

**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 31/05/2009	Preț de vânzare 31/05/2009	Rentabilitatea lunară:		
			netă	brută*	Benchmark***
<b>ACTIV</b>	5,3964	5,1266	4,12%	4,36%	4,12%
<b>ARMONIE</b>	10,6642	10,1310	1,94%	2,07%	2,21%
<b>CONFIDENT</b>	13,4710	12,7975	1,27%	1,35%	0,93%

Fonduri (RON)	Performanță cumulativă								
	1 an			YTD			de la data lansării**		
	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark
<b>ACTIV</b>	-44,08%	-42,28%	-48,64%	16,85%	18,32%	13,59%	-48,73%	-43,86%	-47,82%
<b>ARMONIE</b>	-8,85%	-7,27%	-14,23%	10,04%	10,81%	8,56%	-1,31%	6,84%	-2,70%
<b>CONFIDENT</b>	14,00%	15,14%	10,74%	6,75%	7,18%	4,61%	27,97%	31,66%	25,16%

\* 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 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	69,26%
Depozite bancare	17,44%
Obligațiuni tranzacționate corporative	13,30%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 31 mai 2009, activul net al acestui portofoliu a fost cu 1.349% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 27% mai mare decât la începutul anului.

## 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
Titluri emise de administrația publică centrală	25,08%
Obligațiuni tranzacționate corporative	12,49%
Obligațiuni emise de administrația publică locală	14,47%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	24,00%
Depozite bancare	23,95%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 31 mai 2009, activul net al acestui portofoliu a fost cu 1.297% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 10% mai mare decât la începutul anului.

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

FONDUL ARMONIE	
Acțiuni	Denumire societate
BIO	BIOFARM S.A.
SCD	ZENTIVA S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
SNP	PETROM S.A.
TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
BRD	BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
PTR	ROMPERTOL WEEL SERVICES S.A.
TRP	TERAPLAST 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
Depozite bancare	77,90%
Obligațiuni tranzacționate corporative	22,10%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 31 mai 2009, activul net al acestui portofoliu a fost cu 561% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 7% mai mare decât la începutul anului.

## 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

Sumar BVB	29 mai 2009
Capitalizare	53.740.076.363,18 lei
Val. tranz.	21.112.828,51 lei

Indici		% zi	% 2008
BET	3.341,53	3,54%	15,18%
BET-C	2.060,35	2,13%	4,21%
BET-FI	16.109,43	1,84%	28,37%
BET-XT	319,68	2,80%	15,26%
BET-NG	487,87	3,45%	40,02%

Bursele din SUA deschid în creștere ultima sedință a săptămânii, sprijinite de datele privind economia publicate de Departamentul Comerțului, potrivit cărora produsul intern brut al Statelor Unite a scăzut cu 5,7% în primul trimestru, în termeni anuali, în timp ce datele publicate anterior estimau o scădere a PIB-ului cu o rată anuală de 6,1%, după scăderea cu 6,3% din trimestrul al patrulea. La ora la care la noi sedința bursieră se încheia, în Europa asistăm la creșteri puternice ce au avut la bază știrile optimiste publicate cât și evoluția bună a titlurilor energetice ca urmare a creșterii pretului petrolului și a acțiunilor companiilor miniere pe fondul creșterii prețurilor metalelor. Bursa japoneză a închis ziua pe creștere sub influența datelor statistice bune privind economia, producție industrială în creștere ce parca confirmă părerea investitorilor că cea mai severă parte a crizei ar fi trecut, deși rata somajului se menține la un nivel îngrijorător de 5%.

Valoarea tranzacțiilor realizate astăzi la BVB a fost de 21 milioane de lei (5 milioane de euro) în creștere cu 46% față de nivelul înregistrat joi, de 15,16 milioane lei, pe un volum al tranzacțiilor în creștere spectaculoasă față de ultima perioadă, de 119 milioane de acțiuni, în timp ce pe segmentul Rasdaq

s-a înregistrat un rulaj de 1,1 milioane lei. Dintre cei 54 de emitenți tranzacționați, 31 de titluri s-au apreciat în timp și 17 au coborât.

### Piața instrumentelor cu venit fix

Ministerul de Finanțe va emite în continuare titluri de stat pe piața internă, dar scadențele acestora vor fi pe perioade tot mai lungi, chiar dacă acordul de împrumut extern este pe ultima sută de metri, a declarat secretarul de stat în Finanțe Bogdan Drăgoi.

Vom continua calendarul inițial prognozat. Decizia Ministerului de Finanțe a fost să lucrăm foarte mult pe piața internă. Vom continua să folosim atât surse externe, cât și surse interne, însă vom emite mai mult titluri de stat pe termen mediu și lung", a spus Drăgoi. Secretarul de stat a adăugat că Ministerul Finanțelor Publice (MFP) intenționează să crească valoarea și volumul tranzacțiilor pe Bursă.

"Acum se tranzacționează 26 de emisiuni de titluri de stat și facem tot posibilul să creștem volumul tranzacționat", a precizat Drăgoi.

El a adăugat că soldul titlurilor de stat scadente în 2009 este de 11 miliarde lei.

În licitațiile derulate de la începutul acestui an, Finanțele au atras 29 miliarde lei în special prin certificate de trezorerie cu discount și scadența de până la un an.

Ministrul de resort, Gheorghe Pogea, declara la finalul lunii aprilie că randamentele pentru titlurile de stat vor scădea după intrarea primei tranșe a împrumutului de la Comisia Europeană, iar licitațiile se vor rări, ca urmare a retragerii statului din piață.

## Piața monetară

„O corectie a deficitului de cont curent la 8% – 9% ar fi suficienta pentru România”, a declarat guvernatorul Bancii Naționale a României, Mugur Isarescu, la Forumul Financiar Central si Sud Est European.

Deficitul de cont curent din anul 2007 de 14% a fost unul prea ridicat. Si un deficit de 12% ar fi fost prea mare. O corectie a deficitului de cont curent la 8% - 9% ar fi suficienta pentru România, a afirmat Mugur Isarescu.

De asemenea, guvernatorul BNR a mentionat ca o reducere a deficitului de cont curent ar trebui sa fie realizata in mod limitat si gradual.

„Pentru deficitul de cont curent ar fi de dorit o ajustare limitata si graduala. In prima parte a anului 2009, a avut loc o corectie rapida si masiva a deficitului de cont curen”, a mai spus Isarescu.

Contul curent al balantei de plati a inregistrat in primul trimestru din 2009 un deficit de 709 milioane euro, in scadere cu 82,1% in raport cu trimestrul I 2008, conform datelor BNR.

Influenta determinanta asupra reducerii soldului contului curent a avut-o deficitul balantei comerciale, care a insumat 1,337 miliarde euro, in scadere cu 67,2% fata de primele trei luni din 2008.

Deficitul contului curent in trimestrul I 2009 a fost finantat integral prin investitii directe ale nerezidentilor in România (fata de 42,8% in trimestrul I 2008), care au insumat 1,456 miliarde euro, comparativ cu 1,691 miliarde euro in trimestrul I 2008.

Din totalul de 1,456 miliarde euro, participatiile la capital au reprezentat 50,8% creditele intra-grup 39,9% si profitul reinvestit 9,3%.

Comisia Nationala de Prognoza a estimat pentru acest an un deficit de cont curent de 7,3% din PIB (9,39 miliarde euro), in scadere fata de prognoza anterioara de 10,3% din PIB (14,84 miliarde euro), conform prognozei de primavara, pentru perioada 2009-2013.

## Piața valutară

Moneda nationala s-a apreciat cu peste un ban in fata euro, in ultima zi de tranzactionare din luna mai, BNR afisand un curs oficial de 4,1786 lei/euro.

In data de 28 mai, cursul BNR a fost stabilit la 4,1912 lei/euro, dupa ce moneda unica a castigat aproximativ un ban fata de ziua precedenta.

In urma apreceirii din 29 mai, euro revine aproape de cotația de la inceputul ultimei saptamanii, cand cursul oficial a fost de 4,1725 lei/euro.

La randul sau, moneda americana s-a depreciat pana la valoarea de 2,9680 lei, de la 3,0216 lei/dolar.

## Inflația

Dupa cum comunica Institutul Național de Statistică, prețurile de consum au crescut în mai 2009 cu 0,01% față de aprilie 2009, cea mai mică valoare din acest an. Pe componente, prețurile mărfurilor alimentare au scăzut cu 0,05%, mărfurile nealimentare s-au scumpit cu 0,03% iar tarifele la servicii au urcat cu 0,11%.

De la începutul acestui an, în coșul de consum al românilor folosit pentru determinarea indicelui prețurilor de consum, mărfurile alimentare ocupă 37,58%, cele nealimentare 44,05%, iar serviciile 18,37%.

În termeni anualizați, inflația a fost de 5,95% în aprilie 2009 față de aprilie 2008, în scădere de la valoarea de 6,45% în luna anterioară, ceea ce denotă o continuare a fenomenului de dezinflație. Este a patra lună consecutiv când inflația anuală scade. Tinta de inflație a Băncii Naționale a României pentru anul 2009 este de 3,5%, cu variație într-un tunel de +/-1%, adică între 2,5% și 4,5%. Luând în considerare evoluția pe primele patru luni a inflației, acest obiectiv ar putea fi atins, netezind calea României spre intrarea în mecanismul ratei de schimb (ERM2) și zona euro.

Creșterea medie a prețurilor de consum în intervalul mai 2008 - aprilie 2009 față de precedentele 12 luni - indicator care intră în criteriile de convergență nominală la zona euro - a coborât în mai 2009 la 7,2%, de la 7,4% în aprilie 2009, iar inflația determinată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC) a avut o evoluție identică, conform normelor Eurostat. În acest sens, Jeffrey Franks, șeful misiunii Fondului Monetar Internațional (FMI) în România, atrăgea atenția acum două luni că revenirea inflației în intervalul țintit de banca centrală până la sfârșitul lui 2009 este crucială pentru România și că este importantă menținerea acesteia la un nivel sustenabil în următorii ani.

## Piața Asigurărilor în România

Decizia Comisiei Europene de a reglementa operatiunile de vanzare a politelor de asigurari de viata cu componenta investitionala (unit-linked) a atras atentia Federatiei Asiguratorilor si Reasiguratorilor din Europa (CEA), care a publicat o lista de precizari referitoare la modalitatea de comercializare a acestui produs - Key Information Checklist (KIC).

Astfel, CEA crede ca dezbaterea in ceea ce priveste acest tip de produs trebuie sa fie focusata, in special, pe nivelul de comprehensibilitate a clientului, care trebuie sa constientizeze toate aspectele unei asigurari cu componenta investitionala.

"Cand discutam de calitatea superioara a informatiilor oferite clientilor ne referim la sublinierea caracteristicilor specifice ale produsului, pentru a-l ajuta pe cel asigurat sa inteleaga cum functioneaza, care sunt riscurile", a declarat Michaela KOLLER, Director General, CEA. Astfel, obiectivul listei KIC este de a oferi clientilor companiilor de asigurari cat mai multe informatii pertinente referitoare la felul cum functioneaza acest produs, pentru o mai buna capacitate de decizie. Pe langa aceasta, KIC urmareste sa puna in paralel asigurariile de tip unit-linked si cele traditionale, subliniind diferentele dintre cele doua tipuri de asigurari, respectiv evidentiind obiectivele specifice ale acestora.

KIC este o lista de informatii simple si clare asupra caracteristicilor de baza ale asigurarii de tip unit-linked, adresate in special asiguratilor si companiilor de asigurari. Pe data de 30 aprilie 2009, Comisia Europeana a emis un document referitor la asigurariile unit-linked destinate sectorului retail, in care anunta intentia de a reglementa practicile de vanzare, inclusiv vanzarile directe. Comisia Europeana a precizat ca va consulta actionarii inainte de a prezenta o forma finala a acestor decizii, cel mai probabil pana la finele anului 2009.

## România – Rezumat macroeconomic

Guvernul ar putea reduce cheltuielile cu investițiile pentru a se încadra în ținta de deficit bugetar de 4,6% negociată cu Fondul Monetar Internațional (FMI), dacă veniturile la bugetul consolidat nu vor fi realizate, a declarat pentru MEDIAFAX Gheorghe Gherghina, secretar de stat la Finanțe.

"În cazul în care se va întâmpla să nu se realizeze veniturile, vom reduce și cheltuielile pentru investiții, pentru a respecta ținta de deficit bugetar", a spus Gherghina. El a afirmat că deocamdată nu sunt probleme cu realizarea veniturilor programate.

Potrivit datelor finale ale Ministerului de Finanțe, deficitul bugetului general consolidat a fost de 7,925 miliarde lei, respectiv 1,5% din PIB, la finele primului trimestru, încadrându-se astfel în ținta negociată cu FMI, de 8,3 miliarde lei.

Deficitul bugetar a rezultat din venituri totale de 38,06 miliarde lei și cheltuieli de 45,98 miliarde lei.

Veniturile din primul trimestru au scăzut cu 5,5%, respectiv 2,2 miliarde lei, comparativ cu nivelul din perioada similară a anului trecut, de 40,25 miliarde lei.

În acordul încheiat cu FMI, România a negociat o țintă de deficit bugetar pentru al doilea trimestru al acestui an de 14,5 miliarde de lei, de 18,6 miliarde de lei pentru finele primelor trei trimestre și de 24,3 miliarde de lei pentru 2009.

Autoritățile române au convenit, la finele lunii martie, cu reprezentanții FMI asupra unui acord stand-by pe doi ani cu instituția financiară pentru 12,95 miliarde euro, pachetul total de finanțare externă, de la Fond, Uniunea Europeană, BM și BERD urmând să ajungă la 19,95 miliarde euro.