



Moneda RON
Pret / Unitate la lansare 10 RON

GENerali Investment Unit Solution

GENerali Investment Unit Solution este o asigurare de viata si totodata o investitie. Aceasta iti ofera posibilitatea de a crea un portofoliu de investitii conform profilului investitional propriu. Prin alegerea unui pachet GENerali Investment Unit Solution de la Generali Asigurari, vei avea o componenta investitionala direct proportionala ca profit cu politica de investitii aleasa dar si protectie pentru tine si familia ta in cazul aparitiei de evenimente neprevazute.

Performanța fondurilor de investiție:

Fonduri	Preț de cumpărare 31/05/2007	Preț de vânzare 31/05/2007	Performanța cumulativă:						Rentabilitatea lunară:	
			3 luni		6 luni		de la data lansării **		netă	brută*
			netă	brută*	netă	brută*	netă	brută*		
ACTIV	10.5664	10.0381	-3.36%	5.31%	0.88%	11.02%	0.38%	10.48%	-4,44%	3,46%
ARMONIE	11.4019	10,8318	-0.13%	3.09%	2.56%	6.3%	8.32%	12.75%	-1.29%	1.58%
CONFIDENT	11.0906	10,5361	1.66%	1.91%	3.4%	3.91%	5.36%	6.14%	0.54%	0.63%

* Reantabilitatea brută este cea pentru care cheltuielile luate in 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.

Prețurile uniturilor corespunzătoare fiecărui fond, precum și evoluția rentabilităților fondurilor se publică în fiecare zi de joi în ziarul Bursa sau 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 alcătuiesc structura lui.

Plasament	Ponderea în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	1.44%
Depozite bancare	1.69%
Obligațiuni tranzacționate corporative	23.51%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	73.36%
ACTIV TOTAL	100,0%

La 31 mai 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 152,219% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 147,733% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

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	1.14%
Depozite bancare	5.47%
Titluri emise de administrația publică centrală	48.75%
Obligațiuni tranzacționate corporative	19.61%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	25.03%
ACTIV TOTAL	100,00%

La 31 mai 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 313,712% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 17,608% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

FONDUL ACTIV	
Actiuni	Denumire societate
MECF	SIF TRANSILVANIA S.A.
BRM	ROMPETROL RAFINARE S.A.
CMVX	COMP A. A.
SIF4	BIOFARM S.A.
VNC	CERAMICA S.A. IASI
BRD	PACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
IMP	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
SIF5	SIF MUNTENIA S.A.
SIF1	SIF OLTENIA S.A.
RRC	SIF MOLDOVA S.A.
SIF2	ANTIBIOTICE S.A.
ATB	SIF BANAT CRISANA S.A.
	MECANICA CEHLAU S.A. PIATRA NEAMT
ALU	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
TEL	BURSA ROMANA DE MARFURI
CMP	COMVEX S.A. CONSTANTA
TBM	BANCA TRANSILVANIA S.A.
BIO	TURBOMECANICA S.A.
SNP	PETROM S.A.
SIF3	BANCA TRANSILVANIA S.A.
TLV	

FONDUL ARMONIE	
Actiuni	Denumire societate
MECF	MECANICA CEHLAU S.A. PIATRA NEAMT
CMVX	COMVEX S.A. CONSTANTA
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
VNC	VRANCART SA
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
IMP	PACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
ALU	ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
CMP	COMP A. A.
TBM	TURBOMECANICA S.A.
SNP	PETROM S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA 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 obligațiuni, al cărui obiectiv este obținerea unui randament superior depozitelor bancare sau certificatelor de depozit.

Produsele 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

Plasament	Ponderea în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	0.16%
Depozite bancare	11.82%
Titluri emise de administrația publică centrală	66,22%
Obligațiuni tranzacționate corporative	21.80%
ACTIV TOTAL	100,00%

La 31 mai 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 5,343% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 2,760% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

Piața de capital

Piața de acțiuni

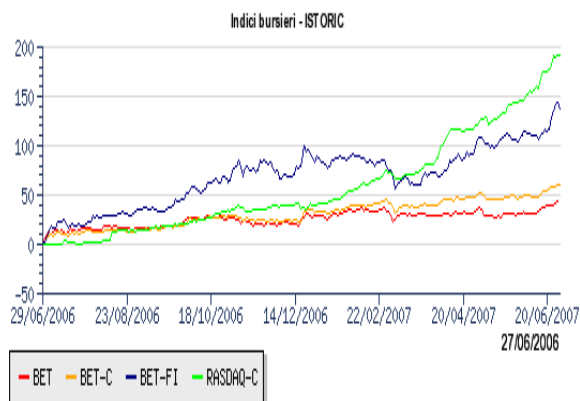
În luna mai, la Bursa de Valori București, au existat fluctuații destul de ample pentru majoritatea acțiunilor lichide. Lichiditatea tranzacțiilor s-a situat pe un trend descendent, raportat atât la sfârșitul lunii anterioare, cât și la media zilnică din perioada de început de an. În luna mai indicii bursieri, cu excepția indicelui BET FI, au înregistrat evoluții negative: BET -1,34%, BET-C -0,61%,

ROTX -0,53%. Indicele BET FI a înregistrat o creștere de 8,67%. Pe ansamblu, capitalizarea bursieră a scăzut cu 3,86%, iar valoarea acțiunilor listate tranzacționate a fost de 1.688,72 milioane EUR. Au existat, în cursul lunii mai, o serie de date de referință pentru majorări de capital, dividende sau acordarea de acțiuni gratuite, de exemplu: SIF3, Banca Transilvania, Mecanica Ceahlău, Biofarm. Acest fapt a determinat corecții normale și obiective de preț pentru acestea. Se așteaptă însă ca în lunile următoare să se primească dividende pentru titlurile BRD-GSG, Transelectrica, SIF2, Alumil și SIF5 și acțiuni gratuite în proporție de 0,25 la una deja deținută pentru Biofarm și o acțiune la una deja deținută pentru SIF3.

Directorul executiv al Bursei de Valori București (BVB), Stere Farmache, a anunțat joi, 31 mai 2007, că este foarte probabil ca banca austriacă Erste Bank să fie listată la bursă în lunile care urmează. Erste, care a achiziționat o serie de bănci din Europa de est, și care este momentan a doua cea mai mare bancă din această regiune, a cumpărat anul trecut cea mai mare bancă din România, BCR, pentru 3,75 milioane de euro. Guvernul, sperând să facă bursa mai atractivă pentru investitorii străini, planuiește să listeze și alte companii, ca urmare a listării cu succes, în cursul anului trecut, a companiei Transelectrica.

Dintre componentele indicelui BET, BRD a avut o evoluție bună, înregistrând o creștere de 6,92% pe baza rezultatelor bune din primul trimestru 2007, respectiv: creșterea cu 78% a creditelor acordate clientelei, cu 45% a rezultatului brut din exploatare și cu 12% a profitului net față de aceeași perioadă a anului trecut. La cealaltă extremă s-a situat Petrom, care a înregistrat o scădere de 8,1% pe fondul unor rezultate dezamăgitoare pe primul trimestru. Acțiunile TLV au avut o evoluție ascendentă după ce prețul s-a corectat la data de referință pentru majorarea de capital și acordarea de acțiuni gratuite.

SIF-urile au fost mai active pe Bursa în luna mai, raportând profituri semnificative după primele cinci luni ale anului, deși nu au încasat încă dividendele de la BCR și BRD. Cele patru SIF-uri care au raportat profiturile la sfârșitul lui mai au obținut luna trecută un castig total de 64 mil. lei (19,6 mil. euro). Singurul care nu a raportat profitul este SIF Muntenia (SIF4). Activele SIF-urilor au crescut cu circa 3% luna trecută, la 9,17 mld. lei (2,8 mil. euro), în timp ce indicele BT-FI, care urmărește evoluția SIF-urilor pe Bursa, a castigat circa 8,6%.



Piața instrumentelor cu venit fix

- După o absență prelungită (de circa cinci trimestre), MFP a reluat în forță operațiunile pe piața primară a titlurilor de stat. Volumul insuficient de fonduri generat de execuția bugetară în contul general al Trezoreriei statului a determinat autoritatea publică să emită în primele trei luni ale anului 2007 un volum record de titluri de stat (5.900 milioane RON). În plus, MFP a recurs în patru rânduri în primul trimestru și la atragerea de depozite de pe piața monetară (completându-și resursele financiare cu încă 3.958 milioane RON), în vederea acoperirii golurilor temporare de resurse ale Trezoreriei. Odată cu relansarea emisiunilor de certificate de trezorerie cu scadențe de cel mult un an (în valoare totală de 3.900 milioane RON), MFP a pus în circulație, în premieră, și obligațiuni de stat de tip *benchmark* cu maturități de 3 și 5 ani (însușind 2.000 milioane RON). Înscrierile din prima categorie au fost remunerate cu o rată medie a dobânzii cuprinsă între 5,81 și 7,03 la sută, iar cele din a doua categorie, cu randamente medii de 6,61, respectiv 7,03 la sută.

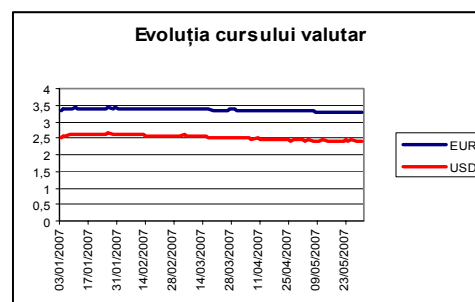
- Balanța consolidată a bugetului de stat a fost aproape în echilibru în ultimile luni. Pe fondul unei performanțe slabe în primele luni ale anului, colectarea veniturilor publice s-a îmbunătățit în aprilie. Slaba colectare s-a văzut în cazul TVA-ului, a taxelor și impozitelor. Guvernul a rămas un jucător activ pe piața obligațiunilor, dar sumele împrumutate au fost descrescătoare. În ultima lună, sumele împrumutate au fost mereu sub cele anunțate inițial.

Piața monetară

În contextul acumulării unei aprecieri peste așteptări a monedei naționale începând cu luna decembrie 2006, BNR a reconfigurat în cursul primului trimestru al anului 2007 structura condițiilor monetare, reducând în două etape (cu 0,75 și respectiv 0,5 puncte procentuale) rata dobânzii de politică monetară, până la nivelul de 7,5 la sută. Mai mult, în data de 2 mai, BNR a decis din nou să reducă rata de politică monetară cu 0,25%, aceasta ajungând la nivelul de 7,25%. Aceasta este a treia reducere consecutivă a ratei de politică monetară de la începutul lunii februarie (când a avut un nivel de 8,75%). Deciziile de scădere a ratei dobânzii de politică monetară din această perioadă au avut ca prim argument relativa ameliorare a perspectivelor inflației pe orizontul de transmisie a politicii monetare, conturată inițial în contextul actualizării proiecției evoluțiilor economice pe termen mediu din luna februarie. Un alt argument în favoarea deciziilor privind rata dobânzii de politică monetară l-a constituit și necesitatea contracțurării tendinței de accentuare a fenomenului de substituție a crediului în lei cu cel denumit în devize conturate în această perioadă.

Piața valutară

Rata de schimb s-a apreciat foarte mult în primele luni ale anului. De la începutul anului, leul a câștigat mai mult de 3% față de euro. Cea mai mare parte a acestei aprecieri s-a întâmplat în cursul lunii mai (1,7%), aceasta datorându-se în special ratelor de dobândă foarte mari din piața monetară. Fluxurile financiare, mai degrabă decât fluxurile comerciale sunt în continuare principalii factori de influență a evoluției ratei de schimb. Creșterea rapidă a deficitului balanței de plăți externe și a deficitului de contului curent nu au avut nicio influență asupra ratei de schimb. Chiar dacă riscul asociat cu deficitul din ce în ce mai mare al balanței de plăți externe este în creștere, starea de spirit a investitorilor rămâne pozitivă.



Banca Națională a României, ratele de schimb

Inflația

Rata anuală a inflației a fost de 3,77% yoy în aprilie, puțin mai mare decât valoarea de 3,66% yoy cât a fost cu o lună în urmă. Rata lunară a inflației a fost de 0,52%, puțin mai ridicată decât așteptările pieței (0,4%). Acesta este, de asemenea, cel mai mare nivel atins de la începutul anului, datorat creșterilor prețurilor energiei electrice și ale carburanților (cu 4,16% mom și cu 1,62% mom, respectiv). Prețurile fructelor și legumelor au crescut și ele mai rapid decât luna trecută. Indicele prețurilor de consum (IPC), indicator care masoara inflatia, a urcat in mai cu 0,64% fata de aprilie. In timp ce preturile marfurilor alimentare au crescut cu 0,23% fata de luna anterioara, iar marfurile nealimentare s-au scumpit in medie cu 0,33%, tarifele serviciilor au urcat cu 2,31%. Cea mai mare crestere a preturilor s-a inregistrat in luna mai la chirii, cu 93,49%, potrivit INS. Influenta chiriilor in inflatia lunara a fost totusi atenuata de ponderea redusa (0,47%) pe care o au in indicele prețurilor de consum. Nivelul inflației din primele trei luni ale acestui an, de 3,66%, motiv principal pentru revizuirea țintei. BNR a revizuit ținta de inflație pentru acest an de la 4,6% la 3,7%, a declarat guvernatorul BNR, Mugur Isarescu. Totodata, acesta a anunțat ca nivelul prognozat al inflației pentru 2008 a fost urcat de la 4,1% la 4,2%. Potrivit lui Isarescu, modificarea țintei pentru acest an este motivata de evolutia inflației din primele trei luni, cand rata de crestere a preturilor de consum a fost cu 0,66% sub proiectia BNR. De asemenea, cresterea preturilor administrate si a preturilor volatile a fost sub nivelul anticipat de banca centrala. Aprecierea puternica a leului in raport cu euro si dolarul american, scaderile mai mari decat cele prognozate ale pretului oualor, diminuarea tarifelor la combustibil sunt principalii factori care au determinat schimbarea țintei fata de proiectia anuntata de BNR in februarie. Banca centrala estima in urma cu trei luni ca rata anuală a inflației va cobori la 4,6% in decembrie 2007 si respectiv la 4,1% la finele anului 2008. Tensiunile politice nu au generat pana in prezent efecte negative pe pietele financiare, dar raman unul dintre riscurile privind proiectia inflației.

Fondurile de pensii

Plasamentele în fonduri mutuale vor cunoaște cel mai rapid ritm de creștere în următorii doi ani în România, datorită randamentelor mai ridicate decât în depozite bancare și ajutate de faptul că unitățile de fond sunt vândute de multe ori prin sucursalele băncilor care dețin și fonduri de investiții.

- Probabil că, odată formată cultura investițională prin introducerea pensiilor private obligatorii, populația va înțelege mult mai ușor avantajele asigurărilor de viață. Astfel, asigurările de viață vor avea în 2009 o creștere anuală de 30%, în timp ce activele fondurilor de pensii vor avansa cu aproximativ 54%. De asemenea, ponderea asigurărilor de viață în totalul avuției financiare a populației va fi de 5,1%, iar a fondurilor de pensii de 1,3%.
- Potrivit unui studiu efectuat de UniCredit New Europe Research Network economiile populației au crescut gradual din 2000 până în prezent, existând previziuni de creștere până în 2009. Cu excepția anului 2003, când ponderea avuției populației în PIB a înregistrat un anumit recul, în mare parte datorat exploziei tendinței de consum, avuția pe cap de locuitor a crescut constant. Acest lucru urmează să se întâmple și în perioada următoare până la un nivel apropiat de 30% din PIB în 2009. Analizii UniCredit arată că, în pofida acumulării de active financiare, cererea crescută pentru credite de consum și credite pentru locuințe poate afecta negativ evoluția avuției nete a populației (suma plasamentelor financiare minus suma creditelor). Aceasta ar putea ajunge la numai 8% din PIB în 2009, în condițiile în care la finele lui 2006 se situa la 12% din PIB. Politica monetară destul de restrictivă a BNR, cât și falsa relaxare a normelor de creditare a populației, dă totuși speranțe că ritmul de creștere al consumului se va domoli în următorii doi ani.
- În 2006 a început o perioadă care va avea un impact economic, social și politic major asupra omenirii și anume retragerea din activitate a unui număr mare de persoane, foștii "baby boomers". Această generație este rezultatul unei creșteri demografice spectaculoase după cel de-al doilea război mondial și care a durat până în 1963. De atunci, rata de creștere a populației la nivel global a scăzut constant, astfel până în 2030, populația cu vârste de peste 65 de ani se va dubla. Pe de altă parte, acum 25 de ani situația era oarecum inversă: 45 de milioane de pensionari erau înlocuiți de nu mai puțin de 120 de milioane de "baby boomers".

În anul în care Ungaria sarbătorește 10 ani de la punerea în aplicare a sistemului de pensii private, la București încă se mai discută pe această temă. Vestea bună este că orizontul de timp este din ce în ce mai apropiat și din ce în ce mai clar conturat. Astfel, potrivit autorităților în domeniu, începând de anul viitor, aproape trei milioane de români sunt așteptați să contribuie la fondurile de pensii administrate privat.

„Tranziția economică în România se va încheia în momentul în care va fi lansat pilonul II, la mijlocul anului viitor. 1 iunie 2007 trebuie să fie data la care în România va începe post-tranziția, adică modernizarea economiei, care probabil se va încheia în 2020”, susține Varujan Vosganian. El estimează că în 2020 activele fondurilor de pensii private vor fi de câteva zeci de miliarde de euro. **„Dacă începeau să funcționeze din 2001, fondurile de pensii private aveau acum o capitalizare de 3 miliarde de euro”,** afirmă Vosganian.

România – Rezumat macroeconomic

- Activitatea economică a rămas puternică în primul trimestru al anului, în special în industrie și construcții. Output-ul industrial a crescut cu 7,7% yoy în Ian-Mar 2007 față de aceeași perioadă în 2006.
- Rata anuală a inflației a crescut la 3,77% yoy în aprilie, față de 3,66% yoy cu o lună înainte. Rata lunară a inflației a fost de 0,52%, puțin mai ridicată față de așteptările pieței (0,4%).
- În data de 2 mai, BNR a decis să scadă rata de dobândă de politică monetară cu 0,25 puncte procentuale, aceasta ajungând la 7,25%.
- Rata de schimb s-a apreciat foarte rapid în primele luni ale anului. Leul a câștigat mai mult de 3% față de euro, de la începutul anului. Cea mai mare parte a acestei aprecieri s-a realizat în cursul lunii mai (1,7%), datorită în special ratelor de dobândă foarte mari de pe piața monetară.
- Volatilitatea ratelor de dobândă a fost foarte ridicată în ultimele luni.

Încercarea de înlăturare a președintelui Băsescu de la putere a fost respinsă de români prin referendumul din 19 mai. Potrivit rezultatelor, prezența la vot a fost de 44,45%, cu 74,48% voturi împotriva demiterii președintelui și 24,75% de voturi pentru demiterea președintelui.

Piața obligațiunilor, Instrumente ale pieței obligațiunilor

- Subsector al pieței instrumentelor de venit fix
- Instrumente de credit pe termen mediu (1-10 ani) și lung (peste 10 ani)
- Pot fi emise de guvern, municipalități, instituții financiare sau societăți comerciale
- Obligațiuni guvernamentale – obligațiuni de plată guvernamentale pe termen mediu și lung garantate de guvern
- Obligațiuni municipale – obligațiuni de plată ale unui stat sau ale unei autorități locale, provenite din nevoile obișnuite sau din necesitatea sprijinirii unui anumit proiect

Obligațiuni ale firmelor – instrumente de credit emise de societăți comerciale pentru a-și finanța nevoile de capital pe termen lung, ipoteci și valori mobiliare bazate pe ipoteci.