



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 31/03/2007	Preț de vânzare 31/03/2007	Performanța cumulativă:						Rentabilitatea lunară:	
			3 luni		6 luni		de la data lansării **		netă	brută*
			netă	brută*	netă	brută*	netă	brută*		
ACTIV	10,6179	10,0870	-0,9202%	0,0308%	-	-	0,8699%	2,0157%	-2,8934%	-2,5675%
ARMONIE	11,3430	10,7758	0,8894%	1,3264%	6,3271%	7,2353%	7,7581%	8,8404%	-0,6485%	-0,4880%
CONFIDENT	10,9743	10,4256	1,7002%	1,9524%	3,6844%	4,1890%	4,2562%	4,8476%	0,5921%	0,6722%

* 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	0,38%
Depozite bancare	20,39%
Obligațiuni tranzacționate corporative	12,97%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	66,26%
ACTIV TOTAL	100,0%

La 31 martie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 153,15% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 148,55% 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	1,07%
Depozite bancare	14,75%
Titluri emise de administrația publică centrală	39,77%
Obligațiuni tranzacționate corporative	20,38%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	24,03%
ACTIV TOTAL	100,00%

La 31 martie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 312,15% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 16,94% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

FONDUL ACTIV	
Actiuni	Denumire societate
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
CMP	COMPA S. A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
SNP	PETROM S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
VNC	VRANCART SA
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
TBM	TURBOMECANICA S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.

FONDUL ARMONIE	
Actiuni	Denumire societate
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
CMP	COMPA S. A.
SNP	PETROM S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
VNC	VRANCART SA
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
TBM	TURBOMECANICA S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR 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.

Plasament	Ponderea în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	0,01%
Depozite bancare	77,25%
Obligațiuni tranzacționate corporative	22,74%
ACTIV TOTAL	100,00%

La 31 martie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 4,29% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 1,66% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

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

România –Evoluția pietelor financiare

Piata de actiuni

În săptămâna 5-9 martie încrederea investitorilor în ringul bursier a revenit la cotele obișnuite. Indicii și-au reluat creșterile, însă volumul de lichidități a fost în scădere. Performerii societăților de investiții financiare au fost SIF Transilvania și SIF Oltenia, ambii marcând plusuri la randament, primul cu o apreciere a cotațiilor de 0,67%, iar al doilea cu 0,32%. În plus, SIF 5 a punctat și cea mai mare valoare tranzacționată a perioadei.

După unele scăderi semnificative, titlurile TLV și BCC au reușit să recupereze pierderile, încheind în staționare. Cotația Băncii Transilvania a atins 1 leu/acțiune pragul rezistând presiunii la vânzare din piață, stabilizându-se la 1,08 lei. Ca urmare a situației financiare excelente, cererea pentru titlurile BRD a crescut simțitor, emitentul raportând un avans al prețului de 3,8%, cel mai mare randament al perioadei reușit de o companie listată la categoria I.

Deși balanța consolidată a bugetului de stat a cunoscut un surplus în ianuarie, acesta s-a modificat în deficit în februarie. De multe ori, în această perioadă, guvernul a fost forțat să împrumute bani direct de la bănci. Este posibil ca deficitul să persiste în lunile următoare, având în vedere faptul că se estimează creșterea cheltuielilor publice, în condițiile unui risc mare ca veniturile publice reale să fie mai mari decât cele previzionate. Prin urmare, nevoia guvernului de a se împrumuta va rămâne crescută pe termen scurt, ceea ce va menține Guvernul ca un jucător activ în piața locală a obligațiunilor, în acest an. Recent, Ministrul Finanțelor a crescut suma care se intenționează să fie împrumutată în 2007 din piața locală la 14 mld. RON (de la 8 mld. RON, cât a fost inițial). Mai mult, se intenționează ca în 2007 să fie emise Eurobond-urile piețele internaționale de capital, în valoare de 500 mil. EUR.

Licitările titlurilor de stat pentru primul trimestru, 2007

Obligațiuni de stat					
Data licitației	Data emisiunii	Durata (Ani)	Rata de dobândă a cuponului	Suma (mil. RON)	Randamentul mediu
1-feb.-07	5-feb.-07	3	6,0%	1.000	6,61%
1-mar.-07	5-mar.-07	5	6,5%	1.000	7,03%
TOTAL				2.000	

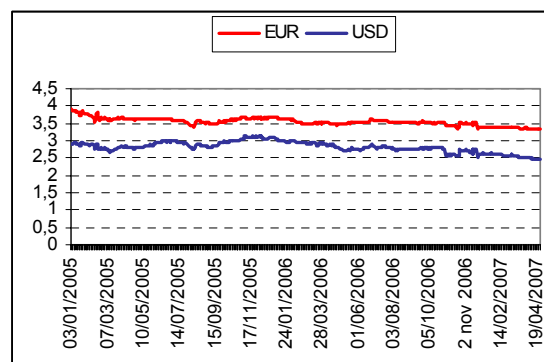
CertIFICATE DE TREZORERIE					
Data licitației	Data emisiunii	Durata (Ani)	Rata de dobândă a cuponului	Suma (mil. RON)	Randamentul mediu
8-ian.-07	8-ian.-07	1	-	2.000	6,04%
8-ian.-07	10-ian.-07	6	-	500	6,28%
15-ian.-07	17-ian.-07	6	-	1.000	5,81%
12-feb.-07	14-feb.-07	6	-	100	6,05%
12-mar.-07	14-mar.-07	12	-	300	7,03%
TOTAL				3.900	

Piața monetară

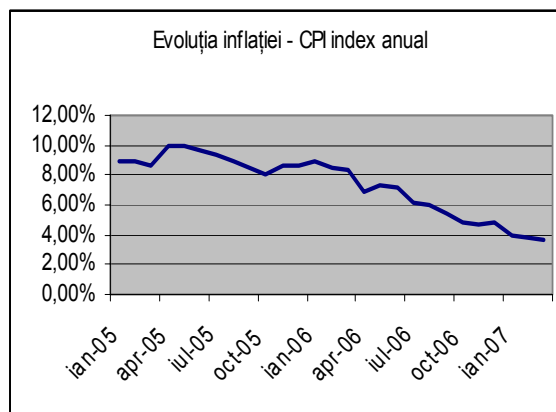
BNR a crescut constant volumul lichidității sterilizate ca urmare a deciziei de reducere a ratei de dobândă de politică monetară la 8% în data de 9 februarie. Rate de dobândă interbancară au atins nivele apropiate de cel cerut de rata de referință BNR abia în data de 24 februarie, atunci când a început o nouă perioadă de menținere a rezervelor minime obligatorii. În acest timp, ratele de dobândă interbancară au ajuns la nivele record, în condițiile în care lichiditatea din piață a fost insuficientă comparativ cu nevoile băncilor. Unele bănci comerciale au apreciat greșit nivelul efectiv de lichiditate disponibil în sistemul bancar, astfel încât au fost forțate să împrumute importante volume de fonduri - în ultimele zile ale perioadei de menținere a rezervei minime obligatorii - cu scopul de a respecta cerința de rezervă minimă obligatorie.

Piața valutară

Rata de schimb EUR/RON a fluctuat într-o bandă îngustă în ultimele două luni, dar ea s-a apreciat puternic spre cel mai înalt nivel din noiembrie 2002. Această mișcare a fost urmarea schimbării de către banca centrală a Slovaciei a parității coroanei față de euro. Ratele mari de dobândă interbancară, urmare a unei lichidități scăzute la sfârșitul perioadei de menținere a rezervelor minime obligatorii și nevoia non-rezidenților pentru finanțare în RON (probabil pentru finanțarea poziției lor în obligațiuni emise în lei) au fost alte premise pentru aprecierea leului.



Banca Națională a României, ratele de schimb



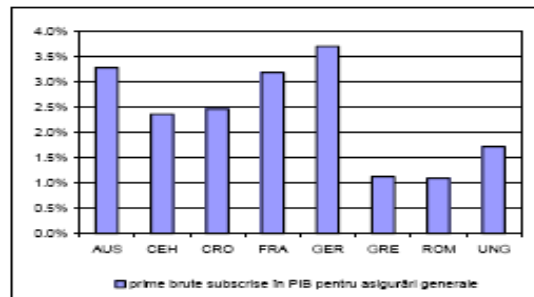
Inflația

Inflația a surprins din nou, în mod pozitiv, în luna februarie. Rata lunară a inflației a fost de 0,04%, în timp ce rata anuală a inflației a scăzut la 3,8% yoy de la 4% yoy în luna ianuarie. Atât prețurile bunurilor alimentare, cât și a celor de nealimentare au scăzut ușor în ultima lună. Scăderea ratei inflației a avut ca bază atât ușoara apreciere a leului, cât și reducerea dinamicii anuale a prețurilor administrate. Însă, factorul major care a dus la această rată de inflație scăzută în luna februarie este înlăturarea taxelor vamale ca urmare a aderării României la UE în 2007, precum și aprecierea cursului de schimb în ultimele luni ale anului 2006, fapt ca a dus la scăderea prețurilor bunurilor din import.

- Piața asigurărilor reprezintă un segment de stabilitate al sistemului financiar românesc. Aceasta a cunoscut o dezvoltare accentuată în ultimii ani, iar companiile de asigurări și-au îmbunătățit performanța financiară și tehnică, însă volumul pieței asigurărilor rămâne în continuare redus raportat la economia reală.
- Sectorul asigurărilor contribuie la creșterea economică și la alocarea eficientă a resurselor prin transferul riscurilor și mobilizarea economiilor. Companiile de asigurări dețin pasive nelichide și nu sunt expuse riscului de contagiune precum băncile comerciale. Acestea mobilizează resurse pe termen lung și reduc presiunile bugetare.
- Societățile românești de asigurări și-au îmbunătățit performanța, încurajate de dezvoltarea generală a sectorului financiar. Principalele surse de instabilitate pentru sectorul asigurărilor sunt ratele de dobândă în scădere pentru asigurările de viață și creșterea pragului maxim de despăgubire pentru asigurările generale.

Diminuarea ratei dobânzii creează presiune pentru societățile care practică asigurări de viață, întrucât acestea urmăresc să obțină randamente pentru portofoliul de investiții cel puțin egale cu rata minimă garantată. Ca efect al scăderii dobânzilor, companiile au crescut investițiile în active cu randament și risc ridicat. Emisiunile de certificate de trezorerie au scăzut puternic în ultima perioadă (2006), obligând societățile de asigurări să plaseze lichiditățile pe termen scurt preponderent pe piața bancară.

- Gradul de penetrare a sectorului asigurărilor se situează în urma piețelor dezvoltate și a țărilor din regiune. România a pornit de la un nivel de 0,67% din PIB în anul 2001 și a ajuns la 1,17% din PIB în anul 2005 la asigurări generale.
- Ponderea asigurărilor de viață în PIB a avansat de la 0,18% în anul 2001 la 0,36% în anul 2005. Pe această ramură, principalele categorii sunt asigurările de viață legate de investiții pentru care expunerea la riscul de investiții este transferată asiguratului (34%) și asigurările mixte de viață (33,2%).



Sursa: Comite european des assurances - Raport Anual 2004 – 2005, International Financial Statistics

Sursa BNR, Raport asupra stabilității financiare, 2006

Sursa BNR, Raport asupra stabilității financiare, 2006

România – Rezumat macroeconomic

- Rata anuală a inflației a scăzut în luna februarie la 3,8% yoy de la 4% yoy, cât a fost în luna precedentă.
- PIB real a crescut la 7,7% yoy în 2006, de la nivelul de 4,1% yoy de anul trecut. Creșterea cererii agregate a fost destul de accentuată (14,1% yoy). Însă, conform BNR¹, buna desfășurare a activității de producție va fi afectată și în luna martie de insuficiența cererii, dar și de dificultățile de aprovizionare cu materii prime, de blocajul financiar, de evoluția cursului de schimb și de nivelul ridicat al ratelor dobânzilor bancare.
- Deficitul exportului net s-a deteriorat în ianuarie 2007, având în vedere creșterea mare a importurilor (25,4% yoy), în timp ce creșterea exporturilor (10,7% yoy) a rămas sub trendul pe termen mediu și lung.
- BNR a decis să renunțe la limitarea gradului de îndatorare, prin care rata unui credit nu putea să depășească 35% (pentru creditele imobiliare), respectiv 30% (creditele de consum) din veniturile solicitantului. Aceasta este a doua decizie care ar putea avea ca urmări creșterea nivelului de creditare, după ce BNR a redus rata dobânzii de politică monetară de la 8,75% la 8%.
- Dată fiind noua poziție de activ internațional a monedei naționale, un grad ridicat de incertitudine caracterizează și evoluția viitoare a cursului de schimb al leului, existând riscul ca acesta să-și dilueze corelecția cu fundamentele economice și să cunoască o accentuare a volatilității și imprecizibilității sale.² Rata de schimb EUR/RON a rămas puternic corelată cu monedele din regiune. Astfel, ea s-a apreciat puternic, cu 8,5% în data de 16 martie, când banca centrală a Slovaciei a reevaluat paritatea coroanei față de euro.
- Ratele de dobândă interbancară au crescut în zilele precedente sfârșitului de perioadă de menținere a rezervelor minime obligatorii (23 martie), în condiția în care multe bănci au rămas cu o lichiditate scăzută.

¹ Buletin de conjunctură nr. 3/2007, Banca Națională a României

² Raport asupra inflației, Februarie 2007, anul III, nr.7, Banca Națională a României