

**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 30/06/2009	Preț de vânzare 30/06/2009	Rentabilitatea lunară:		
			netă	brută*	Benchmark***
<b>ACTIV</b>	5,5613	5,2832	3,05%	3,31%	2,70%
<b>ARMONIE</b>	10,8184	10,2775	1,45%	1,60%	1,61%
<b>CONFIDENT</b>	13,6242	12,9430	1,14%	1,22%	0,89%

Fonduri (RON)	Performanță cumulativă								
	1 an			YTD			de la data lansării**		
	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark
<b>ACTIV</b>	-36,83%	-34,82%	-41,83%	20,42%	22,23%	16,65%	-47,17%	-42,01%	-46,41%
<b>ARMONIE</b>	-4,82%	-3,18%	-10,18%	11,64%	12,58%	10,32%	2,77%	8,54%	-1,13%
<b>CONFIDENT</b>	14,43%	15,58%	10,94%	7,96%	8,49%	5,54%	29,43%	33,27%	26,27%

\* 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	66,55%
Depozite bancare	20,43%
Obligațiuni tranzacționate corporative	13,02%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 30 iunie 2009, activul net al acestui portofoliu a fost cu 1.394% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 31% 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	24,44%
Obligațiuni tranzacționate corporative	12,42%
Obligațiuni emise de administrația publică locală	20,55%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	22,53%
Depozite bancare	20,06%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 30 iunie 2009, activul net al acestui portofoliu a fost cu 1.317% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 12% mai mare decât la începutul anului.

### FONDUL ACTIV

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

### FONDUL ARMONIE

Acțiuni	Denumire societate
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A
SIF4	SIF MUNTENIA S.A
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
PTR	ROMPERTOL WEEL SERVICES S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.
TRP	TERAPLAST S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
BRD	BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
SCD	ZENTIVA S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
SNP	PETROM 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	77,89%
Obligațiuni tranzacționate corporative	22,11%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 30 iunie 2009, activul net al acestui portofoliu a fost cu 569% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 8% 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

Indice	2008	2009 YTD	iun-09
BET-FI	84%	32,70%	3,40%
BET-C	70%	6,40%	2,10%
BET	70%	18,40%	2,80%

Piețele de capital au avut o evoluție indecisă în luna iunie, dar majoritatea indicilor pastrează un avans comparativ cu valorile de la finalul lui 2008. Variațiile reduse din ultimele 2 luni indică o perioadă de incertitudine fiind de așteptat o creștere a volatilității în viitorul apropiat.

Indicii românești au avansat modest în ultima luna, iar volumele de tranzacționare s-au redus mult –investitorii așteptând un indiciu cu privire la direcția de mișcare din perioada următoare.

Cel mai mare avans al ultimei săptămâni a lunii aparține indicelui BET, de +4,77%. Sectorul energetic a câștigat 1,53%, acesta păstrează cel mai mare avans de la începutul anului până în prezent, de 51,26%. BET FI a închis și el săptămâna cu o apreciere consistentă, de +4,25%, ajungând la 18.600 de puncte (cu 48,08% mai mult decât valoarea de început a anului).

Indicele compozit al pieței, BET C, a marcat o apreciere de 3,42%. De la începutul anului aprecierea pe acest indice este de 17,26%. Valoarea medie zilnică de tranzacționare a fost de 27,2 milioane de lei.

Acțiunile SIF1 Banat Crișana au avut o apreciere de 72,48% de la începutul anului iar cele ale SIF 3 Transilvania de 73,9%.

## Piața instrumentelor cu venit fix

Datele Băncii Naționale arată că, în intervalul decembrie 2008-iunie 2009, portofoliul de titluri de valoare interne negociabile (altele decât acțiunile) ale băncilor românești, format în proporție covârșitoare din titluri de stat emise de MFP, aproape că s-a triplat, de la 11,08 miliarde la aproape 31,6 miliarde de lei. În aceeași perioadă, activele totale ale sistemului bancar s-au majorat cu doar 9%, de la 339 la 370,48 miliarde de lei. De exemplu, BRD SocGen, a doua bancă din sistem, a raportat, la finalul primului semestru din 2009, un portofoliu de titluri de stat de 2,18 miliarde de lei, de aproape trei ori mai mare decât la sfârșitul anului 2008 (756,91 milioane de lei). Mai important, ponderea procentuală a titlurilor de stat în totalul activelor băncilor a crescut, în primele șase luni din 2009, de 2,6 ori, de la 3,26% în decembrie 2008 la 8,52% în iunie 2009. În aceeași perioadă, totalul creditului guvernamental (incluzând împrumuturile acordate administrației publice centrale și locale, precum și sistemelor de asigurări sociale) a crescut cu peste 100%, de la 17,27 la 36,74 miliarde de lei. Când privește piața secundară a titlurilor de stat, aceasta a explodat, pur și simplu, în prima jumătate a acestui an. Dacă în decembrie 2008 valoarea medie zilnică a tranzacțiilor era de doar 133,6 milioane de lei, aceasta a crescut până la 1,54 miliarde de lei în martie 2009 - prima lună din istorie când operațiunile cu titluri de stat pe piața secundară au fost mai mari, ca medie zilnică, de un miliard de lei.

## Piața monetară

BNR a surprins piața prin decizia de a scădea rezervele minime obligatorii atât la lei cât și la valută, pe lângă reducerea dobânzii cheie, ceea ce va pune la dispoziția băncilor noi lichidități, în condițiile restrângerii accesului la finanțări externe.

Consiliul de Administrație al băncii centrale a decis, la finalul lunii iunie, să reducă dobânda de politică monetară de la 9,5% la 9%, în conformitate cu așteptările, însă a surprins piața în ceea ce privește nivelul rezervelor minime, pe care le-a redus atât la pasivele în lei, cât și la cele în valută. Astfel, nivelul rezervelor minime obligatorii pe care băncile trebuie să le constituie la Banca Națională a României scade, începând cu perioada de constituire 24 iulie-23 august, de la 18% până la 15% din resursele atrase (pasive) în lei și de la 40% la 35% la cele în valută.

În urma deciziei, dobânda de politică monetară revine la nivelul în vigoare în perioada februarie-martie 2008, când BNR era, însă, într-un ciclu de înăsprire a politicii monetare. De la începutul lui 2009, BNR a coborât dobânda cheie cu 1,25 puncte procentuale, de la 10,25% la 9%.

De asemenea, în urma deciziei, scad automat, începând din 1 iulie, și dobânzile la facilitatea de credit (lombard), de la 13,5% la 13% pe an, și la facilitatea de depozit de la 5,5% la 5%, în condițiile în care acestea sunt fixate la +/-4% față de dobânda cheie.

Scăderea dobânzii cheie era necesară în urma deteriorării peste așteptări a mediului economic în primul trimestru. Produsul intern brut al României a scăzut în primul trimestru cu 6,2% față de perioada similară din 2008, conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică.

Rezervele minime obligatorii scad la resursele în lei și valută atrase de bănci cu scadență reziduală sub doi ani și la cele cu scadență peste doi ani, dar care au clauză de rambursare anticipată. Pentru finanțările atrase cu scadență peste doi ani fără clauze de rambursare anticipată, nivelul RMO este zero atât la lei, cât și la valută. BNR lasă astfel în piață nouă miliarde de lei.

Băncile vor plasa o parte din banii eliberați din rezervele minime în titluri de stat, în condițiile în care cererea solvabilă de credit rămâne limitată la nivelul economiei, consideră analiștii, care nu exclud ieșirea unor sume din țară dacă piața internă nu va putea absorbi integral lichiditățile. În același timp, economiștii estimează că măsura de reducere a rezervelor minime obligatorii va îmbunătăți lichiditatea din piață fără a crea, însă, un exces și fără a schimba comportamentul BNR, care va continua să gestioneze nivelul lichidității prin operațiuni de piață. Segmentul care va fi imediat accesibil pentru creditare va fi cel al împrumuturilor date prin programul Prima Casă.

## Piața valutară

În săptămâna 22 – 26 iunie leul a marcat o usoară apreciere față de euro. Aprecierea a fost de 0,16% în această săptămână, în favoarea leului. Cursul stabilit în data de 26 iunie de Banca Națională a fost de 4,2143 lei pentru un euro. Și în raport cu dolarul american, leul s-a apreciat ușor, pe o piață ușor mai volatilă. Cursul stabilit în data de 26 iunie de BNR a fost de 2,9936 lei pentru un dolar, astfel leul s-a apreciat cu 1,30% față de nivelul săptămânii trecute.

Față de 100 de forinți maghiari, leul s-a depreciat ușor. Cursurile celor două monede au fost ceva mai volatile, sesiunea din 23 iunie fiind favorabilă leului, însă acesta a pierdut constant în zilele următoare, cursul fiind stabilit cu 1,48% mai mult decât cel de la sfârșitul săptămânii trecute. Cursul leu-forint a fost stabilit la 1,5287 lei pentru 100 de forinți.

Valoarea gramului de aur a fost stabilită pe 26 iunie, de BNR, la 91,0365 lei, aproape la același nivel cu pretul săptămânii trecute. Pretul maxim al unui gram de aur în săptămâna de referință a fost stabilit în 26 iunie, iar minimul săptămânii a fost înregistrat în data de 24 iunie, când un gram de aur a fost cotelat la 89,5905 lei.

## Inflația

Mugur Isarescu a anunțat că Banca Națională a României a revizuit prognoza pentru inflația la finalul lui 2009 la 4,3%, de la estimarea anterioară de 4,4%.

În același timp, BNR crede că, la sfârșitul anului următor, inflația se va situa la nivelul de 2,6% din produsul intern brut, în scădere față de prognoza anterioară, de 2,8%.

Rata anuală a inflației a coborât în iunie la 5,86%, de la 5,95% în mai, potrivit Institutului Național de Statistică. Potrivit guvernatorului BNR, s-a înregistrat o reducere clară a consumului populației, în cifre globale. "Așa cum este normal, o asemenea tendință temperează presiunile asupra preturilor și determină consolidarea dezinflației. Printre factorii principali care au contribuit la tendința scăderii consumului se numără diminuarea veniturilor", a spus Isarescu.

El a adăugat că s-au creat așteptări negative în privința economiei și înclinația spre consum a populației a fost afectată, reversul acestui lucru fiind o creștere a înclinației spre economisire.

Potrivit BNR, cel mai sever declin s-a înregistrat pe partea bunurilor de folosință îndelungată (televizoare, mașini de spălat etc), din cauza condițiilor de creditare mai severe.

"Tot aici observăm o schimbare a înclinației populației către anumite cumpărături, de la bunuri de folosință îndelungată la cele de strictă necesitate, relativ mai ieftine. Sunt măsuri de criză", a spus guvernatorul băncii centrale.

## Piața Asigurărilor în România

Reprezentanții Generali sunt de părere că piața asigurărilor de sănătate este abia la început de drum, iar în cazul unei privatizări a sistemului, piața ar urca la 800 mil. euro pe an. "Potențialul acestei piețe este uriaș. În cazul unei privatizări a sistemului de asigurări de sănătate, similar reformei sistemului de pensii private, piața poate ajunge la 600-800 milioane de euro pe an. Dacă nu se va întâmpla nimic în acest sens, piața va crește, ca în fiecare cu an, cu 5-10 mil. de euro". Generalii și-a propus pentru acest an creșterea nivelului de prime brute subscrise, dar și îmbunătățirea imaginii în țară. "Nu avem o strategie separată pentru asigurările de sănătate.

În primul rând, ne vom continua practicile de subscriere prudentă, întrucât ne dorim să menținem compania sănătoasă și solidă. În al doilea rând, vom face eforturi în vederea creșterii prezenței și vizibilității în țară. Ne-am propus, de asemenea, creșterea nivelului de prime brute subscrise pe fiecare segment în parte", susține Ovidiu Racoveanu, director Asigurări de viață.

Generali are un produs dedicat asigurărilor de sănătate, și anume Vital Plus. În funcție de complexitatea serviciilor medicale solicitate, au fost create 3 pachete de acoperire: Vital Plus Basic, Vital Plus Medium, Vital Plus Top. Toate aceste pachete pot fi personalizate și optimizate în funcție de necesitățile clientului.

---

Comisia Europeană (CE) a recomandat pe 24 iunie României să reducă deficitul sub nivelul de 3% din Produsul Intern Brut (PIB) până în 2011, conform unui comunicat publicat de Comisie.

Criza economică globală a dus la o reducere drastică a intrărilor de capital privat în România, ducând la o scădere considerabilă a activității începând cu ultimul trimestru din 2008, scrie Comisia. Estimările privind PIB-ul real al României, cuprinse într-un tabel publicat în cadrul raportului, se referă la o comprimare cu 4% a economiei în 2009, urmată de o creștere de 0,1% în 2010. În 2011, PIB-ul ar trebui să avanseze cu 2,4%. Luând în calcul absența spațiului de manevră privind aplicarea de politici fiscale și nevoie de a corecta dezechilibrele fiscale și externe majore, România va prefera o poziție fiscală restrictivă pentru perioada 2009-2011, reiese din raportul CE. Autoritățile din România au drept țintă un deficit de 5,1% în 2009, scopul declarat fiind atingerea unui nivel de sub 3% până în 2011. Efectele măsurilor bugetare sunt însă supuse unor riscuri, în opinia Comisiei, luând în calcul incertitudinea legată de scenariul macroeconomic din 2009, eficiența implementării cheltuielilor și lipsa de informații privind măsurile concrete menite a susține consolidarea fiscală după 2009. Comisia Europeană recomandă României să reducă deficitul până în 2011, să implementeze măsurile fiscale detaliate în bugetul pe 2009 adoptat în luna februarie, revizuit în aprilie, mai ales cele ce se referă la reforma sectorului de pensii și a salariilor din domeniul public. Comisia mai recomandă României să ia măsurile necesare atingerii țintei de deficit pentru 2009 și să specifice direcțiile prin care intenționează să reducă deficitul în 2010 și 2011, mai ales cele legate de reducerea cheltuielilor cu salariile din domeniul public, de întărirea guvernancei fiscale și transparenței, crearea unui consiliu fiscal independent, introducerea de limite privind reviziunile bugetare și redactarea de reglementări fiscale menite a restructura sistemul de salarizare al sectorului public, îmbunătățirii procesului de colectare de venituri, accelerarea reformei sistemului de pensii pentru a reduce cheltuielile legate de segmentul de populație de vârstă a treia și îmbunătățirea eficienței cheltuielilor cu sectorul de sănătate. CE mai dorește ca România să își întărească economia prin implementarea reformelor structurale, mai ales prin sporirea eficienței administrației publice, îmbunătățirea mediului de afaceri, rezolvarea problemelor legate de munca la negru și intensificarea absorbției de fonduri europene.