

**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 30/04/2009	Preț de vânzare 30/04/2009	Rentabilitatea lunară:		
			netă	brută*	Benchmark***
<b>ACTIV</b>	5,1831	4,9240	25,48%	25,78%	28,12%
<b>ARMONIE</b>	10,4614	9,9384	9,00%	9,15%	10,10%
<b>CONFIDENT</b>	13,3023	12,6372	1,30%	1,38%	0,90%

Fonduri (RON)	Performanță cumulativă								
	1 an			YTD			de la data lansării**		
	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark
<b>ACTIV</b>	-44,32%	-42,51%	-48,30%	12,23%	13,38%	9,10%	-50,76%	-46,21%	-49,88%
<b>ARMONIE</b>	-9,07%	-7,47%	-14,26%	7,95%	8,56%	6,22%	-0,62%	4,67%	-4,80%
<b>CONFIDENT</b>	13,38%	14,53%	10,48%	5,41%	5,75%	3,64%	26,37%	29,91%	24,01%

\* 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	Ponderea în total activ
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	69,94%
Sume aferente decontarilor cu valori imobiliare	0,85%
Depozite bancare	7,64%
Obligațiuni tranzacționate corporative	21,57%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 30 aprilie 2009, activul net al acestui portofoliu a fost cu 1.292,14% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 88,12% 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	Ponderea în total activ
Titluri emise de administrația publică centrală	25,37%
Conturi curente, numerar și alte active	0,52%
Obligațiuni tranzacționate corporative	19,40%
Obligațiuni emise de administrația publică locală	10,41%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	24,99%
Depozite bancare	18,74%
Sume aferente decontarilor cu valori imobiliare	0,58%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 30 aprilie 2009, activul net al acestui portofoliu a fost cu 1.270,03% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 111,40% mai mare decât la începutul anului..

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

FONDUL ARMONIE	
Acțiuni	Denumire societate
BIO	BIOFARM S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
SCD	ZENTIVA S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.
PTR	ROMPERTOL WEEL SERVICES S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
SNP	PETROM S.A.
TRP	TERAPLAST S.A.
BRD	BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE 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	70,76%
Conturi curente, numerar si alte active	0,05%
Obligațiuni tranzacționate corporative	29,19%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 30 aprilie 2009, activul net al acestui portofoliu a fost cu 553,13% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 321,73% 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

Indicele BET Lei a crescut astăzi cu 4,02%, până la valoarea de 3.048,92 puncte, indicele BET-C Lei a urcat până la valoarea de 1.949,17 puncte (+4,01%). Indicele BET-FI Lei a consemnat o apreciere de 5,07% atingând valoarea de 18.524,97 puncte. Indicele BET-XT Lei a avut o creștere de +3,91% atingând valoarea de 316,13 puncte, iar indicele pe sectorul energetic BET-NG Lei a urcat la 428,51 cu +4,72% față de sesiunea precedentă.



## Piața instrumentelor cu venit fix

Bursa de Valori București S.A a anunțat că în data de 24 aprilie 2009 va începe tranzacționarea unei emisiuni de titluri de stat de tip benchmark emise de Ministerul Finanțelor Publice, sectorul Titluri de credit - Categoria titluri de stat.

Principalele caracteristici ale titlurilor de stat de tip benchmark emise de Ministerul Finanțelor Publice sunt:

- simbol emisiune: B1210A;
- număr titluri de stat: 5.049;
- valoarea nominală: 10.000 lei;
- valoarea emisiunii: 50.490.000 lei;
- data de emisiune: 23.03.2009;
- data scadenței: 25.10.2012;
- cod ISIN: RO0912DBN076;
- rambursarea titlurilor de stat se face la scadență;
- rata cupon: 11,25%
- plata cupon: anual

## Piața monetară

Banca Națională a României (BNR) a injectat în piață 1,69 mld. lei (aproximativ 400 mil. euro) la o dobândă de 10% pe an și cu scadența pe 27 mai, printr-o operațiune de tip repo la care au participat 11 bănci. De asemenea banca centrală a împrumutat instituțiile de credit cu 4,709 mld. lei.

BNR a injectat în ultima săptămână a lunii aprilie 1,69 mld. lei, printr-o operațiune de tip repo, la o dobândă de 10% pe an și pe termen de o lună", a precizat Ciprian Mihai, șef de departament în cadrul Trezoreriei Volksbank România.

BNR a afișat, în data de 27 aprilie un nivel mediu al dobânzii la depozitele atrase (ROBID) pentru o zi (overnight) de 11,89% pe an, în ușoară creștere față de cel din sesiunea anterioară, de 11,76% pe an, iar pentru depozitele overnight plasate (ROBOR), dobânda a crescut la 12,39% pe an, de la 12,26%. După licitația băncii centrale, dobânzile s-au menținut pe piața monetară la 10-12% pe an, peste dobânda de politică monetară, de 10% pe an.

## Piața valutară

Cursul mediu pentru euro a scăzut în penultima zi a lunii aprilie de la 4,2290 la 4,1974 lei. În ultima zi a lunii aprilie, piața s-a deschis la un nivel de 4,2250 lei, apropiat de cel de la închidere cu două zile înainte, presiunea pe vânzarea de valută împingând rapid euro spre pragul de 4,2 lei, spre mijlocul zilei. Scăderea euro nu s-a oprit la pragul mai susmenționat, acesta coborând până la un minim de 4,1865 lei, spre finalul sedinței, cotațiile din piață fiind de 4,1890 - 4,1950 lei.

Dolarul american a înregistrat cea mai mare scădere, cursul său coborând de la 3,2476 la 3,1692 lei, deprecierea francului elvețian fiind în ton cu cea a euro, cursul scăzând de la 2,8095 lei la 2,7871 lei.

Pe piața monetară se observă, după o lungă perioadă, o scădere a dobânzilor sub nivelul de 14%, cel al creditului lombard. Această scădere vine pe fondul mai multor operațiuni de tip repo cu scadența la o lună pe care le-a realizat BNR în ultimele săptămâni, la o dobândă de 10%, dar și a reducerii operațiunilor speculative pe cursul leu/euro, care necesită cantități mari de monedă națională. Astfel, dobânzile overnight au coborât ieri la 10,1% - 10,6%, cele one week la 10,4% - 11% iar cele un an la 12,5% - 13,5%, față de 13% - 14,5% la jumătatea acestei luni.

Monedele din regiune au avut aceeași evoluție apreciativă față de euro, cea poloneză coborând de la 4,49 la 4,40 zloți, iar cea maghiară de la 293,2 la 288,8 forinți.

Pe piețele internaționale paritatea euro/dolar a crescut de la 1,3122 la 1,3277 dolari, față de 1,2966 - 1,3040 dolari, cu două zile înainte, la puțin timp după deschiderea burselor americane cotația fiind de 1,3240 dolari. Euro s-a apreciat și față de moneda niponă, urcând de la 124,4 yen, minimul atins în 28 aprilie, la 128,6 yen.

Pe LBMA prețul unciei de aur de la fixingul de dimineață era de 894,50 dolari, în ușoară creștere față de marți seară, când metalul galben era cotațat la 891 dolari.

## Inflația

Inflația lunară s-a redus în aprilie la 0,27%, aproape la jumătate față de nivelul de 0,5% consemnat în martie, iar rata anuală a coborât de la 6,71% la 6,45%, în contextul ieftinirii prețurilor serviciilor, potrivit Institutului Național de Statistică, datele confirmând anticipările analiștilor.

În aprilie comparativ cu luna anterioară, mărfurile nealimentare au înregistrat cea mai mare creștere a prețurilor de consum, de 0,81%, fiind urmate de scumpirea mărfurilor alimentare cu doar 0,03%, se arată într-un comunicat INS.

Prețurile serviciilor s-au redus în aprilie cu 0,45% comparativ cu luna anterioară, cele mai mari scăderi fiind înregistrate de segmentul de poștă și telecomunicații, de 1,58%, în special de tarifele pentru serviciile de telefonie, respectiv de 2,09%, precum și de ieftinirea transportului aerian cu 2,08% și a chirilor cu 0,97%.

Pe segmentul mărfurilor nealimentare prețul la tutun și țigări a crescut în aprilie cu 6,25% față de martie, în timp ce costul pentru autoturisme și piese de schimb s-a redus cu 1,34%.

În grupa mărfurilor alimentare, majorări ale prețurilor de consum cu mai mult de 1% au fost înregistrate doar de grupa alte legume și conserve de legume, în timp ce cele mai mari ieftiniri au fost consemnate pentru ouă (3,02%), ulei, slănină și grăsimi (2,81%) și cartofi (2,05%).

Analiștii intervievați de MEDIAFAX au anticipat că rata anuală a inflației a coborât la 6,5% în aprilie, în contextul majorării lunare a prețurilor de consum cu 0,3%, considerând că principalul determinant al acestei evoluții a fost aprecierea monedei naționale.

Prețurile de consum au crescut în aprilie cu 2,92% comparativ cu finele anului trecut. De la începutul anului, prețurile de consum ale mărfurilor alimentare au avansat cu 1,45%, ale celor nealimentare cu 3,67%, în timp ce serviciile au înregistrat cea mai mare majorare a tarifelor, de 4,2%.

Rata inflației a fost în aprilie de -0,06% dacă se exclud băuturile alcoolice și tutunul, de 0,27% fără influența combustibililor, de 0,36% exceptând produsele ale căror prețuri sunt reglementate (medicamente, energie electrică, gaze naturale, energie termică, poștă, curier, etc.) și de 0,37% fără a lua în calcul legumele, fructele, ouăle, combustibilii și produsele cu prețuri reglementate.

Creșterea medie a prețurilor pe total în ultimele 12 luni față de precedentele 12 luni este 7,4%.

Cursul mediu a fost în aprilie de 4,1954 lei/euro, în martie de 4,2821 lei/euro, iar în februarie de 4,2839 lei/euro. Moneda națională s-a apreciat în aprilie cu 1,21%, iar cursul a coborât de la 4,2348 lei/euro la finele lunii martie la 4,1835 lei/euro la sfârșitul lui aprilie.

Banca Națională a României a fixat pentru 2009 o țintă de inflație de 3,5%, cu un interval de variație de un punct procentual, și prognozează că indicatorul se va plasa la 4,4% în luna decembrie.

Rata anuală a inflației din fiecare trimestru va fi un criteriu de performanță în acordul cu FMI, iar depășirea cu două puncte procentuale a nivelului central stabilit va necesita adoptarea de măsuri, ca obligație de continuare a programului. Ținta indicativă pentru 2009 a fost fixată la 4,5% plus/minus un punct procentual.

## Piața Asigurărilor în România

Primele brute subscrise în trimestrul I 2009 (date provizorii) au fost în valoare de 2.419,87 milioane lei, din care 2.027,56 milioane lei (83,8% din total) pentru asigurări generale și 392,31 milioane lei (16,2% din total) pentru asigurări de viață.

Comparativ cu perioada similară a anului trecut, volumul primelor brute subscrise pe întreaga piață în trimestrul I 2009 a crescut cu 1,46% în termeni nominali, în condițiile în care primele din asigurări generale au înregistrat o creștere cu 3,02%, iar primele aferente asigurărilor de viață au consemnat o scădere cu 5,91%.

Structura pe clase de asigurări generale nu înregistrează modificări semnificative în trimestrul I 2009, un procent de peste 75% din primele brute subscrise din asigurări generale fiind generat de clasa 3-Asigurări de mijloace de transport terestru, altele decât cele feroviare, cumulată cu clasa 10-Asigurări de răspundere civilă auto.

Astfel, asiguratorii au raportat pentru clasa 3 de asigurări generale un volum de prime brute subscrise de 802,50 milioane lei (în creștere cu 0,71% față de trimestrul I 2008), iar pentru clasa 10 un volum de 731,21 milioane lei (în creștere cu 6,26%).

Din raportările tehnice transmise de societăți rezulta că, din totalul aferent clasei 10, asigurările obligatorii RCA au generat un volum de prime brute subscrise de 716,95 milioane lei (cu 9% mai mult decât în perioada similară a anului trecut). Numarul de contracte de asigurări obligatorii RCA încheiate în trimestrul I 2009 (reprezentând reînnoiri de polite și contracte noi) a fost de 2.097.780.

Comparativ cu perioada similară a anului trecut, numărul de contracte încheiate s-a redus cu 2%, această scădere fiind însă comparabilă cu cea din trimestrul I 2008 față de trimestrul I 2007 (de 3%).

Subliniem faptul că numărul de contracte încheiate în perioada analizată nu reprezintă numărul de asigurări valabile la data de 31 martie 2009, dat fiind faptul că, potrivit legislației în vigoare, acestea asigurare nu se mai încheie obligatoriu pentru perioada 1 ianuarie - 31 decembrie, ci pe 6 sau 12 luni (ceea ce înseamnă că sunt asigurați care și-au îndeplinit obligația de contractare a asigurării în cursul anului trecut).

În vederea stabilirii conformității informațiilor transmise de societățile de asigurare în baza de date CEDAM, Comisia de Supraveghere a Asiguraților derulează în aceste zile o serie de verificări la asigurații de RCA.

## România – Rezumat macroeconomic

Deficitul bugetul general consolidat al României s-a adâncit în a patra lună din acest an la 9,357 miliarde lei, echivalent cu 1,76% din produsul intern brut (PIB), peste nivelul de maximum 1,7% estimat la începutul lunii mai, arată datele publicate de Ministerul Finanțelor Publice.

La finalul lui martie, deficitul bugetar era de 7,925 miliarde lei, respectiv 1,5% din PIB. Valoarea PIB este estimată de Finanțe la 531,25 miliarde lei pentru 2009.

Veniturile bugetare au înregistrat în aprilie o revigorare față de primele trei luni din 2009, urcând cu 25,6% față de luna anterioară, până la 15,2 miliarde lei. În ianuarie, veniturile la bugetul general consolidat au fost de 14,8 miliarde lei, în februarie - de 11,2 miliarde lei, iar în martie - de 12,1 miliarde lei, anunță NewsIn.

"În termeni nominali, impozitul pe venit a crescut cu 15,6% față de perioada similară a anului precedent, în timp ce impozitul pe profit s-a micșorat cu 7% față de anul precedent", se mai arată în comunicat.

Veniturile din accize au crescut în aprilie cu 529 milioane lei față de aceeași perioadă a anului precedent. În schimb, încasarile din TVA au scăzut cu 1,9 miliarde lei. Contribuțiile de asigurări au urcat cu 0,7% față de aceeași perioadă a anului precedent, mai arată datele MFP.

Cheltuielile bugetului general consolidat s-au cifrat în primele patru luni la 62,577 miliarde lei, în creștere cu 11,7% față de aceeași perioadă a anului precedent.

"Nivelul cheltuielilor se menține în limitele programului anual, luna aprilie marcând o ușoară reducere a cheltuielilor lunare față de lunile precedente", mai anunță MFP.

Cheltuielile de personal s-au marit cu 2,378 miliarde lei față de aceeași perioadă a anului precedent, ca urmare a majorărilor salariale aprobate în 2008.

Cheltuielile cu asistența socială au crescut în perioada ianuarie-aprilie cu 3,8 miliarde lei față de aceeași perioadă din 2008, evoluție motivată de Finanțe prin majorarea punctului de pensie în octombrie 2008 și acordarea pensiei sociale minim garantate începând cu luna aprilie 2009.

În schimb, Finanțele susțin că au redus cheltuielile cu bunuri și servicii față de perioada similară a anului precedent, fără a da, însă, detalii despre acest capitol de cheltuieli, în afară de precizarea că acestea au reprezentat 31,3% (aproape o treime) din programul anual. Cheltuielile cu dobânzile au crescut în primele patru luni cu 87,6% față de aceeași perioadă a anului precedent, "din cauza înrăutățirii condițiilor interne și internaționale de finanțare a deficitului", iar cheltuielile pentru investiții au însumat 7,7 miliarde lei, reprezentând 20,3% din estimările anuale, respectiv 1,5% din PIB.

În 10 mai, surse guvernamentale declarau că veniturile bugetare au crescut cu 25% în luna aprilie față de martie 2009, la aproximativ 15 miliarde lei, pe fondul unor încasări mai mari din CAS și din impozitul pe profit.