

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	Preț de cumpărare 31/05/2008	Preț de vânzare 31/05/2008	Rentabilitatea lunară:		
			netă	brută*	Benchmark***
ACTIV	9,6511	9,1685	3,67%	3,95%	4,80%
ARMONIE	11,6996	11,1146	1,69%	1,85%	2,18%
CONFIDENT	11,8171	11,2262	0,72%	0,81%	0,70%

Fonduri	Performanță cumulativă								
	1 an			de la începutul anului 2008			de la data lansării**		
	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark
ACTIV	-8,66%	-11,96%	-6,53%	-17,27%	-18,08%	-15,53%	-8,32%	-2,74%	1,60%
ARMONIE	2,61%	1,92%	2,59%	-3,98%	-4,03%	-3,71%	11,15%	15,21%	13,44%
CONFIDENT	6,55%	7,74%	7,32%	3,05%	3,51%	3,17%	12,26%	14,35%	13,02%

* 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 convenite 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 convenite în urma participării la majorările 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 convenite 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.

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	74,38%
Conturi curente, numerar și alte active	0,59%
Depozite bancare	12,85%
Obligațiuni tranzacționate corporative	12,17%
ACTIV TOTAL	100%

La 31 mai 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 972,68% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 44,95% 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	Pondere în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	0,66%
Titluri emise de administrația publică centrală	54,24%
Obligațiuni tranzacționate corporative	13,50%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	25,12%
Depozite bancare	6,49%
ACTIV TOTAL	100%

La 31 mai 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 754,50% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 31,85% mai mic decât activul net la începutul acestui an (01/01/2008).

FONDUL ACTIV	
Acțiuni	Denumire societate
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
SNP	PETROM S.A.
CMP	COMPA S. A.
CERE	CERAMICA S.A. IASI
SCD	ZENTIVA S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
PTR	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.
TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.
IPRU	IPROB S.A. BISTRITA
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
PPL	PRODPLAST S.A.
ALU	ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.
ALR	ALRO S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
SIF4	SIF MUNTENIA S.A
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
DAFR	DAFORA S.A. MEDIAS
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.

FONDUL ARMONIE	
Acțiuni	Denumire societate
CMP	COMPA S. A.
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
SNP	PETROM S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
CERE	CERAMICA S.A. IASI
TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.
IPRU	IPROEB S.A.
PTR	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.
ALU	ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
SIF4	SIF MUNTENIA S.A
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
ALR	ALRO S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
DAFR	DAFORA S.A. MEDIAS
SIF2	SIF MOLDOVA 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
Conturi curente, numerar și alte active	0,84%
Depozite bancare	33,62%
Titluri emise de administrația publică centrală	50,26%
Obligațiuni tranzacționate corporative	15,28%
ACTIV TOTAL	100%

La 31 mai 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 176,61% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 78,51% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2008).

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

Perioada 26-30 mai fost o săptămână dominată de cumpărători, care au adus plusuri semnificative la nivel de indici, și cea mai bună valoare de tranzacționare a anului.

Indicii Bursei de Valori București au străpuns niveluri de rezistență în săptămâna 26-30 mai, după câteva ședințe consecutive de entuziasm la cumpărare, pe fondul calmării piețelor financiare la nivel global, și a stabilizării prețului la petrol, în timp ce volumul de tranzacționare a atins cel mai ridicat nivel de la începutul anului.

1. Evoluție indici BVB

Data	BET(Lei)	BET-C(Lei)	BET-FI(Lei)	ROTX(Lei)
30.05.2008	7.805,21	5.488,62	56.007,51	17.907,23
29.05.2008	7.648,53	5.388,58	56.030,14	17.682,08
28.05.2008	7.487,65	5.298,48	54.451,00	17.465,12
27.05.2008	7.412,93	5.270,96	54.795,46	17.209,87
26.05.2008	7.311,75	5.203,99	53.128,61	16.988,46
Variație	6,30%	5,80%	8,00%	4,90%

Toți cei patru indicii ai Bursei de Valori București s-au apreciat puternic în săptămâna 26-30 mai, cu până la 7,97%. Astfel, indicele BET, care arată evoluția celor mai lichide zece titluri (blue-chips) listate la Bursa de Valori București, s-a apreciat în săptămâna 26 - 30 mai, cu 6,31%, de la 7.341,71 puncte în ședința din 23 mai, până la 7.805,21 puncte la sfârșitul ședinței din 30 mai. De la începutul anului, BET a pierdut 20,56% din valoare. Indicele compozit al pieței, BET-C, care reflectă evoluția acțiunilor listate la primele două categorii ale Bursei, cu excepția SIF-urilor, a crescut cu 5,79%, de la 5.188,02 puncte, până la 5.488,62 puncte, și a pierdut în acest an 17,66%. Indicele BET-FI, care arată evoluția celor cinci societăți de investiții financiare (SIF), a câștigat cel mai mult în intervalul analizat - 7,97% - de la 51.874,00 puncte până la 56.007,51 puncte. Comparativ cu începutul anului, BET-FI afișează cea mai puternică depreciere dintre toți indicii, de 28,81%.

Titlurile SIF Oltenia (SIF5) au ocupat a treia poziție în clasamentul valoric al schimburilor cu acțiuni din săptămâna 26-30 mai, cu tranzacții de 24,3 milioane lei, reprezentând 7,74% din lichiditatea pieței. Cotația SIF5 a crescut cu 6,34%, de la 2,84 lei până la 3,02 lei în ședința de vineri, 30 mai.

Acțiunile SIF Moldova (SIF2) au avut o lichiditate de 19,65 milioane lei (6,26% din rulajul bursei) și au avut cea mai puternică apreciere de pe sectorul SIF - cu 9,35% - de la 2,14 lei până la 2,34 lei/acțiune.

Titlurile SIF Muntenia (SIF4) s-au scumpit în ultima săptămână cu 7,98%, de la 1,63 lei până la cotația de 1,76 lei, pe fondul unor schimburi de 12,86 milioane lei (4,10% din lichiditatea Bursei).

Titlurile SIF Banat-Crișana (SIF1) au avut un rulaj de 10,58 milioane lei (3,37% din lichiditatea săptămânală a BVB) și au închis ședința din 30 mai la 2,57 lei/acțiune, cu 8,44% mai sus față de cotația de la sfârșitul săptămâni anterioare, de 2,37 lei/acțiune.

Prețul unei acțiuni SIF Transilvania (SIF3) a crescut cu 8,28%, de la cotația de 1,57 lei, la 1,70 lei/acțiune în ședința de vineri, 30 mai, în urma unor schimburi de circa 10,47 milioane lei (3,34% din lichiditatea pieței în intervalul analizat).

Piața instrumentelor cu venit fix

Ministerul Economiei și Finanțelor (MEF) a plasat certificate de trezorerie scadente după șase luni, în valoare de 55,5 milioane lei (15,1 milioane euro), la care a acceptat un randament anual mediu de 10,74%.

Randamentul anual maxim acceptat de Finanțe la această licitație a fost de 10,75%. Suma anunțată de MEF pentru licitația din 11 iunie era de 800 milioane lei.

Cererea de cumpărare venită din partea băncilor, de 998,27 milioane lei (272,2 milioane euro), a depășit de aproape 18 ori suma atrasă de minister.

La ultima licitație pentru certificate de trezorerie la șase luni, din 14 mai, ministerul a vândut titluri de 270,82 milioane lei la un randament mediu anual de 10,61%.

Ministerul Economiei și Finanțelor a anunțat, pentru trimestrul al doilea al acestui an, emisiuni de titluri de stat în valoare de 3 miliarde lei (peste 800 milioane euro), pentru finanțarea deficitului bugetar și a datoriei publice guvernamentale.

Piața monetară

Majorarea dobânzii cheie la 9,75% denotă îngrijorări sporite ale Băncii Centrale privind nivelul ridicat al inflației, ar putea semnala o revizuire a prognozei de 5,9% la sfârșitul acestui an și lasă loc pentru o nouă creștere a dobânzii de către BNR la 10%, susțin analiștii.

Banca Națională a României (BNR) a decis în data de 6 mai 2008 majorarea dobânzii de politică monetară cu un sfert de punct procentual, contrar majorității așteptărilor pieței, care mizau pe o menținere.

"Măsura este un semnal, ținând cont de efectul marginal pe care aceasta îl are pe termen scurt, denotă îngrijorări sporite ale BNR în legătură cu inflația și arată că e posibilă o revizuire a estimării pentru sfârșitul anului, în cadrul raportului despre inflație din 8 mai", a declarat economistul șef al Băncii Comerciale Române (BCR), Lucian Anghel, pentru NewsIn.

Piața valutară

Banca Națională a României (BNR) a anunțat pentru 30 mai un curs de referință de 3,6213 lei/euro, în scădere cu aproape 3 bani față de cursul anunțat în 29 mai de 3,6499 lei/euro.

Și pe piața interbancară, moneda națională a înregistrat o apreciere puternică față de euro, moneda europeană fiind tranzacționată la un curs de 3,6202-3,6242 lei/euro, după ce rata de schimb a atins un minim de 3,6200 lei/euro.

Un posibil motiv al creșterii mai puternice a monedei naționale față de celelalte monede din regiune ar putea fi și lansarea de bonduri denominate în moneda națională emise de banca germană KfW, cu o valoare de 500 milioane de lei, jucătorii de pe piață cumpărând lei în schimbul monedei europene pentru a cumpăra titlurile, termenul de plată pentru aceste titluri fiind marți, 3 iunie.

Inflația

Avansul inflației s-a încetinit în luna mai până la o rată anualizată de 8,46%. Cele mai importante scumpiri din coșul de inflație s-au observat la cartofi, fructe, ulei și combustibili.

Creșterea prețurilor de consum a încetinit în luna mai la 0,49%, comparativ cu 0,52% în aprilie. Astfel, rata anuală a inflației a ajuns la 8,46%. Potrivit Institutului Național de Statistică prețurile mărfurilor alimentare au crescut în luna mai cu 0,53%, iar cele nealimentare și serviciile au avut majorări de 0,47%, respectiv, 0,45%. În cadrul grupei alimentelor cel mai mult s-au scumpit fructele, uleiul și cartofii cu peste 5 procente.

La polul opus, ieftiniri semnificative s-au înregistrat la ouă aproape 10%. Dintre mărfurile nealimentare, primul loc în topul scumpirilor este ocupat de combustibili ale căror prețuri au urcat cu 2,26%.

Produsele nealimentare care s-au ieftinit au fost medicamentele cu 0,06%, și ceasurile, aparatele audio-video și articolele sportive, cu 0,25%.

În ceea ce privește grupa serviciilor, prețurile la telefonie au urcat cu 0,57%, iar la apă, canal și salubritate cu 0,42%. În această grupă, nu au fost consemnate scăderi de prețuri în luna mai.

BNR a revizuit în ușoară creșterea prognoza de inflație pentru 2008 de la 5,9% la 6%, dar a redus estimarea pentru anul viitor de la 3,9% la 3,5%. Totodată, Comisia Națională de Prognoză anticipează pentru finele acestui an o inflație de 5,8%.

Piața Asigurărilor în România

Chiar dacă și-au mai revenit față de primul trimestru, jumătate din fondurile atașate asigurărilor de viață unit-linked continuă să fie pe minus.

Fondurile de investiții atașate asigurărilor de viață unit-linked au avut randamente între -22,5% și 8,71% în primele cinci luni ale acestui an, arată datele publicate de companiile care vând astfel de polițe.

Față de rezultatele din primul trimestru, randamentele sunt mai bune, însă jumătate din cele circa 40 de fonduri de pe piața continuă să fie pe minus comparativ cu începutul acestui an. Polițele unit-linked sunt asigurări de viață legate de fonduri de investiții, cea mai mare parte din polița plătită de asigurat fiind plasată în aceste fonduri.

Asiguratul poate investi în unul sau mai multe fonduri administrate de compania de asigurări, iar riscul investițional îi aparține, ceea ce înseamnă că el încasează atât profiturile, cât și pierderile.

O parte mai mică din prima plătită de asigurat este utilizată pentru acoperirea riscului asigurat.

Aceste polițe sunt investiții pe termen lung, iar rezilierea lor înainte de termen aduce pierderi. Potrivit jucătorilor din această piață, numărul celor care au investit în asigurări unit-linked este de circa 300.000.

Investițiile în asigurări unit-linked au fost mai profitabile decât cele pe Bursă. În primele cinci luni indicele BET, care urmărește cele mai lichide zece companii listate, a scăzut cu circa 18% față de începutul anului.

În aceeași perioadă, indicele BET-C, care urmărește prețul tuturor acțiunilor de la BVB, s-a depreciat cu 16%, iar BET-FI, care urmărește evoluția SIF-urilor, a scăzut cu 27%.

CR estimează un PIB mai mare cu 7% în 2008. Creșterea economică a României s-ar putea situa „consistent” peste nivelul din 2007, pentru a ajunge la 7%, cred analiștii Băncii Comerciale Române (BCR), care menționează ca această prognoză poate fi chiar conservatoare în cazul unui an agricol de excepție și al menținerii avansului construcțiilor.

Analiștii notează că estimarea de 7% ar putea fi una conservatoare, în condițiile unui an agricol de excepție și menținerii ritmului de creștere a construcțiilor în jurul a 30%. Serviciile și comerțul ar putea fi influențate de politica monetară restrictivă a Băncii Naționale a României, iar întârzierea specifică de două-trei trimestre în mecanismul de transmisie a politicii monetare implică o anumită prudență întru estimarea datelor de la finalul anului, potrivit BCR.