



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:

Performanța fondurilor de investiție:

Fonduri	Preț de cumpărare 30/04/2007	Preț de vânzare 30/04/2007	Performanța cumulativă:						Rentabilitatea lunară:	
			3 luni		6 luni		de la data lansării **		netă	brută*
			netă	brută*	netă	brută*	netă	brută*		
ACTIV	11,0573	10,5044	-0.78%	0.20%	-	-	5.04%	6.57%	4,14%	4,46%
ARMONIE	11,5510	10,9734	0.94%	1.40%	4.91%	5.81%	9.73%	11%	1,83%	1.99%
CONFIDENT	11,0307	10,4792	1.64%	1.89%	3.48%	3.99%	4.79%	5.47%	0,51%	0,60%

* 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	0,12%
Depozite bancare	6,63%
Obligațiuni tranzacționate corporative	23,42%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	69,83%
ACTIV TOTAL	100,0%

La 30 aprilie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 163,937% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 159,242% 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	0,19%
Depozite bancare	5,80%
Titluri emise de administrația publică centrală	48,81%
Obligațiuni tranzacționate corporative	20,18%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	25,02%
ACTIV TOTAL	100,00%

La 30 aprilie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 319,121% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 19,145% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

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

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

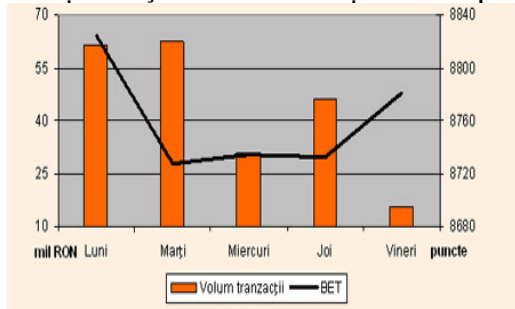
Fonduri	Monedă	Preț/Unit la lansare	Data lansării
ACTIV	RON	10	04/12/2006
ARMONIE	RON	10	01/09/2006
CONFIDENT	RON	10	01/09/2006

Plasament	Ponderea în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	2,22%
Depozite bancare	8,81%
Titluri emise de administrația publică centrală	66,18%
Obligațiuni tranzacționate corporative	22,79%
ACTIV TOTAL	100,00%

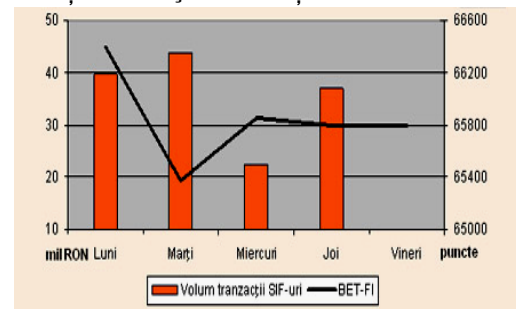
La 30 aprilie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 4,774% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 2,204% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

Piața de acțiuni

Evoluția BET și a totalului tranzacțiilor 23-27 Aprilie



Evoluția BET-FI și a tranzacțiilor cu SIF-uri 23-27 Aprilie



Piața de capital a continuat evoluția pozitivă, BET s-a apreciat cu 1% iar BET-FI cu 2,2%.

Volumele de tranzacționare au fost cu 40% mai scăzute comparativ cu perioada anterioară, media zilnică fiind de 43,3 mil. RON. SIF-urile fiind suspendate ca urmare a desfășurării adunărilor generale, s-a înregistrat cel mai scăzut volum de tranzacționare de la începutul anului, de 15,6 mil. RON.

Dar nu numai SIF-urile ci și alte multe companii au ținut în aceste zile lucrările AGA. Cea mai mare creștere din top zece din punct de vedere al lichidității, de 7,8%, a înregistrat-o Broker Cluj (BRK). Evoluția pozitivă a venit în contextul în care societatea a fost admisă la cota I a BVB.

Cele mai importante acțiuni cotate:

Simbol	Lichiditate (mil. RON)	Cotații (RON)		Variație
		20.04.07	27.04.07	
SIF5	41,92	3,4700	3,5600	2,59%
SIF2	35,12	3,0700	3,1700	3,26%
SIF3	25,34	3,7300	3,7100	-0,54%
SIF1	23,31	3,0300	3,1300	3,30%
BRD	20,37	22,5000	23,1000	2,67%
SIF4	17,39	1,8900	1,9500	3,17%
SNP	7,65	0,5450	0,5550	1,83%
RRC	6,28	0,1050	0,1040	-0,95%
BRK	6,12	2,0500	2,2100	7,80%
TLV	5,69	1,0900	1,0800	-0,92%

Piața instrumentelor cu venit fix

Ministerul Economiei și Finanțelor (MEF) va lansa în luna mai patru emisiuni de titluri de stat în valoare totală de 1,4 miliarde lei. Două dintre emisiuni vor fi de certificate de trezorerie cu scadență la un an, în valoare totală de 600 milioane lei, iar celelalte două emisiuni vor fi de obligațiuni de tip benchmark cu scadență la 3, respectiv 5 ani, în valoare totală de 800 milioane lei.

Prima emisiune de obligațiuni va fi licitată pe 3 mai, va avea scadența la 5 ani și va fi în valoare de 700 milioane lei, iar a doua emisiune va fi licitată pe 17 mai, va avea scadența la trei ani și va fi în valoare de 100 milioane lei. Rata cuponului este de 6,5%, respectiv 6%. Cele două emisiuni de certificate de trezorerie vor fi licitate pe 9 mai și pe 23 mai, fiind în valoare de 500 milioane lei și respectiv 100 milioane lei. Valoarea nominală a unui certificat de trezorerie și a unei obligațiuni de tip benchmark este de 10 mii lei.

Pentru trimestrul al doilea al acestui an a fost anunțat un volum indicativ al emisiunilor de certificate de trezorerie și obligațiuni de stat de tip benchmark în sumă de cinci miliarde lei, fiind așteptate câte 6 emisiuni de fiecare tip.

În data de 5 aprilie au fost vândute titluri de stat cu scadența la 5 ani în valoare de 1 miliard lei, cu o treime mai puțin decât suma anunțată inițial, de 1,5 miliarde de lei, randamentul mediu fiind de 7,21% pe an. Pe 11 aprilie au fost vândute certificate de trezorerie cu scadența la un an în valoare de 422,2 milioane de lei, la un randament mediu de 7,23%, suma reprezentând 28,1% din valoarea programată de 1,5 miliarde de lei. Ofertele băncilor pentru cumpărarea de obligațiuni cu scadența la trei ani, din 19 aprilie, au fost respinse de MEF, care a considerat că prețul nu poate fi acceptat. Pe 25 aprilie, MEF a vândut certificate de trezorerie cu discount pe termen de un an în valoare de 100 milioane de lei, la un randament mediu de 7,21% pe an.

Piața monetară

Consiliul de administrație al băncii centrale a decis pe 26 Martie să reducă rata anuală a dobânzii de politică monetară de la 8% la 7,50%, confirmând așteptările analiștilor, și a hotărât să mențină actualul nivel al rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și valută ale băncilor.

Simultan cu decizia de a coborâ rata dobânzii de politică monetară de la nivelul de 8,00% pe an la 7,50%, banca centrală a anunțat că va exercita, prin intermediul operațiunilor de piață, un control al lichidității adecvat condițiilor de pe piețele financiare.

Reducerea nivelului ratei dobânzii de politică monetară la 7,50% se traduce și într-o apropiere dintre aceasta și

nivelul ratei dobânzii efective de sterilizare, cu scopurile îmbunătățirii transmisiei semnalelor de politică monetară, al întăririi semnificației dobânzii de politică monetară ca principal instrument al politicii băncii centrale și al ancorării mai bune a anticipațiilor inflaționiste, inclusiv pe termen mai îndelungat.

Piața valutară

Leul a atins la finele săptămânii 23-29 aprilie un record pentru ultimii patru ani și jumătate în raport cu euro, coborând ușor sub pragul de 3,3 unități. Aprecierea din dimineața zilei de 27 aprilie a fost determinată de cererea mare de lei din partea investitorilor, care s-a materializat în majorarea dobânzilor pe piața interbancară până la niveluri de 65-70%. Ulterior cursul a început să crească pe baza unor ordine masive de cumpărare, ajungând până la 3,34 lei/euro. Leul s-a apreciat din nou în apropierea închiderii, ceea ce a permis băncii centrale să calculeze un curs de 3,3222 lei/euro.

BNR a anunțat că nu a intervenit în 27 aprilie, pe piața valutară, după ce o serie de dealeri au opinat că revenirea cursului peste 3,3 lei/euro a fost influențată de cumpărările acestora. Surse din piață ne-au declarat că la baza achizițiilor de valută au stat bănci de investiții americane și germane. Ele au cumpărat continuu devalize în ultimele săptămâni, iar vineri au găsit o oportunitate pentru repatrierea banilor.



Banca Națională a României, ratele de schimb

Inflația

Institutul Național de Statistică a anunțat că, în luna aprilie, prețurile de consum ale populației au avansat cu 0,52%, cea mai mare creștere lunară din acest an, pe fondul scumpirilor mărfurilor nealimentare, în special energie electrică și gaze, în timp ce rata inflației pe ultimele 12 luni a urcat de la 3,66%, în martie, la 3,77%. În aprilie, mărfurile alimentare s-au scumpit în medie cu 0,52%, prețurile produselor nealimentare au crescut cu 0,8%, iar tarifele la servicii au avut o ușoară scădere de 0,2%. Prețurile mărfurilor nealimentare au înregistrat cea mai mare creștere (+0,8%) influențată, în principal, de creșteri la energia electrică (+4,2%), combustibili (+1,6%). Scăderi s-au evidențiat la autoturisme și piese de schimb (0,4%), articole sportive (0,3%) și medicamente (0,1%).

Tarifele serviciilor au scăzut cu 0,2%, în principal, datorită diminuării tarifelor de telefonie cu 1,5%. Creșteri au înregistrat tarifele la alte servicii cu caracter industrial (+1%), apă, canal, salubritate (+0,5%), transport urban, medical.

Creșterea medie a prețurilor, în ultimele 12 luni (mai 2006 - aprilie 2007), față de precedentele 12 luni (mai 2005 - aprilie 2006) determinată pe baza IPC este de 5,1% pe total, iar cea determinată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC) este de 5,2% pe total. Rata medie lunară a inflației din ianuarie - aprilie a fost de 0,2%, cu 0,3 puncte mai jos față de nivelul înregistrat în perioada similară din 2006. Dacă sunt excluse prețurile la băuturi alcoolice și tutun, indicele prețurilor de consum a fost în urcare cu 0,54%, iar, în cazul eliminării prețurilor combustibililor, inflația a fost de 0,44. Ținta de inflație stabilită pentru acest an de Banca Națională a României este de 4% plus/minus un punct procentual. În același timp, prognoza BNR indică pentru finalul anului o rată de 3,7%.

Piața Asigurărilor în România

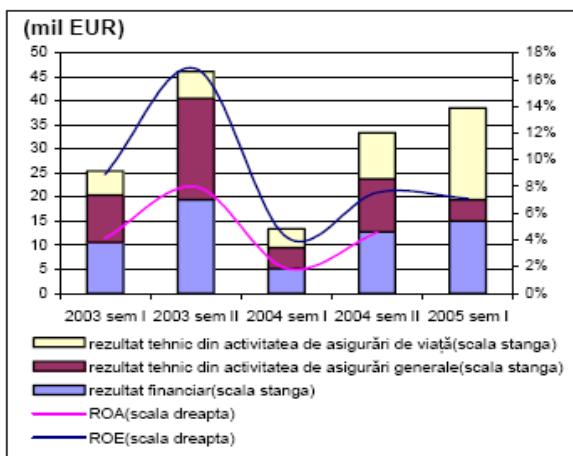
În perioada 1997-2006, industria de asigurări din Romania a urmat, în general, trendul de dezvoltare macroeconomic. Constanta acestei perioade o constituie schimbarea, dinamica în toate planurile, fără excepție. Ultimul deceniu a înregistrat schimbări majore în următoarele domenii: legislativ și legiuitori, număr jucători, cifra de afaceri, structuri de portofoliu, mărime capital, tipuri de polițe, evoluții indicatori etc.

Volumul PBS în 2006 față de primele încasate (indicator de bază la acea data) a crescut de circa 44 de ori, asigurările de viață de peste 140 de ori, cele non viață de peste 35 de ori din care cele auto de peste 91 de ori; volumul daunelor plătite a crescut de peste 37 de ori, cedările în reasigurare de aproape 110 ori, capitalul social de circa 200 de ori. Sunt doar o serie de cifre care ascund însă realități, modalități, fenomene și eforturi. Dacă ținem cont că 1997 înregistra o dublare față de 1996 (inflația a fost în 1997 de 151,4%), creșterea 1996/2006 este de peste 100 de ori în ceea ce privește volumul primelor. Schimbările au fost și de fond și de formă. Deceniul a înregistrat nu numai evoluții, dar și similitudini și chiar și reveniri.

Astfel, în 1997, erau 55 societăți de asigurare, din care doar 44 active față de 43 societăți în 2005, din care 42 active. În timp ce 1997 a fost primul an în care nu s-au mai încasat prime brute pentru asigurarea obligatorie a locuințelor, în 2006 și 2007 se fac eforturi pentru reintroducerea acestui tip de asigurare. În acest deceniu, până și moneda națională - leul - s-a schimbat, s-a stabilizat, făcând parcă și mai dificilă o analiză comparabilă. Și totuși, industria de asigurări a crescut de la mai puțin de 0,5% din PIB la peste 1,5%, asigurările de viață au crescut de la 8% la aproape 20%, din total asigurări; numărul de angajați din industrie de la 8.648 la peste 14.000. Se pot face comentarii referitoare la evoluția oricărui indicator: active, rezerve, profitabilitate, etc.

Se poate aprecia evoluția pieței asigurărilor din Romania ca fiind pozitivă în ultimul deceniu, marcată de o dinamică deosebită și înregistrând o dezvoltare durabilă. Creșterile nu sunt în procente, ci în ori. Se poate afirma: UN DECENIU CÂT ZECE. De menționat că, începând cu 1.01.2007, odată cu integrarea în Uniunea Europeană, un nou deceniu s-a deschis, urmând să marcheze și de aceasta data evoluții deosebite în asigurări.

Profitabilitatea societăților de asigurări



Sursa BNR, Raport asupra stabilității financiare, 2006

- Indicatorii de stabilitate demonstrează o întărire a eficienței sectorului asigurărilor, după ce în anul 2001 s-a înregistrat o pierdere netă. Declinul profitabilității din primul semestru al anului 2004 a fost un fenomen trecător, piața reluând trendul crescător. Remarcăm o scădere a rezultatului tehnic din activitatea de asigurări generale datorată creșterii semnificative a daunelor pe acest segment.
- Indicatorii ROE și ROA au tendință de scădere generată de creșterea importantă a capitalizării și a activelor totale și de dinamica mai scăzută a profiturilor. Indicatorii au tendință de stabilizare, după ce în anii trecuți au înregistrat oscilații importante.
- Pe termen mediu și lung, rezultatele tehnice pozitive reprezintă cheia solvabilității și a surselor de capital. Performanța financiară stimulează investițiile și dinamizează activitatea.

Sursa BNR, Raport asupra stabilității financiare, 2006

Instrumente investiționale

Piața monetară, Instrumente ale pieței monetare

Certificate de trezorerie

- De obicei, cel mai lichid instrument de pe piața monetară
- Emise de Ministerul Finanțelor și garantate de către guvern, purtătoare de dobândă sau cu discount
- Caracteristici: scadență, valoare nominală (valoare la scadență), preț de cumpărare și dobândă
- Pot fi achiziționate: la licitație, pe piața secundară, de la un dealer de valori mobiliare guvernamentale

Certificate de depozit (CD)

- Certificat emis de o bancă, care indică faptul că o anumită sumă de bani a fost depusă la emitent
- Retragerea la cerere, înainte de scadență, poate fi refuzată de emitent
- Are înscrisă o scadență și o dobândă (sau un discount), poate avea orice valoare nominală
- Certificatele de depozit pe termen scurt sunt de obicei foarte lichide. Acest lucru nu este valabil în România, unde nu există încă o piață secundară