

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 31/12/2007	Preț de vânzare 31/12/2007	Performanța cumulativă:						Rentabilitatea lunară:	
			6 luni		9 luni		de la data lansării **		netă	brută*
			netă	brută*	netă	brută*	netă	brută*		
ACTIV	11,6652	11,0819	-0,73%	-3,63%	9,86%	16,15%	10,82%	18,73%	8,02%	8,31%
ARMONIE	12,1842	11,5750	2,5%	1,72%	7,42%	10,02%	15,75%	20,05%	3,40%	3,57%
CONFIDENT	11,4669	10,8936	2,87%	3,51%	4,49%	5,41%	8,94%	10,52%	0,51%	0,67%

* 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.

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	66,42%
Conturi curente, numerar și alte active	0,17%
Depozite bancare	15,62%
Obligațiuni tranzacționate corporative	17,79%
ACTIV TOTAL	100%

La 31 decembrie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 640,022% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 626,859% 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	Ponderea în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	0,07%
Depozite bancare	8,99%
Titluri emise de administrația publică centrală	50,41%
Obligațiuni tranzacționate corporative	17,94%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	22,58%
ACTIV TOTAL	100 %

La 31 decembrie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 548,006% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 84,211% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

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

FONDUL ARMONIE	
Acțiuni	Denumire societate
CMP	COMPA S. A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
OLT	OLTCHIM S.A. RM. VALCEA
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
PTR	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.
CERE	CERAMICA S.A. IASI
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
MECF	MECANICA CEHLAU S.A. PIATRA NEAMT
VNC	VRANCART SA
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
SNP	PETROM S.A.
IPRU	I PROEB S.A.
PPL	PRODPLAST S.A.
TBM	TURBOMECANICA S.A.
ART	T.M.K. ARTROM S.A.
ALR	ALRO 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	Pondere în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	0,06%
Depozite bancare	25,52%
Titluri emise de administrația publică centrală	46,92%
Obligațiuni tranzacționate corporative	27,51%
ACTIV TOTAL	100%

La 31 decembrie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 54,841% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 51,043% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

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

Și anul 2007 a demonstrat că investiția directă la bursă poate oferi randamente mult superioare altor tipuri de plasamente. Cea mai bună dovadă sunt cei șase indici bursieri ce prezintă aprecieri cuprinse între 18% și 96%. Interesantă este și distribuția lor, în 2007 verificându-se ipoteza că plasamentele mai riscante aduc randamente mai mari, indicele cu cea mai mare apreciere fiind Rasdaq-C, indice reprezentativ companiilor Rasdaq, ale căror titluri au avut în general o lichiditate și o transparență mai scăzută. Cea mai mică apreciere a fost înregistrată de indicele BET, indice reprezentativ celor mai active zece companii de la BVB. Activele ce presupun asumarea unui risc mai mic, cum ar fi fondurile de investiții, au oferit în medie randamente mai scăzute decât investițiile în acțiuni, și asta doar dacă am compara indicele IFM (Indicele Fondurilor Mutuale), care s-a apreciat cu cca. 11% în 2007, cu performanțele indicilor bursieri.

Anul 2007 a fost și un an mai special, investitorii de pe piața autohtonă luând cunoștință cu un mecanism mai complex de analiză a pieței de capital, bursa autohtonă simțind din plin efectele integrării. Astfel, acțiunile de la BVB au început a fi analizate nu doar din punct de vedere fundamental, ci și dintr-o perspectivă mai largă, raportat atât la contextul general intern, cât și la cel extern.

Totuși, dacă anul 2007 a fost un an dominat de un entuziasm datorat randamentelor mari obținute prin promovarea și creșterea vizibilității companiilor Rasdaq, anul 2008 ar trebui să fie dominat de: promovarea multor din aceste societăți la una din cele două categorii ale BVB; de mai multe IPO, listarea Transgaz și Transelectrica creând premise pentru acest lucru, fiind exemple de IPO de succes în România și care au demonstrat că prin piața de capital autohtonă se pot atrage și sume de finanțare mari; de diversificare a instrumentelor financiare și promovarea celor deja existente, listarea Erste la București, dezvoltarea tranzacțiilor în marjă, listarea Fondului Proprietatea. Toate acestea sunt premise pentru încă un an de succes la BVB.

Piața instrumentelor cu venit fix

Ministerul Economiei și Finanțelor intenționează să lanseze, în 2008, împrumuturi prin emisiuni de obligațiuni de stat în valoare totală de 11 miliarde lei. De asemenea, ministerul vrea să lanseze o emisiune de euro-obligațiuni de cel puțin 500 milioane euro, cu scadență de 10 ani.

Ministerul urmărește, prin noua emisiune de obligațiuni în euro, să refinanțeze emisiunea de eurobonduri în valoare de 600 milioane euro, scadență în luna iunie a anului viitor. În funcție de oportunitățile oferite de evoluțiile piețelor financiare, Ministerul poate răscumpăra parțial sau integral obligațiuni de tip benchmark prin operațiuni specifice.

Acestea vor fi anunțate în prospectul de emisiune lunar. Titlurile de stat ce vor fi emise în 2008 se structurează pe tipuri de maturități în certificate de trezorerie, cu scadențe de șase și 12 luni, și obligațiuni de stat de tip benchmark, cu scadențe de trei, cinci, zece și 15 ani.

Trimestrial, Ministerul Economiei și Finanțelor va anunța maturitățile și valorile indicative ale împrumuturilor pe fiecare lună a trimestrului în curs. Anul viitor, Finanțele nu vor lansa emisiuni de certificate de trezorerie puse în vânzare prin rețeaua trezoreriei statului. Pentru 2007, Ministerul își programase emisiuni de titluri de stat în valoare de 8 miliarde de lei și anunșase că ia în calcul o emisiune de titluri de stat pe piețele internaționale de circa 500 milioane de euro, care până la urmă nu a mai avut loc. Multe din licitațiile programate în cursul acestui an au fost anulate, pe motiv că băncile solicită randamente prea mari.

Piața monetară

Masa monetară în sens larg (M3) a fost la sfârșitul lunii decembrie 2007 de 147 990,3 milioane lei. Față de luna noiembrie 2007 aceasta a crescut cu 8,7% (8,0% în termeni reali), iar în raport cu decembrie 2006 masa monetară a crescut cu 33,5% (25,3% în termeni reali).

Creditul neguvernamental a crescut în luna decembrie 2007 cu 5,0% (4,3% în termeni reali) față de luna noiembrie 2007, până la nivelul de 148 180,7 milioane lei. Creditul în lei a crescut cu 2,2% (1,5% în termeni reali), în timp ce creditul în valută exprimat în lei a crescut cu 7,5% (exprimat în euro, creditul în valută a crescut cu 4,1%). La 31 decembrie 2007, creditul neguvernamental a înregistrat o creștere de 60,4% (50,5% în termeni reali) față de 31 decembrie 2006, pe seama majorării cu 39,2% a componentei în lei (30,6% în termeni reali) și cu 84,0% a componentei în valută exprimată în lei (exprimată în euro, creșterea creditului în valută a fost de 72,3%).

Creditul guvernamental (al administrației centrale, administrațiilor locale, administrațiilor sistemelor de asigurări sociale) a crescut în luna decembrie cu 2,1%, până la 9 570,6 milioane lei. La 31 decembrie 2007, creditul guvernamental a înregistrat o creștere de 169,9% (153,3% în termeni reali) față de 31 decembrie 2006.

Depozitele în lei ale gospodăriilor populației au crescut cu 5,6%, până la 42 415,1 milioane lei. La 31 decembrie 2007, depozitele în lei ale gospodăriilor populației au înregistrat o creștere de 50,5% (41,3% în termeni reali) față de 31 decembrie 2006.

Depozitele în lei ale persoanelor juridice (societăți nefinanciare și instituții financiare nemonetare) s-au majorat cu 13,1%, până la 45 236,0 milioane lei. La 31 decembrie 2007, depozitele în lei ale persoanelor juridice au înregistrat o creștere de 22,0% (14,5% în termeni reali) față de 31 decembrie 2006.

Depozitele în valută ale rezidenților gospodării ale populației și persoane juridice (societăți nefinanciare și instituții financiare nemonetare), exprimate în lei, au crescut cu 7,6%, până la nivelul de 41 407,1 milioane lei (exprimate în euro, depozitele în valută au crescut cu 4,2%, până la 11 469,5 milioane euro). Comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, depozitele în valută ale rezidenților exprimate în euro au înregistrat o creștere de 24,5%; depozitele în valută ale gospodăriilor populației au crescut cu 46,2%, iar depozitele în valută ale persoanelor juridice (societăți nefinanciare și instituții financiare nemonetare) s-au majorat cu 1,7%.

Piața valutară

Moneda europeană a depășit în data de 28 decembrie pragul de 3,6 după ce de Crăciun ne-a dat speranțe cu un curs favorabil, de 3,46.

În timp ce unii analiști ne sfătuiesc să nu ne speriem și să avem încredere că leul se va întări din nou, alții avertizează că vor trece luni până când moneda noastră își va reveni. Deocamdată, anul 2007 se încheie cu un leu mai slab decât am fi crezut.

Rata de schimb a mai depășit în acest an pragul de 3,6 lei/euro doar la 23 noiembrie, când a atins maximum anulului: 3,62 lei/euro. Deprecierea leului din ultimele două luni ale anului a fost impulsivă și de reducerea încrederii investitorilor în fundamentele economiei românești, după publicarea unor date statistice referitoare la deficitul de cont curent, inflație și creșterea economică.

Deocamdată, lumea financiară e cu ochii pe BNR, care pe 7 ianuarie, la prima ședință a consiliului de administrație din 2008, va lua probabil decizia de creștere a dobânzii de politică monetară, care ar putea să stopeze puțin această depreciere.

Economiștii ne avertizează însă că leul va fi imprezvizibil, vor fi atât depreciere, cât și aprecieri. Mulți prevăd că moneda românească nu își va reveni mai devreme de vara lui 2008.

Inflația

Datele inflației la sfârșitul lui 2007 sunt semnificative. Rata anuală (decembrie pe decembrie) a fost de 6,57%. În timp ce ținta de inflație stabilită de BNR a fost de 4%, cu o marjă de plus/minus un procent. A rezultat deci o depășire a țintei. Și o ieșire din marjă cu 1,57 de procente. Începând din octombrie inflația s-a transformat în deflăție. Practic, au fost trei luni (octombrie, noiembrie și decembrie) în care prețurile au crescut tot mai încet.

Reducerea ratelor inflației în anul 2008, în jurul țintei de 3,8%, nu va fi posibilă dacă politica fiscală, a veniturilor și cea monetar-valutară nu va fi sprijinită cu cele mai viguroase forțe: disciplina financiară, legarea salariilor de productivitate și restructurarea. Altfel, chiar dacă vom avea bani mai mulți, ei vor continua să se ducă în prețuri. În actualul climat economic a forța ritmul deflăției ar fi un risc prea mare.

Piața Asigurărilor în România

Grupul de asigurări Generali a anunțat un volum al primelor brute subscrise, pentru anul 2007, de aproape 64,8 miliarde euro, în creștere cu 2,7% față de anul precedent, când afacerile grupului totalizau aproximativ 63,1 miliarde euro. Polițele de viață au generat un volum total al primelor brute subscrise de 44,43 miliarde euro, în scădere cu 1,6% față de anul 2006, când compania a raportat prime de 45,14 miliarde euro.

Afacerile noi pe segmentul asigurărilor de viață au înregistrat însă o creștere de 9,1%, până la 4,56 miliarde euro. În 2007, grupul a încheiat cele mai multe asigurări de viață în Italia, volumul acestora fiind de aproape 1,5 miliarde euro, cu 8,4% peste totalul anului 2006, de 1,35 miliarde euro, și în Franța, unde polițele de viață au adus prime brute de 1,12 miliarde euro, cu 6,5% mai mult decât în anul precedent, când compania a raportat 1,05 miliarde euro. În Germania, grupul a raportat prime brute de 852 milioane de euro, în creștere cu 8,2% comparativ cu 2006, când piața germană a adus asigurătorului 787 milioane de euro. Vânzările polițelor de viață au înregistrat un avans de 14,6% și în restul Europei, până la 720 milioane de euro, față de 628 milioane, în anul precedent.

Avansul reflectă o evoluție semnificativă pe toate piețele unde asigurătorul este prezent, ca urmare a strategiei de distribuție, implementate și a concentrării asupra segmentului de retail și celui al companiilor mici și mijlocii. Subscrierile la asigurările generale au înregistrat un avans de 13,4%, până la aproximativ 20,4 miliarde, din care polițele auto au generat 43,7%. Grupul a încasat peste opt miliarde euro în Italia, înregistrând o creștere de peste 28% față de anul 2006. Afacerile din Europa ale grupului Generali, pe segmentul non-viață, au crescut cu 9,1%, un avans impresionant fiind raportat pe piața Europei Centrale și de Est, unde afacerile asigurătorului au crescut cu 38,7%. "Această performanță confirmă regiunea Europei Centrale și de Est drept unul dintre motoarele de creștere ale Grupului.

România – Rezumat macroeconomic

În decembrie 2007, comparativ cu luna anterioară, prețurile producției industriale au crescut cu 1,6% în România, plasând țara în topul creșterilor din UE, potrivit unui raport publicat de Eurostat.

În decembrie 2007, indicele prețurilor producției industriale, comparativ cu noiembrie 2007, a crescut cu 0,1% în zona euro și cu 0,2% în statele UE, arată statistica Eurostat. În noiembrie 2007, prețurile au crescut, față de luna anterioară, cu 0,9% în zona euro și cu 1,2% în UE.

În decembrie 2007, comparativ cu decembrie 2006, prețurile producției industriale au urcat cu 4,3% în zona euro și cu 4,5% în UE. Indicele mediu al prețurilor producției industriale pentru 2007, comparativ cu 2006, a crescut cu 2,8% în zona euro și cu 2,7% în UE.

În decembrie 2007, comparativ cu luna anterioară, prețurile în întreaga industrie, excluzând sectorul energetic, au urcat cu 0,1% atât în zona euro cât și în UE. Prețurile în sectorul energetic au crescut cu 0,1% în zona euro și cu 0,5% în UE. În ambele zone, industria bunurilor de uz curent a înregistrat creșteri de prețuri de 0,4%, bunurile de capital și bunurile de folosință îndelungată scumpindu-se cu 0,1% fiecare, în timp ce bunurile intermediare s-au ieftinit cu 0,1%.

Între statele membre, cele mai mari creșteri ale prețurilor producției industriale s-au înregistrat în România, de 1,6%, Irlanda, cu 1,0% și Belgia, cu 0,9%. Cele mai mari scăderi s-au înregistrat în Bulgaria, 1,1% și Finlanda, 0,5%, în timp ce prețurile au rămas neschimbate în Olanda și Slovacia.