

**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 31/12/2009	Preț de vânzare 31/12/2009	Rentabilitatea lunară:		
			netă	brută*	Benchmark***
<b>ACTIV</b>	7,1088	6,7534	-1,77%	-1,54%	-1,26%
<b>ARMONIE</b>	12,2137	11,6030	-0,14%	-0,01%	0,04%
<b>CONFIDENT</b>	14,6008	13,8708	0,88%	0,96%	0,73%

Fonduri (RON)	Performanță cumulativă								
	1 an			YTD			de la data lansării**		
	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark
<b>ACTIV</b>	53,92%	58,57%	50,36%	53,92%	58,57%	50,36%	-32,47%	-24,77%	-30,92%
<b>ARMONIE</b>	26,03%	28,21%	24,72%	26,03%	28,21%	24,72%	16,03%	23,61%	11,78%
<b>CONFIDENT</b>	15,70%	16,83%	10,46%	15,70%	16,83%	10,46%	38,71%	43,52%	32,16%

\* 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 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 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](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	72,79%
Depozite bancare	12,60%
Titluri emise de administrația publică centrală	4,41%
Obligațiuni tranzacționate corporative	10,20%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 31 decembrie 2009, activul net al acestui portofoliu a fost cu 1.809% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 67% 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	28,16%
Obligațiuni tranzacționate corporative	11,11%
Obligațiuni emise de administrația publică locală	18,04%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	27,23%
Depozite bancare	15,46%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 31 decembrie 2009, activul net al acestui portofoliu a fost cu 1.500% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 26% mai mare decât la începutul anului.

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

FONDUL ARMONIE	
Acțiuni	Denumire societate
BIO	BIOFARM S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
BRD	BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
PTR	ROMPERTOL WEEL SERVICES S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
COMI	CONDMAG S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
ALR	ALRO S.A.
TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.
TRP	TERAPLAST S.A.
SNP	PETROM S.A.
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
CMP	COMPA 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	71,56%
Titluri emise de administrația publică centrală	10,29%
Obligațiuni tranzacționate corporative	18,15%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 31 decembrie 2009, activul net al acestui portofoliu a fost cu 617% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 16% 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

Bursa de Valori București a încheiat în cele din urmă anul cu un avans de 37% pe indicele compozit, după scaderile masive din 2008 și din primele luni din 2009, însă brokerii consideră că piața românească mai are mult de recuperat față de nivelul de vârf din 2007, atins înaintea crizei.

“Se pare că în 2009 s-a ajuns la fundul sacului, iar de acum încolo începe recuperarea. La prima vedere, am văzut că anul acesta a fost cel al unei recuperări de aproape un sfert față de nivelul din 2007, iar ce putem învăța de aici e că o revenire nu are același ritm ca și scderea. La urcus va fi mai greu”, observă Leonard Visan, directorul general al societății de administrare a investițiilor Investica. Deși revenirea Bursei a fost neașteptată, atât ca amplitudine, cât și ca durată, tendința generală fiind în permanență crescătoare, optimismul detinatorilor de portofolii mai vechi rămâne moderat, având în vedere că doar o parte din scaderile de anul trecut au fost recuperate. Astfel, un investitor care are în portofoliu acțiuni cumpărate la sfârșitul lui 2007 a recuperat doar o treime din pierderi. “În continuare, cine avea acțiuni la sfârșitul lui 2007 nu a recuperat foarte mult”, spune Razvan Pasol, șeful Intercapital Invest. “În ceea ce privește creșterea pieței, față de anul 2008, nu putem vorbi de un optimism, ci de un efect de pendul. La sfârșitul anului trecut și începutul 2009 piața a suferit scaderi ample, a coborât mai mult decât ar fi trebuit să-o facă, așa că momentele ulterioare de creștere au fost oarecum firești, deci vorbim de o revenire oarecum firească a preturilor”, apreciază Nicolae Ghergus, directorul casei de brokeraj Confident Invest. El consideră că anul acesta, la un nivel general, măsurile ferme luate de companiile din sectorul privat pentru contracararea efectelor crizei au fost insuficiente, în contextul în care guvernul a gestionat ineficient criza. De asemenea, Ghergus estimează că eventualele măsuri pe care guvernul le va lua în 2010 vor fi vizibile abia în a doua jumătate a anului, când se poate spera la o revenire. Lichiditatea pieței de acțiuni a Bursei de Valori București a scăzut cu 26,7% anul acesta, până la 5,09 miliarde lei, comparativ cu rulajul cu acțiuni din anul precedent, de 6,95 miliarde lei.

### Piața monetară

Dobânzile din piața monetară au crescut puternic, la 11,50-12% pe an, mult peste nivelul dobânzii de politică monetară, de 8% pe an. Analizii spun că această evoluție nu este surprinzătoare, pentru că reprezintă efectul vânzărilor de valută pe care Banca Națională a României le-a realizat pentru a susține leul. “Banca centrală a vândut foarte multă valută pentru a ține leul pe loc. Când vinzi valută, leii devin foarte puțini și cresc dobânzile. În momentul de față, este o cerere în creștere de lei din partea străinilor care își închid pozițiile pe leu sau își deschid poziții pe euro. Aceștia credeau că alianța PSD-PNL va câștiga alegerile și că, în acest context, acordul cu FMI se va înnoi și leul se va aprecia. Însă motivul principal în legătură cu această creștere a dobânzilor ține de intervenția BNR”, a spus Nicolae Chideșciuc, economistul-șef al ING Bank. Cele două emisiuni recente de titluri de stat, care au avut ca rezultat intrarea a 2,5 miliarde de lei în conturile Ministerului Finanțelor Publice, au contribuit, de asemenea, la creșterea dobânzilor pe piața interbancară, spun analiștii. Finanțele au vândut, la începutul acestei săptămâni, certificate de trezorerie cu discount, cu maturitate la 12 luni, de 1,297 miliarde de lei. Valoarea anunțată inițial era de 1 mld. lei, iar randamentul maxim acceptat a fost de 10% pe an. BNR a afișat în 10 decembrie un nivel mediu al dobânzii la depozitele atrase (ROBID) pentru o zi (overnight), de 11,41% pe an, în urcare față de cel din ședința anterioară, de 9,95% pe an. Pentru depozitele overnight plasate (ROBOR), dobânda a crescut la 11,92% pe an, de la nivelul precedent, de 10,45% pe an.

“Cred că această creștere are două explicații. În primul rând, este vorba despre un factor sezonier. Suntem la mijlocul lunii decembrie, iar cererea de lei este mare. Un al doilea motiv se referă la evoluția cursului. Rezultatul alegerilor nu a reușit să aducă o apreciere pentru leu și a fost nevoie de intervenția BNR”, a spus dealerul Băncii Comerciale Române, Narcis Noaghea.

În ședința anterioară, nivelul mediu al dobânzii la depozitele atrase pentru o zi a fost de 9,95%. În cazul depozitelor overnight plasate, dobânda s-a situat anterior la nivelul de 10,45%. “Creșterea dobânzilor overnight se datorează, probabil, intervențiilor BNR, care a vândut euro și a scos lei din piață. Practic, intervențiile de vânzare de valută au determinat scăderea volumului de lei din piață. În această perioadă nu au fost nici impozite de plătit, așa că singura explicație ar fi că BNR a vândut valută”, a spus Melania Hăncilă, economist-șef la Volksbank.

Aceasta a menționat că un alt motiv pentru creșterea dobânzilor îl reprezintă cele două licitații organizate recent și care au avut ca rezultat intrarea a 2,5 miliarde de lei în conturile Ministerului Finanțelor Publice. În decembrie, Finanțele și-au propus să atragă 4,8 miliarde de lei prin titluri de stat, după ce în noiembrie au luat de pe piața internă 1,73 miliarde de lei prin titluri de stat în monedă națională. După primele două ședințe din decembrie, ministerul a atras deja peste 2,5 miliarde de lei. În total, în primele 11 luni, Finanțele au luat din piață aproape 60 miliarde de lei (14,1 miliarde de euro), ceea ce reprezintă de aproape cinci ori mai mult decât în întreg anul 2008.

## Piața valutară

Evoluția leului în 2009 a fost una sinuoasă. La începutul anului cursul monedei a fost de 4 lei pentru un euro și până în luna decembrie a mai crescut cu câțiva bani, deși BNR a reușit până la sfârșitul anului 2008 să țină moneda de schimb ca să nu treacă pragul de 4 lei, anunța Realitatea Tv.

În ianuarie euro a ajuns la 4 lei și 31 de bani la fel ca și la jumătatea lunii februarie. Există însă o explicație. Pe 16 februarie funcționarii publici, medicii de familie și cercetătorii au ieșit în stradă, nemulțumiți de bugetul pe 2009, care prevedea neplata orelor suplimentare și reducerea sau eliminarea unor sporuri.

Mai târziu pe 10 aprilie un euro ajungea la un minim de 4 lei și 11 bani. Deși guvernatorul BNR, Mugur Isărescu, a dat asigurări că leul va deveni stabil lucrurile nu au stat chiar așa.

Prabusirea leului a început imediat după ce Guvernul Boc a fost demis de Parlament când euro a atins din nou valoarea de 4 lei și 30 de bani. Abia spre începutul lunii decembrie, leul și-a mai revenit, iar euro a ajuns la 4 lei și 20 de bani, valoare în jurul căreia a încheiat și anul.

## Inflația

Economistul-șef al BCR, Lucian Anghel, anticipează că rata anuală a inflației s-ar putea plasa pe parcursul anului 2010 sub nivelul de 4%, valoare care ar putea reprezenta minimumul ultimului deceniu, fără majorări puternice de fiscalitate și depinzând și de evoluția cursului de schimb. "Tinta de inflație pentru 2009 ar fi fost atinsă dacă majorarea accizelor la tutun ar fi fost temperată. Rata inflației a intrat în intervalul țintit în octombrie, există destule șanse ca nivelul acesteia să revină la peste 4,5% la finele anului 2009, cu atât mai mult cu cât producătorii locali de țigări au anunțat majorări de prețuri în avans în noiembrie și decembrie în contul anului 2010", a afirmat Anghel.

Într-un raport al BCR se menționează că "deși impactul creșterii accizelor în 2010, care include și deprecierea cursului de referință pentru calculul acestora cu aproximativ 14%, nu trebuie minimalizat, este posibil ca inflația medie să rămână pe un trend descendent. În condițiile în care taxa pe valoarea adăugată nu va fi majorată, șansele intrării în intervalul ținta a inflației sunt destul de mari". Totuși, analiștii băncii afirmă că incertitudinile rămân însă ridicate, existând mulți factori, atât interni, cât și externi, care pot influența scenariul de bază și care sunt dificil de estimat.

Printre factorii care ar putea afecta scenariul previzionat de BCR se numără volatilitatea crescută a cursului de schimb, instabilitatea politică și neindeplinirea cerințelor agreate cu FMI, evoluția mai puțin favorabilă a pietelor internaționale, decalajul cronic dintre cerere și ofertă, în special în agricultură, și anumite politici de investiție ale unor companii de utilități publice deținute de investitori străini.

## Piața Asigurărilor în România

Au fost publicate de către APAPR (Asociația pentru Pensii Administrate Privat din România) statistici cu privire la randamentele obținute de fondurile de pensii în anul 2009. Cele 12 fonduri de pensii private obligatorii din România au obținut un randament mediu de 17,7% față de 11,5% în 2008. Dintre acestea, ARIPI ocupă locul 3 din punct de vedere al cotei de piață conform activelor aflate în administrare, al randamentului, dar și al numărului de clienți.

De asemenea, trebuie menționat faptul că ARIPI este singurul fond de pensii administrat privat cu profil de risc ridicat (risc inteligent asumat), celelalte fonduri preferând un profil de risc mediu.

Nici fondurile de pensii facultative nu s-au lasat mai prejos, obținând în 2009 un randament mediu de 15,8% față de 2,7% în 2008. Conform tabelului, Fondul de Pensii Facultative STABIL a depășit Fondul BRD Medio, clasându-se la final de an pe locul 10 din punct de vedere al numărului de participanți, dar și a cotei de piață.

Crinu Andanut, președintele APAPR este de părere că: „performanțele reușite în 2009 sunt remarcabile, fiind obținute într-un an de criză profundă pe pietele financiare globale. Suntem o industrie financiară cu o pronunțată notă de responsabilitate socială, iar rezultatele pe 2009 sunt o bună carte de vizită pentru piața fondurilor de pensii private”.

Activele nete înregistrate la data de 07.01.2010 pentru Fondurile ARIPI (privat) și STABIL (facultativ) sunt de 193.784.959,99 lei și respectiv, 336.239,96 lei, iar valorile unitare ale activelor nete înregistrate la aceeași dată sunt de 12,551600 pentru ARIPI și de 10,619878 pentru STABIL.

### Piața de pensii private obligatorii (Pilonul II) la 31.12.2009

Loc	Administrator (fond)	Numar total	Cota de	Active nete	Cota de	Randament
1	ING (ING)	1.628.301	33,1%	938,0	39,3%	19,4%
2	ALLIANZ-TIRIAC (Viitorul tau)	1.255.868	25,6%	557,6	23,4%	17,5%
3	GENERALI (Aripi)	465.270	9,5%	192,7	8,1%	17,9%
4	AIG (AIG)	303.827	6,2%	168,9	7,1%	16,8%
						15,1%
5	AVIVA (Pensia viva)	357.996	7,3%	158,3	6,6%	

7	BCR (BCR)	242.924	4,9%	101,7	4,3%	14,9%
8	AEGON (Vital)	153.844	3,1%	63,4	2,7%	13,3%
9	BRD (BRD)	115.786	2,4%	57,8	2,4%	13,9%
10	OTP (OTP)	23.004	0,5%	9,2	0,4%	10,2%
11	PRIMA PENSIE (Prima pensie)	22.330	0,5%	6,4	0,3%	18,0%
12	KD (KD)	8.409	0,2%	3,2	0,1%	10,7%
<b>TOTAL</b>		<b>4.913.152</b>	<b>100%</b>	<b>2384,5</b>	<b>100%</b>	<b>17,7%</b>

Sursa datelor: APAPR – [www.apapr.ro](http://www.apapr.ro)

<b>Randamentul mediu ponderat al tuturor fondurilor de pensii private</b>	<b>Pilonul II</b>	<b>Pilonul III</b>
2009 (31.12.2008-31.12.2009)	17,70%	15,77%
Media anualizata de la lansare si pana in prezent	15,01%	7,87%