

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 (RON)	Preț de cumpărare 31/01/2009	Preț de vânzare 31/01/2009	Rentabilitatea lunară:		
			netă	brută*	Benchmark***
ACTIV	4,1025	3,8974	-11,17%	-10,93%	-14,42%
ARMONIE	9,4066	8,9363	-2,93%	-2,80%	-4,68%
CONFIDENT	12,7704	12,1317	1,19%	1,27%	0,93%

Fonduri (RON)	Performanță cumulativă								
	1 an			YTD			de la data lansării**		
	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark
ACTIV	-59,79%	-59,46%	-62,21%	-11,17%	-10,93%	-14,42%	-61,03%	-57,74%	-60,68%
ARMONIE	-19,46%	-18,69%	-23,98%	-2,93%	-2,80%	-4,68%	-10,64%	-6,29%	-14,57%
CONFIDENT	10,75%	11,89%	9,60%	1,19%	1,27%	0,93%	21,32%	24,41%	20,76%

* 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 cuvenite 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 cuvenite 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 cuvenite în urma participării la majorările de capital, în calculul randamentului brut și al 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.

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	Ponderea în total activ
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	66,01%
Depozite bancare	4,84%
Conturi curente, numerar și alte active	0,51%
Obligațiuni tranzacționate corporative	28,63%
ACTIV TOTAL	100%

La 31 ianuarie 2009, activul net al acestui portofoliu a fost cu 916,19% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006).

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
Titluri emise de administrația publică centrală	27,56%
Conturi curente, numerar și alte active	1,08%
Obligațiuni tranzacționate corporative	20,91%
Obligațiuni emise de administrația publică locală	11,58%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	18,94%
Depozite bancare	19,92%
ACTIV TOTAL	100%

La 31 ianuarie 2009, activul net al acestui portofoliu a fost cu 1.131,90% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006).

FONDUL ACTIV	
Acțiuni	Denumire societate
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
SCD	ZENTIVA S.A.
COMI	CONDMAG S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
PTR	ROMPERTOL WEEL SERVICES S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
SNP	PETROM S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
IPRU	IPROB S.A. BISTRITA
BIO	BIOFARM S.A.

FONDUL ARMONIE	
Acțiuni	Denumire societate
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
SCD	ZENTIVA S.A.
COMI	CONDMAG S.A.
PTR	ROMPERTOL WEEL SERVICES S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
SNP	PETROM S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
IPRU	IPROB S.A. BISTRITA

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	Pondere în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	0,83%
Depozite bancare	22,21%
Titluri emise de administrația publică centrală	55,14%
Obligațiuni tranzacționate corporative	21,82%
ACTIV TOTAL	100%

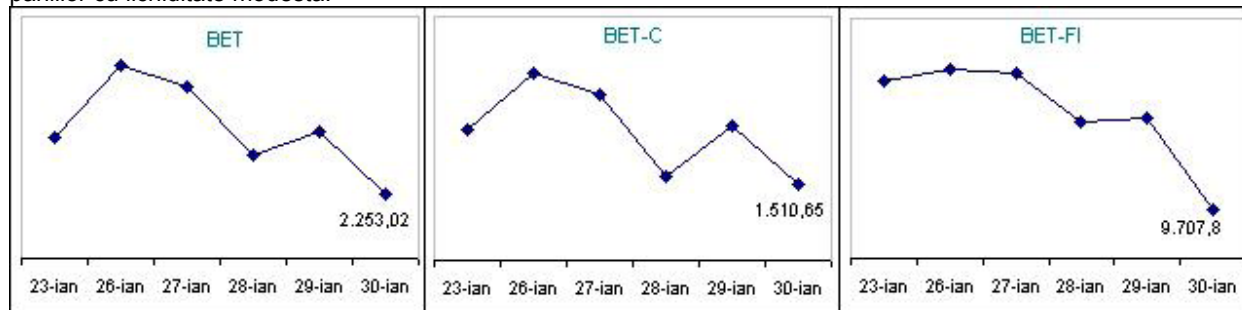
La 31 ianuarie 2009, activul net al acestui portofoliu a fost cu 527,01% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006).

Fondurile GENIUS

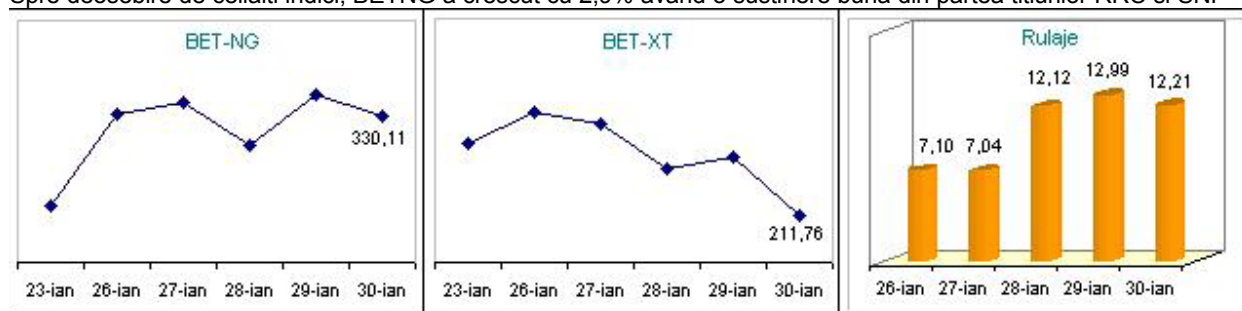
Fonduri	Monedă	Preț/Unit la lansare	Data lansării
ACTIV	RON	10	04/12/2006
ARMONIE	RON	10	01/09/2006
CONFIDENT	RON	10	01/09/2006

România –Evoluția piețelor financiare

Ultima săptămână din luna ianuarie a fost o săptămână de scaderi. Creșterile spectaculoase au avut loc, în general, în rândul companiilor cu lichiditate modestă.



Influența negativă a sectorului financiarbancar și influența pozitivă a sectorului petrolier asupra pieței bursiere în ultima săptămână din luna ianuarie se poate detecta în evoluțiile indicilor. BET și BETC au scăzut mai puțin, cu circa 2 procente cumulate. BETFI a scăzut cel mai mult, urmat de BETXT, în ultimul influența bancilor și a SIFurilor fiind mai puternică decât cea a companiilor petroliere. Spre deosebire de ceilalți indici, BETNG a crescut cu 2,9% având o susținere bună din partea titlurilor RRC și SNP.



SIF Moldova (SIF2) a scăzut cel mai mult, cu 12,9% din cauza vânzărilor mai agresive din sesiunea din 28 ianuarie, când a pierdut aproape 9 procente.

SIF Transilvania (SIF3) și SIF Oltenia (SIF5) sunt singurele care au trecut sub minimele din octombrie, considerate praguri de rezistență importante. SIF3 a stabilit un nou minim, la 0,23 lei iar SIF5 la 0,4220 lei.

Petrom (SNP) este fruntasul creșterilor, cu un avans de 7,7% față de penultima săptămână din ianuarie. Rompetrol Rafinare (RRC) a crescut la începutul săptămânii. La nivelul întregii luni ianuarie, RRC are una dintre cele mai bune evoluții, cursul actual fiind cu 30,3% peste ultimul pret din 2008.

În ceea ce privește titlurile companiilor din sectoarele anexe extractivului petrolului și gazelor naturale, predomină scaderile. Armax Gaz (ARAX) a scăzut cu 10,9%, Dafora Medias cu 7,5 procente, Rompetrol Well Services (PTR) cu 7%. Se remarcă Condmag Brasov (COMI), unde s-a cumpărat în mod susținut în sesiunea din 29 ianuarie și a avut o susținere bună în sesiunea din 30 ianuarie.

Piața instrumentelor cu venit fix

Trezoreria statului a programat pentru luna februarie licitații de titluri de stat cu valoarea indicativă de 5,4 mld. lei, respectiv patru emisiuni de certificate de trezorerie în valoare totală de 5 mld. lei și două emisiuni de obligațiuni, de câte 200 mil. lei. Toate emisiunile de certificate vor fi lansate în prima zi a fiecărei săptămâni din lună. Prima licitație de certificate va fi organizată în 2 februarie, titlurile având o maturitate de 6 luni și o valoare indicativă de 1,5 mld. lei, urmată în 9 februarie de o emisiune cu scadență la un an, cu aceeași valoare.

În datele de 16 și 23 februarie, Ministerul Finanțelor va vinde certificate de trezorerie pe o lună și respectiv trei luni, cu valori indicative de câte un miliard de lei.

Licitările pentru obligațiuni vor fi lansate în zilele de joi, pe 5 și 19 februarie, fiind anunțate valori indicative egale, de câte 200 mil. lei. Prima emisiune va avea o maturitate de cinci ani, iar cea de-a doua va fi cu scadență de trei ani. Finanțele au vândut în ianuarie certificate de trezorerie în valoare de 5,714 mld. lei și obligațiuni cu scadența la cinci ani ce totalizează 152 mil. lei.

Piața monetară

Pe baza unui sondaj efectuat trimestrial de BNR în lunile ianuarie, aprilie, iulie și octombrie 2008, sondaj care are la bază un chestionar transmis primelor 10 bănci alese după cota de piață aferentă creditării companiilor și populației s-au desprins câteva concluzii prezentate de BNR.

În ultimul trimestru al anului 2008, evoluția standardelor și a termenilor de creditare pentru sectorul companiilor și a populației a confirmat tendința pe care s-a înscris anterior, înregistrând o înăsprire semnificativă, mai pronunțată la nivelul populației.

În ceea ce privește sectorul populației, standardele de creditare s-au înăspriț sever la nivelul întregului sector bancar, atât în cazul creditelor pentru achiziția de locuințe și terenuri, cât și pentru creditele de consum, confirmând așteptările din T3/2008. Prognosticele pentru T1/2009 indică în continuare înăsprirea acestora, însă într-o măsură mai mică.

Termenii creditării au devenit considerabil mai restrictivi în T4/2008. Cele mai însemnate evoluții s-au remarcat în cazul reducerii ponderii serviciului datoriei în venitul lunar și a majorării primei de risc pe care clienții trebuie să o plătească.

Cererea pentru credite ipotecare și pentru toate tipurile de credite de consum a înregistrat o scădere semnificativă în T4/2008, devansând cu mult așteptările optimiste ale băncilor privitoare la cererea pentru credite de consum.

LTV și gradul maxim de îndatorare pentru creditul ipotecar				
	LTV (loan to value)	LTV (medie bănci)	Grad maxim îndatorare	Grad maxim îndatorare (me- die bănci)
Nivel maxim practicat în T4/2008 (conform normelor de creditare)	50% - 100%	81,1%	28,6% - 70%	53,4%
Nivel maxim practicat în T3/2008 (conform normelor de creditare)	75% - 100%	87,9%	40% - 70%	59,8%
Valori medii pt. total credite ipotecare	50% - 85%	68,4%	25% - 55%	42,9%
Valori medii pt. credite ipotecare acordate în T4/2008	53% - 93%	70,7%	36% - 65%	49,1%
Valori medii pt. credite ipotecare acordate în T3/2008	63% - 93%	70,9%	39% - 65%	55,3%
Valori medii pt. credite ipotecare acordate în T2/2008	62% - 92%	75,2%	28% - 65%	50,1%

Piața valutară

Comparativ cu începutul anului, moneda națională s-a depreciat cu 5% în luna ianuarie, o evoluție similară având și alte monede din regiune: forintul s-a devalorizat cu 7%, zlotul polonez cu 4,8% iar coroana cehă cu 2,4%.

În momentul în care cursul leu/euro a depășit valoarea de 4,3, tot mai mulți analiști indicau drept sigur un raport de 4,5-4,6 sau chiar 4,9 lei/euro, o valoare care ar putea fi atinsă doar în cazul în care economia românească ar intra în colaps, varianta deocamdată improbabilă.

Se pare că această apreciere a leului a fost generată de o intervenție masivă a BNR, care a arătat că 4,3 reprezintă valoarea maximă acceptabilă în acest moment, dincolo de care economia ar avea mai mult de pierdut decât de câștigat.

Evoluția cursului valutar în următoarele luni depinde de câțiva factori:

- existența unui deficit comercial mare iar leul slab ar ajuta exportatorii, însă nu se știe cum va evolua comerțul exterior în următoarele luni. Este posibil ca exporturile să scadă într-un ritm inferior importurilor dar la fel de bine se poate întâmpla și invers, evoluția deficitului comercial fiind foarte greu de prognozat;

- mare parte din acest deficit este acoperit prin investiții străine și transferuri, respectiv bani trimisi acasă de către românii care muncesc în străinătate. În 2009 aceste sume vor scădea, însă nimeni nu poate spune cu cât;

- nevoia de finanțare externă pentru acoperirea deficitului bugetar, însă neexistând încă un buget în acest moment, atingerea unui deficit de 2% așa cum își propune guvernul este extrem de greu de realizat.

- imposibilitatea anticipării deciziilor BNR

Nimeni nu poate spune cum va evolua cursul leu/eur în perioada următoare, incertitudinile fiind prea mari pentru a putea emite prognoze care să fie cât de cât corecte, însă este clar că presiunile pe leu sunt din ce în ce mai mari iar pentru a menține un nivel acceptabil al cursului, BNR va fi nevoită să cheltuiască sume din ce în ce mai semnificative.

Inflația

Rata anuală a inflației s-a accentuat în ianuarie la 6,71%, de la 6,3% în luna precedentă, pe seama creșterilor semnificative ale tarifelor la servicii și a scumpirii alimentelor și produselor nealimentare.

Fata de decembrie 2008, prețurile de consum au avut o creștere medie în ianuarie de 1,24%, mai ales ca urmare a majorării tarifelor la servicii cu 3,27%, dar și a scumpirii marfurilor nealimentare, cu 0,83% și a celor alimentare, cu 0,71%.

Conform INS, începând din luna ianuarie 2009, coeficienții de ponderare utilizați la calculul indicelui prețurilor de consum (IPC) sunt obținuți pe baza cheltuielilor medii lunare pe gospodărie, rezultate din Ancheta bugetelor de familie realizată în anul 2007. Astfel, comparând ponderile utilizate în anul anterior cu cele curente, se observă o diminuare a ponderii marfurilor nealimentare, concomitent cu creșteri usoare la marfurile alimentare și servicii.

De la începutul acestui an, în cosul de consum al românilor, pe baza caruia INS calculează inflația, alimentele au o pondere de 37,58%, marfurile nealimentare de 44,05%, iar serviciile cantăresc 18,37%.

În luna ianuarie 2009, față de decembrie 2008, prețurile marfurilor alimentare au crescut cu 0,7%, cele ale marfurilor nealimentare cu 0,8%, iar tarifele serviciilor cu 3,3%.

Cele mai mari creșteri de prețuri au fost înregistrate în ianuarie la serviciile de telefonie (7,71%) și cele de transport aerian (7,68%), la cartofi (4,67%) și autoturisme și piese de schimb (3,65%).

Prețurile la carne și produse din carne au crescut, în medie, cu 0,73%, iar pâinea și produsele de franzelărie s-au vândut în ianuarie cu 0,25% mai scump decât în luna anterioară. Tigarile s-au scumpit cu 2,54% față de decembrie, ca urmare a creșterii accizelor de la începutul acestui an.

Prețurile la combustibili au urcat cu 1,53%, iar cele la medicamente au crescut cu 0,42%, mai arată datele INS. Chiriile s-au majorat, în medie, cu 2,5%, iar pentru apă, canal și salubritate, românii au plătit în ianuarie cu 2,05% mai mult decât în luna trecută. Pe partea de marfuri alimentare, în prima luna din acest an s-au ieftinit uleiul, cu 0,57%, și margarina, cu 0,8%. Și prețurile la încălziminte s-au redus ușor în ianuarie, în medie, cu 0,04%.

Creșterea medie a prețurilor de consum din intervalul februarie 2008 - ianuarie 2009 față de precedentele 12 luni - indicator care contează în criteriile nominale de convergență la zona euro - a fost de 7,8%, iar inflația determinată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC) a stagnat la 7,9%.

Banca Națională a României întărește în acest an o inflație de 3,5% plus sau minus un punct procentual (2,5-4,5%), dar prognozează ca inflația se va situa la 4,5% la finalul anului.

Piața Asigurărilor în România

Criza afectează marjele de profit ale asiguratorilor și din piața de asigurări de viață, care ar avea nevoie de susținerea statului prin introducerea deductibilității.

"Criza va lovi piața de asigurări de viață foarte mult și statul ar putea face multe lucruri în acest sens", a declarat președintele CFA România (Chartered Financial Analyst), Dragos Cabat, referindu-se la posibilitatea introducerii deductibilității pe această piață. El consideră că asiguratorii trebuie să găsească noi strategii de susținere a afacerilor, în aceste condiții. În România, primele plătite pentru asigurările de viață nu sunt deductibile de la plata impozitului, comparativ cu alte state care beneficiază de o astfel de deductibilitate de mai mulți ani.

Cabat a arătat că piața asigurărilor de viață depinde într-o mare măsură și de creditare, în condițiile în care "creditele ipotecare vin cu obligativitatea pentru clienți de a încheia asigurări de viață".

Piața creditului în sistemul bancar este blocată din octombrie și continuă să fie blocată pentru persoane fizice cel puțin în primul semestru din 2009, estimează președintele CFA România.

Cabat a mai spus că, mai întâi, va fi deblocată creditarea companiilor, ceea ce va oferi o oarecare asigurare că nu va avea loc o cadere importantă a economiei românești. El estimează pentru acest an o creștere economică de 1,5%, chiar 2%, într-o variantă optimistă.

"Anul 2009 va fi un an deosebit de dificil din punct de vedere economic. De asemenea, 2010 va fi un an dificil și probabil și prima jumătate din 2011", a spus Cabat, care recomandă asiguratorilor să se orienteze către profit, chiar dacă ar putea înregistra o reducere a numărului de clienți.

În 2007, piața de asigurări de viață a crescut cu 26,5%, până la 1,44 miliarde lei (431,5 milioane de euro), iar în primele nouă luni din 2008 avansul a fost de 26,8%, până la 1,31 miliarde de lei. Asigurările de viață au o pondere de circa 20% în piața asigurărilor.

România – Rezumat macroeconomic

Poziția Ministerului Finanțelor Publice referitoare la prognoza economică a Comisiei Europene, publicată în 19 ianuarie arată că nu mai puțin de 12 state membre se așteaptă să aibă în 2009 deficite bugetare de peste 3%, alte 6 sunt la 3% sau foarte aproape iar situația se va agrava în 2010. Se așteaptă o reducere semnificativă a ratei inflației la nivel european, de la nivelul record de aproape 4% înregistrat în 2008 la 1,2% în 2009. Rata șomajului va crește la 8,7% în 2009.

Pentru România, Comisia estimează pentru anul 2009 o creștere economică de 1,8%; un deficit bugetar de 7,5%; o datorie publică de 21%; o rata a inflației de 5,7%; un deficit de cont curent de 11,9% și o rata a șomajului de 7%.

"Estimările Comisiei Europene pot fi justificate doar prin prisma exercițiului bugetar pentru anul 2008. Dinamica cheltuielilor și politica fiscal-bugetară prociclică și expansionistă a fostului Guvern au adus România la un deficit de 5,2% din PIB, într-un an cu o creștere economică de 7,9%. În proiecția noastră bugetară, ne-am asumat decizia de a ajusta deficitul public și deficitul de cont curent până la valori sustenabile. Actualul guvern a adoptat, încă din luna decembrie, o serie de măsuri de reducere a cheltuielilor publice, luând în calcul, chiar posibile modificări de ordin fiscal, în conformitate cu prevederile programului de guvernare al coaliției. Intenționăm să facem progrese și în sensul predictibilității prin programare financiară multianuală. Măine, 20 ianuarie a.c. am programată o întâlnire bilaterală cu Joaquin Almunia, comisarul european pentru afaceri monetare și voi prezenta o informare referitoare la exercițiul financiar pentru anul 2008 și cadrul macroeconomic al bugetului pentru 2009". Gheorghe Pogea

Ministerul Finanțelor Publice a prezentat în ședința de Guvern, din 16 ianuarie, cadrul macroeconomic pentru bugetul anului 2009, care se bazează pe: scenariul de creștere economică al Comisiei Naționale de Prognoză, de 2,5% din PIB, un PIB de 579 mld. Lei, un curs mediu de schimb leu – euro de 4 lei/ euro, o creștere medie a prețurilor de consum de 5%, numărul de șomeri la finalul anului de circa 505.000 (în creștere față de circa 403.400 la finele anului 2008), o creștere a câștigului salarial mediu brut, de la 1.720 lei la 1.820 (o creștere nominală de 5,8 %), o creștere a salariului mediu brut de la 1.600 lei la 1.693 lei , un deficit de cont curent al balanței de plăți externe de 10,3 % din produsul intern brut, un deficitul public (BGC) de 2% din PIB.