentul asigurărilor individuale, de 68,6%, și în mod deosebit cele de asigurări de viață tradiționale, de 50,3%, sunt impresionante. În ceea ce privește asigurările auto, obiectivul nostru principal

nu este creșterea indiferent de condiții, ci respectarea cu strictețe a regulilor de subscriere a polițelor de asigurare și crearea unui climat normal de dezvoltare", a declarat directorul general al Generali Asigurări, Tudor Moldovan.

## România – Rezumat macroeconomic

Produsul Intern Brut (PIB) a înregistrat în primul semestru un avans de 8,6%, pe fondul unei creșteri economice de 8,9% în trimestrul al doilea, ambele valori reprezentând un record pentru ultimele două decenii, a declarat în data de 22 august ministrul Economiei și Finanțelor, Varujan Vosganian. "Nu am mai avut o astfel de creștere economică de cel puțin două decenii. Mi-e foarte greu să fac o comparație cu perioada dinainte de '89, dar de când am introdus indicatorul PIB acestea sunt niveluri record", a spus Vosganian. Acesta a arătat că în aceste condiții România ar putea să avanseze până în 2012 pe poziția a 12-a între statele europene din punct de vedere al Produsului Intern Brut. Potrivit lui Vosganian, creșterea economică se va menține la ritmuri înalte și în următorul deceniu, ministrul arătând că are o prognoză de 450 mld. euro pentru PIB în 2020. De asemenea, în primele șase luni ale anului trecut, avansul PIB a fost de 5,8%, în timp ce creșterea economică aferentă perioadei aprilie-iunie 2007 s-a plasat la 5,6%. În aceste condiții, avansul economic înregistrat anul trecut a fost de 6%, iar estimările Comisiei Naționale de Prognoză indică pentru 2008 o creștere de 6,5%.

INS va publica la 1 septembrie datele privind creșterea economică din primul semestru din acest an și din perioada aprilie-iunie. Deficitul bugetar după primele șapte luni s-a plasat la 0,64% din PIB, la jumătatea anului indicatorul fiind de 1,2%, potrivit ministrului Economiei și Finanțelor. "După primele șapte luni avem o realizare de 54% la nivelul veniturilor colectate și de 53,2% la nivelul cheltuielilor (pentru întregul an 2008)", a afirmat Vosganian. Tot el a menționat că evoluția se datorează, în principal, sumelor mari colectate în luna iulie. De asemenea, veniturile bugetului consolidat au urcat, în primele șapte luni, cu 35,35% față de aceeași perioadă a anului trecut, la 90,64 mld. lei. În primul semestru al anului trecut, veniturile au totalizat 66,97 mld. lei. Cea mai mare contribuție au avut-o veniturile la bugetul de stat, care au însumat 57,39 mld. lei în primele șapte luni ale anului, cu un avans de 37,86%, față de aceeași perioadă a anului trecut, când bugetul de stat cumulase venituri de 41,63 mld. lei. În luna iulie, Guvernul a aprobat a doua rectificare bugetară din acest an, iar deficitul bugetului general consolidat pentru 2008 a fost majorat cu 842 de mil. lei, dar a rămas la nivelul de 2,3% din PIB, în condițiile revizuirii în sus a Produsului Intern Brut, de la 440 mld. lei la 475 mld. lei.