

**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 30/09/2008	Preț de vânzare 30/09/2008	Rentabilitatea lunară:		
			netă	brută*	Benchmark***
<b>ACTIV</b>	6,6562	6,3234	-12,12%	-11,89%	-11,91%
<b>ARMONIE</b>	10,5227	9,9966	-3,51%	-3,36%	-3,76%
<b>CONFIDENT</b>	12,2228	11,6117	0,93%	1,01%	0,81%

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>	-40,39%	-43,32%	-41,35%	-42,94%	-42,88%	-42,84%	-36,77%	-32,18%	-31,24%
<b>ARMONIE</b>	-10,55%	-11,67%	-12,52%	-13,64%	-13,17%	-14,32%	-0,03%	4,24%	0,94%
<b>CONFIDENT</b>	7,99%	9,17%	8,20%	6,59%	7,44%	6,37%	16,12%	18,68%	16,53%

\* 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 convenite 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 convenite 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 convenite 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 total activ	în
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	62,80%	
Depozite bancare	10,86%	
Obligațiuni tranzacționate corporative	26,34%	
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>	

La 30 septembrie 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 1.153,91% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 69,44% 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 total activ	în
Titluri emise de administrația publică centrală	26,41%	
Obligațiuni tranzacționate corporative	28,20%	
Obligațiuni emise de administrația publică locală	13,93%	
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	20,06%	
Depozite bancare	11,40%	
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>	

La 30 septembrie 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 948,87% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 61,84% 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.
SCD	ZENTIVA S.A.
TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.
SNP	PETROM S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
ALR	BANCA TRANSILVANIA S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
SIF3	ROMPETROL RAFINARE S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
IPRU	IPROB S.A. BISTRITA
CMP	COMPA S. A.

FONDUL ARMONIE	
Acțiuni	Denumire societate
CERE	CERAMICA S.A. IASI
PTR	ROMPERTOL WEEL SERVICES S.A.
SCD	ZENTIVA S.A.
TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.
SNP	PETROM S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
ALR	ALRO S.A.
CMP	COMPA S. A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA 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	0,03%
Depozite bancare	71,09%
Obligațiuni tranzacționate corporative	28,88%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 30 septembrie 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 288,57% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 150,90% 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

Bursa a înregistrat în 28 septembrie o scădere de aproximativ 2% pe majoritatea indicilor, iar SIF-urile au închis a cincea ședință consecutivă în pierdere. Evoluția descendentă de la București a venit după ce valul de falimente din Statele Unite a făcut primele victime și în Europa, ducând îngrijorarea investitorilor la cote maxime. Toate bursele europene erau pe 28 septembrie în declin cu trei până la patru procente, reacționând la știrea privind naționalizarea gigantului bancar Fortis, preluat de guvernele Belgiei, Olandei și Luxemburgului pentru a evita falimentul. Cele trei state vor furniza fonduri totale de 11,2 miliarde euro pentru salvarea Fortis, decizie luată în urma unor discuții cu Banca Centrală Europeană, aceasta fiind prima implicare directă a BCE în negocieri pentru sprijinirea unei bănci comerciale. Fortis este prima bancă europeană mare care se regăsește în pragul colapsului și are nevoie de sprijin guvernamental, la 13 luni după declanșarea crizei în Statele Unite. Naționalizarea Fortis a transmis un semnal negativ în piețele europene, iar investitorii așteaptă noi măsuri similare în cazul altor giganți financiari.

Petrom a coborât pe poziția a treia în funcție de ponderea în indicele BET-XT, al celor mai importanți 25 de emitenți de la BVB, fiind devansată de BRD și Banca Transilvania. Influența titlurilor Petrom a coborât de la 17,37% la 14,78%, în timp ce BRD a rămas cu o pondere de 14,94%. Banca Transilvania a pierdut și ea aproape un punct procentual, de la 15,86% la 14,89%. Bursa a mai anunțat și influențele celor trei companii recent incluse în componenta BET-XT, calculând ponderi de 0,83% pentru Socep, 0,77% - Dafora și 0,54% - Azomureș. Acțiunile Transilvania Construcții și Teraplast, proaspăt incluse în BET-C, vor avea influențe de 0,77%, respectiv 0,17%.

Președintele KTD Invest, Iulian Panait, se așteaptă ca prețurile să rămână în jurul nivelurilor actuale până în decembrie, punctând că este important cum vor reacționa bursele dacă va fi aprobat planul de 700 de miliarde dolari al Trezoreriei americane pentru salvarea sistemului financiar. „Principala necunoscută în acest moment este dacă piețele vor reacționa pozitiv. O altă dilemă este cât de mare va fi amploarea crizei în Europa și dacă va fi și BCE nevoită să intervină. E dificil de spus ce urmează, însă este posibil ca piața noastră să rămână la nivelurile actuale până la sfârșitul anului”, a spus Panait.

## Piața instrumentelor cu venit fix

Trezoreria va fi nevoită să accepte randamente mai mari în ultimele luni ale anului, în condițiile în care va trebui să atragă mai mulți lei pentru a finanța deficitul bugetar mare. În ultimele luni statul a acceptat să plătească mai mult în cadrul licitațiilor pentru plasarea de obligațiuni, randamentele urcând chiar peste 11% pe an.

Ținta oficială a Guvernului pentru deficitul bugetar în 2008 este de 2,3% din PIB așteptat la circa 140 de miliarde de euro, însă analiștii pun sub semnul întrebării respectarea planificării într-un an electoral.

Ultimele decizii ale Guvernului, de majorare a salariilor pentru unele categorii de bugetari și devansare a creșterii pensiilor pentru 1 octombrie vor pune și mai multă presiune pe buget.

Bugetul de stat a înregistrat după primele 8 luni un deficit de circa 1%, potrivit estimărilor lui Varujan Vosganian, ministrul Economiei și Finanțelor.

După primele 7 luni, deficitul bugetului general consolidat s-a plasat la 0,64% din PIB, indicatorul fiind inferior celui din primul semestru, de 1,18% din PIB. Anul trecut, bugetul general consolidat a înregistrat un deficit de 2,33% conform metodologiei românești de calcul și de 2,53% după regulile Comisiei Europene.

În ceea ce privește ritmul de dezvoltare a economiei, creșterea de PIB din primul semestru a accelerat semnificativ comparativ cu perioada similară din 2007, la 8,8% iar cea din trimestrul doi la 9,3%, ambele procente reprezentând niveluri record pentru România. Anul trecut creșterea economică a fost de 6%.

Pentru a-și acoperi nevoile de finanțare, statul a emis în iunie euro-obligațiuni pe piețele internaționale, în valoare de 750 de milioane de euro.

La jumătatea lunii, secretarul de stat în Ministerul Economiei și Finanțelor, Eugen Teodorovici, a arătat că emisiunea ar putea fi redeschisă la sfârșitul lui octombrie sau începutul lunii noiembrie, pentru a mai putea fi împrumutate până la 250 de milioane de euro, ducând astfel suma totală atrasă la plafonul stabilit pentru această emisiune, de un miliard de euro.

Șeful Trezoreriei, Ștefan Nanu, a subliniat că redeschiderea emisiunii de euro-obligațiuni ar fi fezabilă doar în cazul în care s-ar obține condiții de finanțare mai bune decât în iunie, ceea ce pare însă improbabil având în vedere acuzitatea turbulențelor de pe piețele internaționale.

## Piața monetară

În ședința din 25 septembrie 2008, Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României a hotărât: menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 10,25 la sută pe an; gestionarea fermă a lichidității de pe piața monetară prin intermediul operațiunilor de piață; menținerea nivelului actual al ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și în valută ale instituțiilor de credit. Consiliul de administrație al BNR reafirmă că va monitoriza vigilent evoluțiile indicatorilor macroeconomici, pe plan intern și internațional, astfel încât prin adecvarea instrumentelor sale să asigure consolidarea procesului de dezinflație pentru atingerea în mod sustenabil a țintelor de inflație pe termen mediu.

În luna septembrie au continuat manifestările de îngrijorare din sistemul bancar atât în ceea ce privește valoarea ridicată a restanțelor înregistrate la plata creditelor (în creștere cu 120% față de aceeași perioadă a anului trecut - conform datelor BNR) cât și cu privire la falimentele unor instituții de creditare din afara granițelor României. Aceste îngrijorări au fost întâmpinate de oficialii BNR cu asigurări că în țara noastră acest scenariu este improbabil, Banca Centrală dispunând de suficiente resurse pentru a ajuta instituțiile bancare care ar întâmpina eventuale dificultăți. Totodată, prima lună de toamnă a stat și sub semnul apropierii datei de intrare în vigoare a noilor norme BNR (6 octombrie), ceea ce a dus la creșterea solicitărilor de creditare primite de bănci, precum și la prelungirea ofertelor promoționale promovate de unele instituții de pe piață.

## Piața valutară

În 29 septembrie moneda națională a ajuns la minimul ultimelor cinci luni în raport cu euro. Banca Națională a României a calculat un curs de referință de 3,7028 lei pentru moneda europeană, în creștere cu doi bani comparativ cu 26 septembrie, când a fost comunicat un curs de 3,6828 lei pentru un euro. Leul s-a depreciat și în raport cu dolarul american, cursul de referință anunțat de BNR urcând cu 5,76 bani, la 2,5830 lei pentru un dolar. Analizii spun că pragul de 3,7 lei/euro nu a fost foarte rezistent și tot mai mulți străini vor continua să își deschidă poziții în sensul deprecierei leului. Ei sunt de părere că în lipsa unei intervenții a Băncii Centrale pentru susținerea leului este posibil să asistăm la o creștere a cursului mult peste acest nivel.

"Cred că vom fi la mijlocul unor tendințe divergente. Pe de o parte vom suferi deoarece banii veniți din Vest vor veni mai încet, mai greu. Creditul se va scumpi și va deveni mai rar, iar asta va afecta consumul. Pe de altă parte o mulțime de firme multinaționale își vor întinde procesul de delocalizare, vor încerca să vină în și mai mare măsură spre piețe de muncă ieftine, cum este România", a declarat analistul Radu Crăciun.

## Inflația

Rata anuală a inflației s-a temperat, în a noua lună a acestui an, până la 7,3%, în conformitate cu așteptările analiștilor, în ciuda scumpirilor înregistrate la alimente, mărfuri nealimentare și mai ales servicii, potrivit datelor publicate de Institutul National de Statistica (INS).

În august, inflația anuală se temperase până la 8,02%, după ce în iulie, atinsese vârful ultimilor trei ani, de 9,04%. Se estimează că, în septembrie, rata anuală a inflației se va situa între 7 și 7,3%.

Față de luna anterioară, prețurile de consum au crescut cu 0,40%, ca urmare a majorării tarifelor la servicii cu 1,05%, în timp ce prețurile mărfurilor nealimentare au crescut cu 0,19%. Prețurile produselor alimentare au crescut, în medie, cu 0,33%, potrivit datelor publicate de INS.

Astfel, în luna septembrie, prețurile la energie electrică, termică și gaze au rămas nemodificate față de luna precedentă, în timp ce prețurile la combustibili au scăzut cu 0,04%, iar cele la medicamente s-au majorat cu 0,02%. Țigările s-au scumpit cu 0,13% față de august.

În a noua luna a acestui an, cele mai mari creșteri de prețuri au fost înregistrate la serviciile aeriene (2,94%), brânză de vacă (2,71%), cartofii (2,36%) și laptele de vacă (2,25%). Carnea și produsele din carne s-au scumpit, în medie, cu 0,68%. În schimb, s-au ieftinit în septembrie produsele de morărit, cu 0,36%, precum și fructele și conservele din fructe, cu 1,33%, potrivit datelor INS.

De la începutul acestui an, în coșul 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 octombrie 2007-septembrie 2008 față de precedentele 12 luni - indicator care contează în criteriile nominale de convergență la zona euro - a fost de 7,8%, în urcare de la 7,7% în august. Inflația determinată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC) a săltat, de asemenea, de la 7,8% în august la 7,9% în septembrie.

Banca Națională a României (BNR) a modificat, la începutul lunii iulie, 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 Isarescu, a declarat că BNR și-ar putea revizui 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 Isarescu.

## Piața Asigurărilor în România

Generali Asigurări (asigurătorul), unul dintre liderii pieței de asigurări din România și BNP Paribas (emitentul certificatelor de valoare), liderul mondial în produse structurate, anunță lansarea pe piața românească a unei noi asigurări de viață cu componentă investițională (unit-linked) - Generali EURO Garant15.

Moneda în care se vor realiza investițiile este euro, pentru o perioadă fixă de 15 ani, iar din mixul de instrumente financiare investiționale vor face parte: eurobonduri, acțiuni pe piețele europene, americane, japoneze, piața materiilor prime și piețe emergente.

Plata primelor se poate realiza eșalonat, la o frecvență trimestrială (minim 1.000 euro/an), semestrială (minim 800 euro/an) sau anuală (minim 400 euro/an). La maturitatea poliței, beneficiul va consta în suma primelor plătite, care este garantată, la care se adaugă creșterea indicelui BNP Paribas (NF5 Social Europe Excess Return Index - BNPIN5SE) din perioada de 15 ani. Vârsta Asiguratului trebuie să fie cuprinsă între 16 și 60 de ani. Anual, fiecare asigurat are posibilitatea de a face depozite în contul investiției sale. Valoarea anuală a primelor se indexează, începând din al doilea an, cu 3% din valoarea primei plătite în primul an de investiție.

"Generali EURO Garant15 se adresează persoanelor cu venituri peste medie, care au deja asigurări de viață și conștientizează beneficiile specifice unit-linked.

Produsele structurate reprezintă combinația optimă între siguranța și risc, imbinând instrumentele financiare clasice cu cele derivate, asigură o îmbunătățire a randamentului, protecția capitalului și acces către piețe noi investiționale", a declarat Ovidiu Racoveanu, șef Serviciu Asigurări de Viață Generali Asigurări.

Generali EURO Garant15 are, pe lângă componenta investițională, și componenta de protecție. În cazul decesului asiguratului, beneficiarii pot decide între cele două opțiuni oferite de produs, respectiv de a primi beneficiul la deces (suma asigurată plus valoarea contului) sau de a continua investiția.

Cea de-a doua opțiune oferită de produs permite unui membru al familiei sau unui beneficiar desemnat preluarea plății primelor de asigurare, realizându-se astfel încasarea beneficiului la maturitatea contractului.

"Chiar dacă există o istorie a acestui tip de produse în România, nivelul pieței asigurărilor de tip unit-linked este încă foarte mic, potențialul de dezvoltare fiind considerabil. Momentan, acest tip de produse se adresează unei categorii de public țintă mai sofisticat din punct de vedere al culturii financiare, dar vizăm extinderea către un segment mult mai larg", a comentat Ovidiu Racoveanu.

"Este momentul unei dezvoltări accelerate, iar evoluția din ultimul timp confirmă acest lucru. Pentru dezvoltarea unor astfel de produse eficiente și sigure avem nevoie de parteneri de anvergură, acesta fiind și motivul pentru care am ales să lucrăm la dezvoltarea EURO Garant15 cu liderul mondial în produse structurate BNP Paribas".

Din portofoliul Generali Asigurări de produse unit-linked mai fac parte GENERALI Investment Unit Solution, lansat în septembrie 2006 (Confident, Armonie și Activ) și EasyGENIUS, lansat în martie 2008.

## România – Rezumat macroeconomic

Ministrul Economiei și Finantelor, Varujan Vosganian, a anunțat că prognoza privind produsul intern brut (PIB) al României din acest an va fi revizuită până la 505 miliarde lei, de la 475 miliarde lei, cât era precedentă estimare a Comisiei Naționale de Prognoza (CNP). Este a doua revizuire a PIB-ului din acest an, prima estimare a Comisiei fiind de 440 miliarde lei, la o creștere economică de 6,5% și o inflație de 5,7%.

În primăvară, Comisia a revizuit estimarea PIB pentru acest an la 475 miliarde lei.

La ședința de Guvern din săptămâna 15-19 septembrie, în care a prezentat detaliile rectificării bugetare, ministrul Vosganian vorbea de o estimare a PIB-ului inferioară cu 10 miliarde lei, respectiv de 495 miliarde lei.

"În urma analizei Comisiei Naționale de Prognoză, în prezent se estimează că produsul intern brut va fi de 495 de miliarde de lei", declarase Vosganian, în 18 septembrie.