

**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:		
			1 an			de la data lansării **			netă	brută*	benchmak
			netă	brută*	benchmark	netă	brută*	benchmark			
<b>ACTIV</b>	10,2040	9,6937	-8,44%	-2,17%	-1,52%	-3,06%	4,26%	4,06%	-12,53%	-12,19%	-13,49%
<b>ARMONIE</b>	11,6800	11,0960	2,07%	5,02%	4,25%	10,96%	15,26%	12,39%	-4,14%	-3,99%	-4,61%
<b>CONFIDENT</b>	11,5307	10,9542	6,25%	7,46%	7,00%	9,54%	11,24%	10,18%	0,56%	0,65%	0,58%

\* 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.

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	Ponderea în total activ
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	69,92%
Conturi curente, numerar și alte active	0,16%
Depozite bancare	12,40%
Obligațiuni tranzacționate corporative	17,52%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 31 ianuarie 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 657,195% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 2,321% 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	Ponderea în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	0,99%
Depozite bancare	1,68%
Titluri emise de administrația publică centrală	52,90%
Obligațiuni tranzacționate corporative	18,87%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	25,56%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100 %</b>

La 31 ianuarie 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 521,190% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 4,150% mai mic decât activul net la începutul acestui an (01/01/2008).

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

FONDUL ARMONIE	
Acțiuni	Denumire societate
CMP	COMPA S. A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
MECF	MECANICA CEHLAU S.A. PIATRA NEAMT
VNC	VRANCART SA
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
CERE	CERAMICA S.A. IASI
DAFR	DAFORA S.A. MEDIAS
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
OLT	OLTCHIM S.A. RM. VALCEA
PTR	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
SNP	PETROM S.A.
IPRU	I PROEB S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
TBM	TURBOMECANICA S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
PPL	PRODPLAST S.A.
ALR	ALRO S.A.
ART	T.M.K. ARTROM S.A.
SCD	ZENTIVA S.A.
COMI	CONDMAG 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	Pondere în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	0,13%
Depozite bancare	25,36%
Titluri emise de administrația publică centrală	46,93%
Obligațiuni tranzacționate corporative	27,58%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 31 ianuarie 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 55,702% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 0,538% 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

Luna ianuarie a adus scaderi puternice pentru toti indicii bursieri, in conditiile unei lichiditati de 1.026 mil lei (277 mil EUR), in scadere cu 5,95% fata de luna decembrie. Evolutia indicilor bursieri a fost influentata negativ de evolutia indicilor de pe pietele externe. In data de 17.01.2008 a fost ultima sedinta de tranzactionare a Drepturilor de alocare Transgaz. Drepturile au incheiat sedinta la valoarea de 286 lei, in crestere cu aproximativ 49% fata de pretul de subscriere din cadrul ofertei publice initiale. In data de 24.01.2008, actiunile Transgaz Medias (TGN) au intrat la tranzactionare la Categoria I a BVB, dupa ce Depozitarul Central a operat majorarea capitalului social al companiei 117,74 mil lei.

TLV a anuntat in aceasta saptamana rezultatele financiare preliminate aferente anului 2007, raportand un profit de 340 mil lei, in crestere cu 183% fata de anul 2006. 43% din profit a fost obtinut din vanzarea companiei BT Asigurari catre grupul francez Groupama. In urma comunicatului pretul TLV a urcat pana la 0,775 lei/ actiune, dar a incheiat luna la 0,715 lei/ actiune, cu o scadere de 25% fata de inchiderea din decembrie. In data de 25.01.2008 s-a incheiat perioada de subscriere in cadrul majorarii de capital realizata de BCC. In cadrul AGEA din data de 17.11.2007 s-a aprobat majorarea capitalului social cu suma de 16,3 mil lei, prin aport in numerar din partea actionarilor, prin emiterea unui numar de 163.000.000 actiuni la un pret de emisiune de 0,13 lei/ actiune. Astfel la 100 actiuni detinute s-au alocat spre subscriere un numar de 10,01916 actiuni noi.

BCC a scazut in luna ianuarie cu 31% pana la 0,36 lei/ actiune, pe un volum de 3 mil lei. BRD ocupa locul doi in aceasta luna in topul celor mai mari scaderi, cu -46%, de la 28 lei/ actiune pana la 19,1 lei/ actiune, pe un volum de 112,9 mil lei. Si titlurile petroliere au inregistrat evolutii descendente. SNP a coborat cu 26% pana la 0,392 lei/ actiune, in timp ce RRC a pierdut 26%, coborand sub nivelul de 0,1 lei/ actiune pana la 0,0873 lei/ actiune.

In sectorul farmaceutic Biofarm a inchis luna in scadere cu 31% la 0,482 lei/ actiune, pe un volum de 39,9 mil actiuni. La ATB s-au tranzactionat 6,4 mil actiuni si pretul a scazut cu 10% pana la 1,85 lei/ actiune.

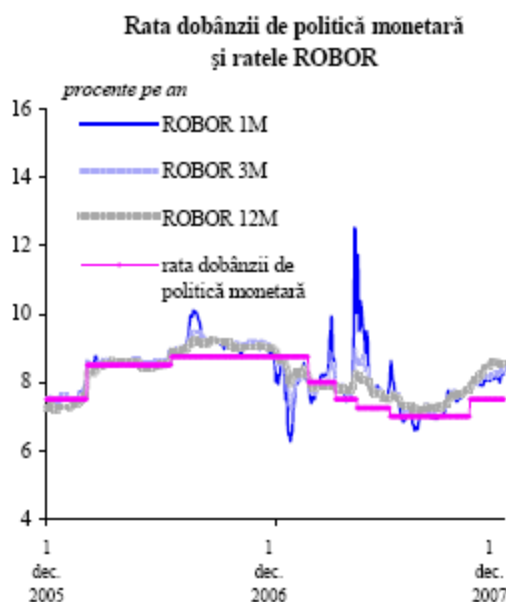
In sectorul financiar valoarea tranzactiilor se ridica la 499 mil lei, reprezentand 49% din valoarea totala a tranzactiilor realizate in piata. SIF5 a fost cel mai tranzactionat emitent din aceasta luna cu o valoare a tranzactiilor de 160 mil lei si pretul a coborat cu 24% pana la 3,48 lei/ actiune.

### Piața instrumentelor cu venit fix

- Guvernul a fost un jucător activ pe piață primară a titlurilor de stat în primele două luni ale anului. Deși suma efectiv împrumutată a fost mai mică decât cea anunțată inițial (doar 2,44 milioane RON din 4,5 milioane RON cât a fost anunțată inițial) ea a fost mai mare decât suma împrumutată în ultimul trimestru al anului 2007. Tendința Ministerului de Finanțe de a împrumuta bani a crescut ca urmare a accelerării cheltuielilor publice la sfârșitul anului 2007. De asemenea, ministrul a acceptat să plătească mai mult pentru fondurile împrumutate întrucât randamentele cerute de investitori au fost mai mari ca urmare a creșterii ratei de politică monetară și a creșterii aversiunii la risc.
- În prezent lichiditatea pieței primare a titlurilor de stat este mică în comparație cu aceea și perioadă a anului trecut. Mulți investitori ezită să vândă titlurile având în vedere scăderea prețurilor din ultimele luni.

### Piața monetară

- În data de 7 ianuarie 2008, Conducerea Băncii Naționale a României a decis creșterea ratei de politică monetară de la 7,5% la 8%. În data de 4 februarie BNR a crescut din nou rata de politică monetară cu 100bp până la nivelul de 9%. Creșterea ratei de politică monetară peste așteptări este dovada viziunii pesimiste a băncii centrale în ceea ce privește evoluția inflației în perioada următoare. Cea mai recentă previziune a băncii centrale pentru inflația de la sfârșitul anului 2008 este de 5,9% yoy, mult peste ținta de 3,8% cu o bandă de +/-1%. BNR se așteaptă la o intrare în bandă a ratei anuale de inflație abia în trimestrul doi al anului 2009 și să ajungă la nivelul de 3,9% yoy în decembrie 2009.
- Deprecierea considerabilă a leului și așteptările unei rate a inflației mari s-au reflectat într-o pierdere a încrederii în politica monetară, chiar dacă BNR a crescut rata de politică monetară cu 200bp (cumulativ) în ultimele trei ședințe. Deteriorarea outlookului inflaționist și adâncirea deficitului de cont curent – determinat de creșterea cererii domestice – au făcut necesară punerea în aplicare a măsurilor de politică monetară.

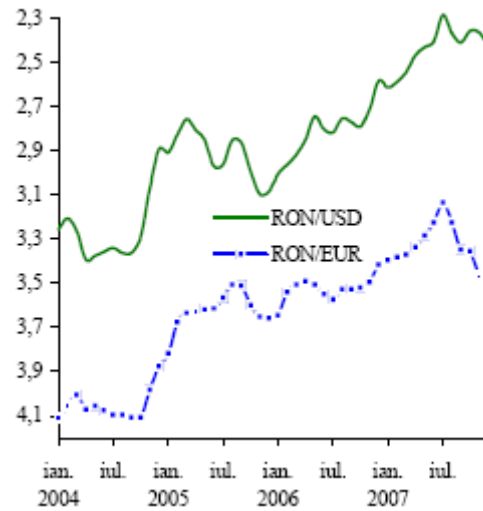


Sursa: INS, BNR

## Piața valutară

- În ultimele zile ale lunii ianuarie au existat presiuni asupra cursului de schimb al leului, însă trendul de depreciere s-a oprit la începutul lunii februarie. Cursul de schimb EUR/RON a urcat brusc la 3,84 în data de 25 ianuarie. De la acea dată leul a început să se aprecieze. Decizia agenției de rating Fitch de a modifica ratingul României de la „stabil” la „negativ” nu a avut un impact substanțial asupra cursului de schimb.
- Deprecierea masivă a leului poate inflama inflația și atrage înăsprirea politicii monetare a Bancii Naționale a României (BNR), care s-ar traduce prin dobânzi mai mari și credite mai puțin accesibile de la bănci, susțin analiștii chestionați de NewsIn. Deprecierea puternică a leului din ultima vreme ar putea avea ca efecte pe termen scurt, accelerarea inflației și creșterea dobânzilor pe piața bancilor, dar pe termen lung, ar putea duce la creșterea exporturilor, care va putea fi observată, cel mai devreme, în martie, susțin analiștii.
- Fluxurile financiare sunt principalul factor de influență a cursului de schimb. Deocamdată, importurile și exporturile reprezintă doar un procent mic din totalul volumului pieței de FX (între 11% și 15% în 2007). Impactul fluxurilor comerciale asupra cursului de schimb a scăzut brusc din 2004, ca urmare a liberării contului de capital.

## Cursul de schimb nominal

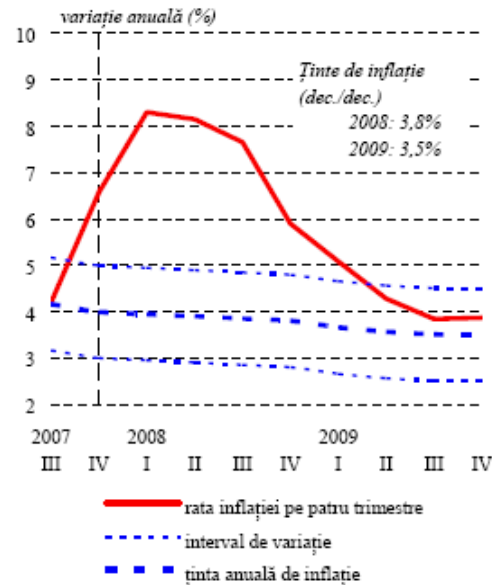


Sursa: INS, BNR

## Inflația

- Banca centrală a ratat ținta de inflație pentru a doua oară în ultimii trei ani, iar credibilitatea ei va fi foarte afectată de un alt eșec în atingerea ținei.
- Rata lunară a inflației a fost de 0,86% în decembrie. Cele mai mari influențe asupra ratei inflației le-au avut creșterile prețurilor serviciilor (+2,12% mom) și a prețurilor alimentelor (+0,8% mom). Creșterea prețurilor serviciilor - datorită deprecierei leului - a fost de aproximativ 4,4% la tarifele de telefonie și la tarifele de transport aerian. Rezultatul a fost creșterea ratei inflației de la 6,57% yoy în decembrie la 7,26% yoy în ianuarie.
- La finele anului 2007, rata anuală efectivă a inflației a depășit cu 0,9 puncte procentuale proiecția prezentată în *Raportul asupra inflației* din luna noiembrie. Deviația s-a datorat următorilor factori: (i) o decelerare mai puțin accentuată a ritmului anual de creștere a prețurilor administrate, ca urmare a nerealizării reducerii prețurilor medicamentelor (reducerea, în medie cu 15 la sută, a fost anunțată în august de ministrul sănătății ca urmând a avea loc în noiembrie); (ii) evoluția nefavorabilă a cursului de schimb al leului față de euro, spre deosebire de stabilitatea avută în vedere la elaborarea prognozei; (iii) majorarea peste așteptări a prețului țițeiului pe piața internațională, cu efecte rapide asupra prețului combustibililor.

## Previțiuni privind evoluția inflației



Notă: Lățimea intervalului de variație este de  $\pm 1$  punct procentual.

Sursa: BNR

## Piata Asigurărilor în România

- Potrivit celui mai recent sondaj realizat de 1asig.ro, aproape 67% din respondenti s-au pronunțat pentru o creștere mare și foarte mare a daunalității pe segmentul CASCO. Alți 22,5% considera că daunele pe CASCO vor suferi o evoluție medie, în timp ce restul respondenților se așteaptă la o minimă creștere a acestui indicator. În luna ianuarie, numărul înmatricularilor de mașini noi în România a crescut cu 34,5%, la 29.495 de unități, de la 21.931 de unități în perioada similară a anului precedent, potrivit datelor preliminare publicate vineri de Asociația Europeană a Producătorilor de Automobile (ACEA) și preluate de Mediafax. În primele trei trimestre ale lui 2007, piața asigurărilor CASCO a crescut cu mai bine de 51% și a consemnat, astfel, o medie a creșterii nominale în EUR cu aproape 15 puncte procentuale peste media pieței. Ponderea asigurărilor amintite în totalul pieței asigurărilor a fost, în perioada menționată, de aproape 35%. Astfel, valoarea subscrierilor realizate din asigurările CASCO a depășit 565 mil. EUR în primele nouă luni ale anului anterior, în timp ce datele neaudităte din aceeași perioadă indică daune plătite de 128,56 mil. EUR. Având în vedere că asigurările auto pot fi profitabile doar în contextul respectării unor criterii necesare eficientizării, societățile de profil trebuie să adopte o serie de măsuri în scopul eliminării pierderilor pe acest segment. Printre soluțiile cele mai la îndemână se numără introducerea de frânze deductibile, implementarea sistemului bonus-malus și utilizarea de sisteme independente de calculare a costurilor. În fapt, peste 80% din indemnizațiile plătite anual de asiguratori pe segmentul non-life reprezintă obligații asumate prin contracte de asigurări auto. Luând în considerare această cifră, putem trage concluzia că portofoliul acestei clase este cel mai costisitor din punct de vedere al administrării.
- Trei sferturi dintre marile companii europene de asigurări estimează că implementarea SOLVENCY II până în 2012 nu va costa mai mult de 25 mil. EUR. În același timp, mai bine de jumătate dintre acestea consideră că vor cheltui sub 5 mil. EUR, conform rezultatelor unui studiu realizat de ACCENTURE. Directiva SOLVENCY II a Uniunii Europene va institui un set comun de reguli privind solvența asigurătorilor europeni până în 2012, inclusiv reglementările privind necesarul de capital pentru acoperirea riscurilor companiilor de asigurări. Prin Solvency II se propune realizarea unei schimbări multilaterale și comprehensive aduse reglementărilor privind solvabilitatea pentru asigurătorii Uniunii Europene, procesul necesitând o analiză continuu actualizată, realizată pe baza nivelului prezent de risc.

## România – Rezumat macroeconomic

- În data de 31 ianuarie 2008, agenția de rating Fitch și-a revizuit poziția referitoare la ratingul pentru România de la „stabil” la „negativ”, ca urmare a riscului financiar generat de creșterea deficitului de cont curent.
- Rata anuală a inflației a crescut de la 6,6% în decembrie la 7,3% yoy în ianuarie.
- Deprecierea cursului de schimb care a fost continuă în ultimele luni a încetat în februarie.
- Producția industrială a crescut cu doar 2,6% yoy în luna decembrie 2007. Creșterea outputului industrial se află pe un trend descendent în ultimele luni.