



## 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 investiții conform profilului investițional propriu. Prin alegerea unui pachet GENerali Investment Unit Solution de la Generali Asigurări, vei avea o componentă investițională direct proporțională ca profit 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 30/11/2007	Preț de vânzare 30/11/2007	Performanța cumulativă:						Rentabilitatea lunară:	
			6 luni		1 an		de la data lansării **		netă	brută*
			netă	brută*	netă	brută*	netă	brută*		
<b>ACTIV</b>	10,7993	10,2593	2,2%	-0,78%	-	-	2,59%	9,61%	-7,53%	-7,24%
<b>ARMONIE</b>	11,7835	11,1943	3,35%	2,54%	5,99%	9,06%	11,94%	15,91%	-2,41%	-2,24%
<b>CONFIDENT</b>	11,4085	10,8381	2,87%	3,44%	6,36%	7,48%	8,38%	9,79%	0,28%	0,38%

\* 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.

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	69,16%
Conturi curente, numerar și alte active	1,91%
Depozite bancare	18,85%
Obligațiuni tranzacționate corporative	10,08%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 30 noiembrie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 487,947% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 477,489% 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	Pondere în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	1,06%
Depozite bancare	9,27%
Titluri emise de administrația publică centrală	43,59%
Obligațiuni tranzacționate corporative	21,77%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	24,31%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100 %</b>

La 30 noiembrie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 429,617% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 50,556% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

FONDUL ACTIV	
Actiuni	Denumire societate
BRK	S.S.I.F. BROKER S.A.
CMP	COMP A S. A.
OLT	OLTCHIM S.A. RM. VALCEA
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
VNC	VRANCART SA
PTR	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.
IPRU	I PROEB S.A.
SNP	PETROM S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
PPL	PRODPLAST S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
FLA	FLAMINGO INTERNATIONAL S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
ALR	ALRO S.A.
TBM	TURBOMECANICA S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
ART	T.M.K. ARTROM S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
SCD	ZENTIVA S.A.
COMI	CONDMAG S.A.
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA

FONDUL ARMONIE	
Actiuni	Denumire societate
CMP	COMP A S. A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
OLT	OLTCHIM S.A. RM. VALCEA
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
MECF	MECANICA CE AHLAU S.A. PIATRA NEAMT
VNC	VRANCART SA
PTR	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.
SNP	PETROM S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
IPRU	I PROEB S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
ALR	ALRO S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
PPL	PRODPLAST S.A.
TBM	TURBOMECANICA S.A.
SCD	ZENTIVA S.A.
COMI	CONDMAG S.A.
DAFR	DAFORA S.A. MEDIAS
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA

## 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	1,33%
Depozite bancare	5,68%
Titluri emise de administrația publică centrală	66,65%
Obligațiuni tranzacționate corporative	26,34%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

## 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

La 30 noiembrie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 8,363% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 5,705% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

## România –Evoluția piețelor financiare

### Piața de capital

În săptămâna 26-30 noiembrie 2007 evoluția bună a pieței s-a făcut simțită și în evoluția indicatorului capitalizare bursieră, care începe să se apropie de 23 de miliarde de euro. La încheierea ședinței de vineri, 30 noiembrie, capitalizarea bursieră era de 22,865 miliarde euro, cu aproximativ 1 mld euro peste valoarea înregistrată la închiderea de cu o săptămână în urmă. Din punct de vedere al lichidității, săptămâna analizată poate fi considerată mai slabă decât săptămâna anterioară, însă valoarea tranzacțiilor a fost încă net superioară valorilor de tranzacționare înregistrate în cursul anteriorilor 3 săptămâni. Evoluția bună a pieței principale a BVB a fost însoțită de cea mult mai bună a pieței Nasdaq, întrucât toți cei trei indici ai Nasdaq au avut creșteri mult peste cele înregistrate de indicii BET și BET-C;

Tendințele optimiste înregistrate pe piețele spot, au atras și mai mulți speculatori în piață, așa încât, și piața de la Sibiu a înregistrat aceeași tendință ascendentă în ceea ce privește lichiditatea, măsurată prin numărul de contracte încheiate, cu o scădere ușoară însă la nivelul valorii echivalente acțiunilor transferate, față de săptămâna trecută.

SIF-urile au fost în continuare lideri la capitolul lichiditate, însă s-a remarcat contractul derivate pe EUR/RON, unde în ședința de Marti, 27 noiembrie, s-a realizat un nou maxim istoric la capitolul lichiditate: 791 de contracte încheiate pe scadența din Decembrie.

În ceea ce privește evoluția pretului de cotație, acesta a urmat îndeaproape evoluția raportului eur/ron din piața spot. Pe parcursul celor 5 ședințe de tranzacționare, prețul futures al EUR pentru scadența din decembrie a scăzut de la 3,57 lei, până la 3,46 lei la închiderea ședinței de vineri.

Un pachet de 38,5 milioane acțiuni (reprezentând 4,94% din capitalul social) ale retailer-ului de electronice, electrocasnice și IT Flamingo International (FLA) s-a vândut în prima oră a ședinței de miercuri, 28 noiembrie 2007, a Bursei de Valori (BVB) printr-o tranzacție specială (deal) în valoare de 14,05 milioane lei (3,92 milioane euro). Transferul s-a realizat la prețul de 0,365 lei, cu 8,96% mai mare decât cotația de închidere din ședința precedentă.

Am avut asadar o săptămână fastă și pentru moneda națională, deoarece, conform cursului oficial al BNR, EUR a scăzut cu aproximativ 10 bani, de la 3,5921 la 3,4973.

Tendințele pozitive imprimată de creșterea de 5,8% a PIB pe primele 3 trimestre ale anului, până la 266,6 miliarde de lei (cu puțin peste rata de creștere de 5,6% înregistrată pentru trimestrul 2, și cu puțin peste așteptările pieței, care mizau pe o rată de creștere de 5,5%) au stat într-o oarecare măsură la baza aprecierii monedei naționale, apreciază analiștii.

Luna noiembrie a adus scăderi puternice pentru toți indicii bursieri, în condițiile unei lichidități de 1,081 mil lei (309 mil EUR), în creștere cu 5,36% față de luna octombrie.

Un eveniment important în această luna îl reprezintă IPO Transgaz. Oferta publică Transgaz se va desfășura în perioada 26.11-07.12 2007 și în cadrul acesteia se vor folosi în premieră în România drepturile de alocare, tranzacționarea propriu-zisă a acestora urmând să înceapă la aproximativ trei zile de la data decontării. În acest mod, investitorii nu vor mai trebui să stea cu banii blocați timp de două luni până la listarea acțiunilor și vor putea lichidiza investiția chiar anul acesta. Compania de transport de gaze naturale Transgaz Medias urmează a se lista la BVB în luna februarie 2008.

### Piața instrumentelor cu venit fix

Balanța bugetului de stat a înregistrat un surplus în luna octombrie, însă în noiembrie s-a înregistrat un deficit al balanței. Deficitul bugetului general consolidat va fi diminuat de la 2,7% la 2,4% din PIB, prin a treia rectificare a bugetului pe 2007, au declarat agenției Mediafax surse din Ministerul Economiei și Finanțelor. La rectificările bugetare din lunile iunie și septembrie, Guvernul a menținut plafonul de deficit bugetar la 2,7% din PIB, nivel prevăzut pentru întregul an. CE a avertizat, însă, că deficitul va fi de 3,2% din PIB la sfârșitul anului, conform metodologiei europene, dacă nu vor fi luate măsuri pentru controlul strict al cheltuielilor. La finele celui de-al treilea trimestru, bugetul general consolidat a înregistrat un excedent bugetar de 732,7 mil. lei, reprezentând 0,19% din PIB. Veniturile totale au ajuns la 91,997 mld. lei, iar cheltuielile au însumat 91,264 mld. lei.

### Piața monetară

Listarea titlurilor de stat la Bursa de Valori București va avea loc în următoarele câteva săptămâni, în condițiile în care banca centrală, BVB și Ministerul Economiei și Finanțelor mai au de rezolvat doar câteva probleme de ordin tehnic, a declarat prim viceguvernatorul BNR, Florin Georgescu.

## Piața valutară

• Inceput cu data de 12 noiembrie 2007, Banca Națională a României a inclus în lista cursurilor pieței valutare și rubla rusească (RUB).

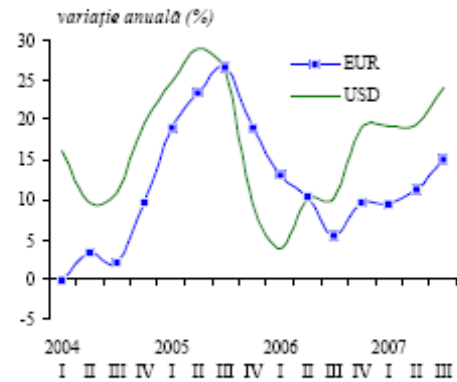
• Analistii consideră că evoluția monedei naționale a fost susținută de intervenția BNR. După o perioadă de depreciere susținută, moneda națională a înregistrat, în data de 27 noiembrie 2007, pentru a doua oară consecutiv, o revenire ușoară. Cursul raportat de Banca Națională a României (BNR) a fost de 3,5865 lei/euro, cu 0,56 bani sub cel afișat în ziua precedentă. Dealerii sunt de părere că scăderea cotațiilor din piață a fost rezultatul ordinului de vânzare de valută în schimbul leilor, dar că aprecierea leului a fost frânată de cumpărările de euro din partea străinilor, la un curs de 3,59 lei/euro.

• Evoluția în jos a cotațiilor este cauzată de politica intervenționistă a băncii centrale, chiar și dacă aceasta nu este pusă în practică. Ceea ce vreau să spun este că simpla amenințare a unei posibile intervenții este în măsură să influențeze cursul de schimb", a adăugat Dragoș Cabat. Analistul mai este de părere că un astfel de curs nu este sustenabil pe termen lung, dar că va da roade până la finalul anului.

• Mugur Isarescu, guvernatorul BNR, a declarat, recent, că o criză pe piața valutară nu poate fi negată și că banca centrală va interveni ori de câte ori va fi nevoie, mai ales având în vedere faptul că mișcările violente de curs nu sunt de dorit.

• Adrian Vasilescu, consilierul guvernatorului Băncii Centrale, a declarat că muncitorii români din străinătate ar putea trimite în țară aproximativ un miliard de euro, cu ocazia Sărbătorilor de iarnă. Efectele acestor transferuri vor fi benefice pentru economia românească și pentru cursul de schimb, care va cunoaște sub acest impuls o depreciere a monedei europene și o apreciere a leului. Totuși, cererea de valută este încă în creștere și va fi interesant de văzut cum va evolua cursul. Vasilescu mai este de părere că o astfel de evoluție va avea un impact favorabil și asupra deficitului de cont curent.

Evoluția în termeni reali a cursului de schimb al leului\*



\*) apreciere (+), depreciere (-); deflatat cu IPC

Sursa: INS, BNR

## Inflația

Indicele prețurilor de consum (IPC) în luna noiembrie 2007 față de luna anterioară este de 100,93%.

Creșterea medie a prețurilor pe total în ultimele 12 luni (decembrie 2006 - noiembrie 2007) față de precedentele 12 luni (decembrie 2005 - noiembrie 2006) determinată pe baza IPC este de 4,7%, iar cea determinată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC) este de 4,8%.

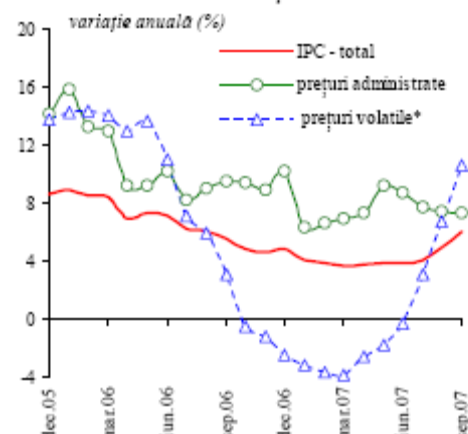
În luna noiembrie 2007 față de luna anterioară, prețurile marfurilor alimentare au crescut cu 1,2%, cele ale marfurilor nealimentare cu 0,6%, iar tarifele serviciilor cu 1,2%. Cele mai mari creșteri de prețuri, în cadrul grupei marfuri alimentare, s-au înregistrat la oua (6,56%), lapte de vacă (4,72%), ulei comestibil (4,57%). În cadrul grupei marfuri nealimentare, cele mai mari creșteri de prețuri s-au constatat la energie termică (2,61%) și combustibili (1,63%). Tarifele în cazul grupei servicii au crescut cel mai mult pentru cele de transport aerian (3,41%) și cele pentru telefonie (3,38%).

Indicele prețurilor de consum exclusiv pentru băuturi alcoolice și tutun a fost în noiembrie de 0,95%, pentru combustibili de 0,88%, pentru produse ale căror prețuri sunt reglementate (medicamente, energie, bilete CFR, telefonie fixă, abonamente radio-TV) a fost de 0,99%, iar pentru legume, fructe, ouă, combustibili și produse ale căror prețuri sunt reglementate de 0,83%.

În luna octombrie, inflația anuală a fost de 6,84%, iar indicele prețurilor de consum a crescut față de luna septembrie cu 0,97%.

Sursa: Banca Națională a României

Rata inflației



\*) produse cu prețuri volatile: legume, fructe, ouă, combustibili

Sursa: INS, calcule BNR

Piața asigurărilor va crește de cinci ori în următorii 8-10 ani, atingând aproximativ 10 miliarde de euro, a apreciat ministrul Economiei și Finanțelor, Varujan Vosganian. Potrivit acestuia, pe lângă creșterea naturală a industriei de profil, sectorul construcțiilor, finanțările în leasing pentru echipamente tehnologice și industria bunurilor tehnologice vor susține dezvoltarea pieței asigurărilor în următorii ani. "Un alt aport major la creșterea veniturilor din prime îl va constitui segmentul polițelor de viață. În prezent, populația trăiește în captivitatea imediatului, planurile se fac pe termen scurt și foarte scurt, dar odată cu schimbarea mentalităților și orientarea către astfel de polițe și ponderea lor, care prin definiție sunt orientate pe termen lung, va crește", a afirmat Vosganian, citat de Mediafax. În ceea ce privește sectorul asigurărilor de sănătate, Vosganian s-a arătat încrezător că acesta va deveni unul din elementele de susținere a pieței asigurărilor, opus celor de malpraxis, care nu fac decât să genereze profituri pentru asigurători. "Acest tip de asigurare este o iluzie. Deși cadrele medicale plătesc primele de asigurare, iar firmele de profil încasează anual zeci de milioane de euro, posibilele cauze pentru care ar trebui să se facă plăți nu prea există. Practic, veniturile se transformă în proporție de aproape 100% în profituri pentru asigurători", a explicat ministrul Economiei, referindu-se la asigurările de malpraxis.

### România – Rezumat macroeconomic

- În data de 5 noiembrie 2007, Standard & Poor's a schimbat ratingul pentru România din „stabil” în „negativ”, argumentând că motivul principal al acestei decizii este politica limitată a guvernului ca răspuns la creșterea rapidă a deficitului de cont curent.
- Banca Națională a României a schimbat previziunea pentru rata inflației din 2007 de la 3,9% la 5,7% yoy și pentru 2008 de la 3,7% la 4,3% yoy.
- Investitorii străini au devenit mai precauți în ceea ce privește creșterea riscului generat de dezechilibrul macroeconomic. Acest lucru s-a reflectat și în deprecierea cursului leului față de euro.