



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 31/07/2007	Preț de vânzare 31/07/2007	Performanța cumulativă:						Rentabilitatea lunară:	
			3 luni		6 luni		de la data lansării **		netă	brută*
			netă	brută*	netă	brută*	netă	brută*		
ACTIV	11.9109	11.3154	7.72%	17.44%	6.88%	17.67%	13.15%	25.4%	1.36%	1.78%
ARMONIE	11.9951	11.3953	3.84%	7.25%	4.82%	8.75%	13.95%	19.05%	0.91%	1.13%
CONFIDENT	11.2049	10.6447	1.58%	1.84%	3.25%	3.78%	6.45%	7.42%	0.52%	0.61%

* 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
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	68.17%
Conturi curente, numerar și alte active	0.17%
Depozite bancare	15.63%
Obligațiuni tranzacționate corporative	16.03%
ACTIV TOTAL	100,0%

La 31 iulie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 274,979% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 268,309% 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	0.08%
Depozite bancare	8.58%
Titluri emise de administrația publică centrală	42,26%
Obligațiuni tranzacționate corporative	24.29%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	24.79%
ACTIV TOTAL	100,00%

La 31 iulie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 382,363% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 37,123% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

FONDUL ACTIV	
Actiuni	Denumire societate
BRM	BURSA ROMANA DE MARFURI
MECF	MECANICA CEHLAU S.A. PIATRA NEAMT
VNC	VRANCART SA
CMVX	COMVEX S.A. CONSTANTA
PPL	PRODPLAST S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
CMP	COMP A. A.
PREH	PREFAB S.A. BUCURESTI
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
SNO	SANTIERUL NAVAL ORSOVA
	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
IMP	ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.
ALU	COMELF BISTRITA
CMF	VES S.A. SIGHISOARA
VESY	CEMACON S.A. ZALAU
CEON	TURBOMECANICA S.A.
TBM	OLTCHIM S.A. RM. VALCEA
OLT	ALRO S.A.
ALR	PETROM S.A.
SNP	CONDMAG S.A.
COMI	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
TEL	IPROEB S.A.
IPRU	PREBET S.A. AIUD
PREB	BANCA TRANSILVANIA S.A.
TLV	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
ALBZ	SIF OLTENIA S.A.
SIF5	ATLAS GIP S.A. PLOIESTI
ATGJ	SIF MOLDOVA S.A.
SIF2	SIF MUNTENIA S.A.
SIF4	MITTAL STEEL ROMAN S.A.
PTR	CELULE ELECTRICE S.A. BAILESTI
	COMPET S.A. PLOIESTI
	ARTEGO S.A. TG. JIU
	IAR S.A. BRASOV
	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.

FONDUL ARMONIE	
Actiuni	Denumire societate
CMVX	COMVEX S.A. CONSTANTA
VNC	VRANCART SA
MECF	MECANICA CEHLAU S.A. PIATRA NEAMT
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
PPL	PRODPLAST S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
CMP	COMP A. A.
OLT	OLTCHIM S.A. RM. VALCEA
PREH	PREFAB S.A. BUCURESTI
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
CMF	COMELF BISTRITA
ALU	ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.
VESY	VES S.A. SIGHISOARA
CEON	CEMACON S.A. ZALAU
ALR	ALRO S.A.
SNP	PETROM S.A.
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
SNO	SANTIERUL NAVAL ORSOVA
TBM	TURBOMECANICA S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
IPRU	IPROEB S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
ATGJ	ATLAS GIP S.A. PLOIESTI
PTRO	MITTAL STEEL ROMAN S.A.
COTE	COMPER S.A. PLOIESTI
CLEL	CELULE ELECTRICE S.A. BAILESTI
IARV	IAR S.A. BRASOV
PTR	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.
ARTE	ARTEGO S.A. TG. JIU
PREB	PREBET S.A. AIUD

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	0.22%
Depozite bancare	11,59%
Titluri emise de administrația publică centrală	66,31%
Obligațiuni tranzacționate corporative	21.88%
ACTIV TOTAL	100,00%

La 31 iulie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 6,429% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 3,819% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

Produsele GENIUS

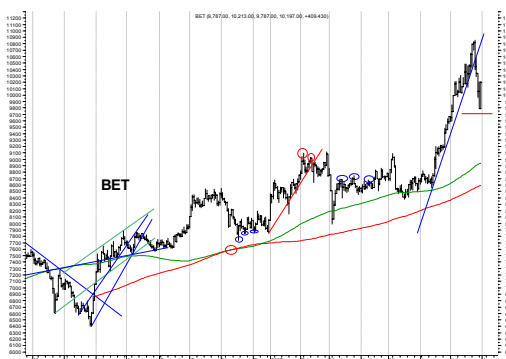
Fonduri	Monedă	Preț/Unit la lansare	Data lansării
ACTIV	RON	10	04/12/2006
ARMONIE	RON	10	01/09/2006
CONFIDENT	RON	10	01/09/2006

Piata de capital

Bursa de Valori București a închis luna iulie cu o apreciere de aproape 7%. Acesta este randamentul indicelui general al pieței BET C, luna trecută, când cei mai mulți emitenți au consemnat creșteri. În schimb indicele societăților de investiții a înregistrat o depreciere de 1,22%, asta deși BET FI a doborât în iulie, de șase ori valorile maximele istorice, și a depășit pragul de peste 95 de mii de puncte. Luna trecută, indicele celor mai lichide zece acțiuni s-a apreciat cu 5,5%, BET C a urcat cu aproape 7% iar indicele societăților de investiții s-a depreciat cu 1,2%, din cauza scăderile consemnate în ultimele ședințe ale lunii. Pe societățile de investiții evoluția a fost mixtă. SIF Transilvania și SIF Muntenia, cele care s-au apreciat cel mai mult de la începutul anului, au suferit corecții. SIF 3 a închis luna iulie cu 9,4% mai jos, iar SIF Muntenia a pierdut 5,28%. Tot pe scădere a evoluat și SIF Moldova, asta deși acțiunea SIF 2 nu a beneficiat aproape deloc de aprecierile de până acum, fiind foarte aproape de prețul din prima zi a anului.

Sif Moldova a coborât cu 1,3%, în timp ce SIF 5 a urcat cu peste 3% iar SIF Banat Crișana a câștigat 4,6%. Tot pe scădere a evoluat și SIF Moldova, asta deși acțiunea SIF 2 nu a beneficiat aproape deloc de aprecierile de până acum, fiind foarte aproape de prețul din prima zi a anului. SIF Moldova a coborât cu 1,3%, în timp ce SIF 5 a urcat cu peste 3% iar SIF Banat Crișana a câștigat 4,6%. Cele două societăți reprezentative din sectorul petrolier au revenit și ele pe creștere luna trecută, după evoluții dezamăgitoare în primul semestru. RRC s-a apreciat cu peste 12% iar Petrom a avut o creștere mai ușoară de 3,7%. În sectorul bancar, TLV a avut de departe cel mai bun randament de 10,6%, în timp ce BRD a suferit o corecție de peste 2%. Cele mai bune creșteri din piață au marcat în iulie titlurile Oil Terminal care s-au apreciat cu peste 100%, THR Marea Neagră care a urcat cu 71% și Prodplast care a închis luna cu peste 40% mai sus. În ceea ce privește deprecierea, au fost puțini emitenți care au închis pe scădere. Dintre aceștia Electroputere a pierdut cel mai mult, peste 20%.

Săptămâna 30 iulie – 3 august a fost saptamana raportarilor financiare; Cele mai asteptate au fost cele ale Rompetrol, care surprind pozitiv, si cele ale BCR care au fost in conformitate cu asteptarile pietei, dupa aprecierile analistilor. Rezultatele BCR au fost, si sunt de o importanta deosebita pentru piata, prin prisma detinerilor pe care cele 5 societati de investitii financiare le au la BCR; Vestea este foarte bine primita de piata, sectorul financiar castigand la nivel de indice peste 4% in sedinta de Marti, 31 iulie 2007.



Piata instrumentelor cu venit fix

Ministerul Economiei si Finantelor a vandut miercuri , 11 iulie 2007, titluri de stat in valoare de 139 milioane de lei, doar un sfert din valoarea anuntata a emisiunii cu scadenta la sase luni, de 500 milioane lei, potrivit unui comunicat al Bancii Nationale a Romaniei (BNR). Randamentul mediu ponderat a fost de 6,83% pe an. Cereea de cumparare din partea bancilor a fost de peste un miliard de lei, iar randamentul maxim acceptat de MEF a fost de 6,88% pe an. Valoarea nominala a titlurilor adjudecate, care include si suma platita de stat la scadenta, a fost de 143,81 milioane lei.

Datoria guvernamentală a avut în ultimele luni o creștere limitată. Guvernul s-a împrumutat aproximativ 8,4 mld. RON de la începutul anului (din care 3,6 mld. RON au fost T-bonds), dar cea mai mare parte din această sumă a fost emisă în primul trimestru. Din aprilie, guvernul a acceptat doar o parte din prețurile oferite de investitori și, ceea ce este mai important, a folosit rata de referință BNR ca limită superioară pentru randamentele titlurilor licitate. Ca urmare, randamentul mediu al acestor licitații nu reflectă corect percepția investitorilor despre economia României. Calendarul emisiunilor pentru următoarele luni arată că datoria emisă de guvern va rămâne limitată.

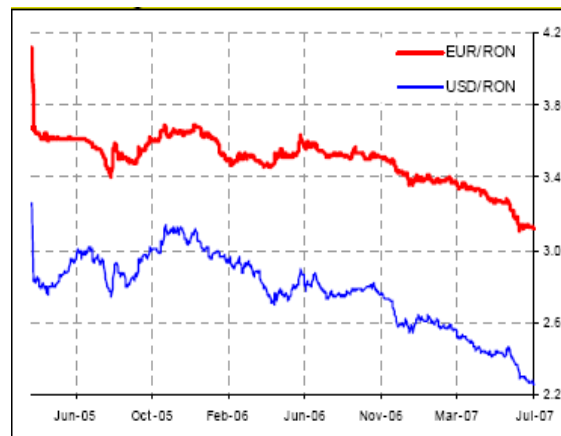
Piata monetară

Scăderile ratei de dobândă de referință, în total de 175bp de la începutul anului, nu au avut niciun impact substanțial asupra ratei de schimb sau asupra ratelor de dobândă practicate de bănci în relațiile cu clienții. Motivul principal este că ratele de dobândă din piață s-au depărtat substanțial față de rata de referință a BNR.

Piața valutară

- Leul a câștigat aproximativ 5% față de euro în luna iunie și mai mult de 8% de la începutul anului. Însă, rata de schimb EUR/RON s-a stabilizat în jurul valorii de 3,13. Există zvonuri în piață despre o intervenție indirectă a băncii centrale prin intermediul unei din băncile mari prin care a cumpărat în mod agresiv euro. Însă, recent, un oficial al BNR a afirmat că banca centrală nu a intervenit pe piața FX pentru a influența aprecierea leului. După ce, în iunie, leul se aprecia cu mai bine de 4% față de euro și deprecia dolarul cu peste 4,5%, în primele două treimi din iulie moneda națională s-a încadrat într-un palier de paritate redus, somată de intervenții cel puțin bizare în piața valutară. Culoarul de variație îngust, determinat de o piață monetară care a generat dobânzi overnight (ON) reduse, relevă așteptarea investitorilor pentru identificarea unui nou trend.

- Reducerea volumului investițiilor străine în primele patru luni ale anului și inflamarea deficitului de cont comercial fac posibilă îndeplinirea estimărilor din rapoartele de analiză, care indică pentru septembrie un curs de schimb leu/euro cuprins în intervalul 3,20 – 3,30.



Banca Națională a României, ratele de schimb

Inflația

Rata lunară a inflației a fost de 0,14% în iunie, în timp ce rata anuală a inflației a fost de 3,8% yoy. Principalii factori care au influențat rata lunară a inflației au fost creșterile de preț ale bunurilor alimentare (+0,32% mom). Dintre acestea, cea mai mare contribuție au avut-o creșterile de preț ale fructelor proaspete (+8,3% mom) și ale legumelor (+2% mom). Transportul feroviar (CFR) a suferit, de asemenea, scumpiri de tarife în luna iunie, cu 7,76% față de luna mai, dar ponderea acestora este mai redusă, respectiv de 0,17% din IPC. Aprecierea rapidă a leului în iunie (aproximativ 5% față de euro) s-a reflectat în special în scăderea tarifelor la telefoane (-1,64%). Aprecierea cursului de schimb va avea o influență favorabilă asupra inflației în luna iulie. Până în prezent rata inflației a fost mai scăzută decât perioada corespunzătoare din 2005 și 2004. Guvernul a anunțat că prețurile administrate vor rămâne neschimbate până la sfârșitul verii și vor crește ușor în lunile de la sfârșitul anului. "Creșterea medie a prețurilor în ultimele 12 luni (iulie 2006 – iunie 2007) față de precedentele 12 luni (iulie 2005 – iunie 2006), atât cea determinată pe baza IPC, cât și cea determinată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC) este de 4,6% pe total", arată INS.

Inflația de bază, din care se scad prețurile administrate și cele volatile, așa numită inflație "core", pe care banca centrală o considera un semnal pentru politica monetară, a coborât în iunie cu 0,04%.

Rata anuală a inflației este utilizată de Banca Națională a României – așa cum procedează toate băncile centrale – ca obiectiv pentru țintirea inflației. Rata anuală a inflației de 3,80% (iunie 2007/iunie 2006) se înscrie în ținta de inflație din acest an și anume, 4% cu un interval de variație de ± 1 punct procentual. Rata medie anuală a inflației constituie unul dintre indicatorii de convergență nominală: stabilitatea prețurilor. Pentru atingerea acestui obiectiv, cerința este ca rata medie anuală a inflației să nu depășească cu mai mult de 1,5 puncte procentuale media celor mai performante trei țări din UE. Iar când diferența de amplitudine dintre cele două rate anuale devine nesemnificativă, va fi îndeplinit obiectivul spre care ținteste Banca Națională: consolidarea stabilității prețurilor. Stabilitatea prețurilor și credibilitatea în asigurarea stabilității prețurilor constituie condiția esențială a creșterii economice sustinute și a apariției de noi locuri de muncă.

Piața Asigurărilor în România

- Potrivit unui studiu Allianz, sistemul de pensii din România poate suporta mai bine îmbătrânirea populației decât modelele din Suedia sau Franța. Practic, însă, românii au printre cele mai mici pensii din Europa și vor beneficia cu întârziere de sistemul privat de pensii. Studiul Allianz plasează România pe locul zece în Europa, din punctul de vedere al capacității de a face față la schimbările demografice ce vor afecta întreg continentul în următoarele decenii. Sistemul autohton al pensiilor private obligatorii este, ce-i drept, cel mai nou din Europa. Dar acest lucru a fost posibil din cauza întârzierii foarte mari în implementarea lui. Primele contribuții la pensiile facultative au fost strânse abia în această vară, iar primele adeziuni vor fi strânse începând cu 17 septembrie a.c. Decalajul are însă și o parte pozitivă: se pot evita greșelile făcute de alte țări. Dacă sistemul va fi implementat „ca la carte”, românii vor avea pensii de până la 80% din salariul lunar al vieții active.

Cehia a lansat primele pensii private acum mai bine de 10 ani, în timp ce Ungaria a fost prima țară din estul Europei care a implementat în 1998 un sistem obligatoriu cu conturi individuale. Cetățenii Poloniei, Letoniei sau Cehiei beneficiază deja de pensii de circa 80% din câștigurile medii lunare din viața activă. La acest nivel vor ajunge și pensiile românilor dacă implementarea sistemului decurge fără probleme.

România – Rezumat macroeconomic

- Activitatea economică a rămas solidă în ultimele luni. Rata de creștere a fost mai accelerată în construcții și mai încetă în sectorul industrial și cel al serviciilor. Prelungirea perioadei de secetă este foarte probabil să aibă un impact negativ asupra PIB-ului din a doua jumătate a anului.

- Conform unui comunicat de presă al Institutului Național de Statistică din data de 4 iulie 2007, în luna mai 2007 câștigul salarial mediu nominal brut a fost de 1.361 lei, cu 1,9% mai mic față de luna precedentă. Câștigul salarial mediu nominal net realizat a fost de 1.012 lei, în scădere față de luna precedentă cu 15 lei (-1,5%). Valorile cele mai mari ale câștigului salarial mediu nominal net s-au înregistrat în activitățile de intermediere financiară (3.746 lei), iar cele mai mici în industria de prelucrare a lemnului și a produselor din lemn și plută, cu excepția mobilei (594 lei).

- Indicele câștigului salarial real pentru luna mai 2007 față de luna precedentă, calculat ca raport între indicele câștigului salarial nominal net și indicele prețurilor de consum, a fost de 97,9%. Față de luna octombrie 1990, indicele câștigului salarial real a fost de 105,8%, cu 2,2 puncte procentuale mai mic față de cel înregistrat în luna aprilie 2007.

- Rata șomajului înregistrat în luna mai 2007 a fost de 4,1% în raport cu populația activă civilă totală, în scădere față de luna mai 2006 (5,4%).

- Potrivit estimărilor INSSE exprimate în luna iunie 2007 de către managerii societăților comerciale, se conturează pentru perioada iunie – august 2007 o creștere a activității din industria prelucrătoare, construcții, comerțul cu amănuntul și servicii, în raport cu cele trei luni anterioare.

- Rata anuală a inflației a fost de 3,8% în luna iunie, la același nivel ca cel din luna mai.

- În iunie, leul a câștigat aproximativ 5% față de euro.

- BNR a scăzut rata de politică monetară cu 0,25 puncte procentuale ajungând la 7 procente, în data de 25 iunie.

- Guvernul a revizuit bugetul public în iunie, dar a lăsat neschimbată ținta pentru acest an a deficitului bugetului de stat consolidat la 2,8% din PIB (sau 3,2% din PIB după metodologia Eurostat). O nouă rectificare a bugetului va avea loc la sfârșitul lui august sau la începutul lui septembrie.

- Parlamentul a adoptat o lege prin care pensiile cresc cu aproximativ 43 de procente în 2008 și cu aproximativ 33 de procente în 2009. Acest lucru va determina creșterea presiunii asupra cheltuielilor publice în anul următor. Decizia a fost una politică și guvernul încă nu poate să ofere argumente solide referitor la resursele financiare care vor suporta această creștere.

Startul campaniei de aderare la sistemul de pensii private obligatorii a fost stabilit pe 17 septembrie, cu aproximativ șase săptămâni mai târziu decât a fost anunțat inițial.