



Moneda	RON
Pret / Unitate la lansare	10 RON

## 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 investiții conform profilului investițional propriu. Prin alegerea unui pachet GENerali Investment Unit Solution de la Generali Asigurări, vei avea o componentă investițională direct proporțională ca profit cu politica de investiții aleasă dar și protecție pentru tine și familia ta în cazul apariției de evenimente neprevăzute.

## Performanța fondurilor de investiție:

Fonduri	Preț de cumpărare 30/09/2007	Preț de vânzare 30/09/2007	Performanța cumulativă:								Rentabilitatea lunară:	
			3 luni		6 luni		1 an		de la data lansării **		netă	brută*
			netă	brută*	netă	brută*	netă	brută*	netă	brută*		
<b>ACTIV</b>	11,1658	10,6075	-4,98%	2,87%	5,16%	17,07%	-	-	6,07%	19,66%	-7,38%	-5,70%
<b>ARMONIE</b>	11,7639	11,1757	-	-	3,71%	8,15%	10,27%	15,98%	11,76%	17,71%	-2,07%	-1,41%
<b>CONFIDENT</b>	11,3186	10,7527	-	-	3,14%	3,69%	6,94%	8,03%	7,53%	8,71%	0,49%	0,59%

\* 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.

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 alcătuiesc structura lui.

Plasament	Pondere în total activ
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	73,20%
Conturi curente, numerar și alte active	1,29%
Depozite bancare	13,90%
Obligațiuni tranzacționate corporative	11,61%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 30 septembrie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 425,949% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 416,594% 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	Pondere în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	0,96%
Depozite bancare	8,22%
Titluri emise de administrația publică centrală	41,95%
Obligațiuni tranzacționate corporative	25,12%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	23,75%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100 %</b>

La 30 septembrie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 373,069% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 34,481% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

FONDUL ACTIV	
Actiuni	Denumire societate
CMVX	COMVEX S.A. CONSTANTA
BRM	BERMAS S.A.
VNC	VRANCART SA
MECF	MECANICA CEHLAU S.A. PIATRA NEAMT
BIO	BIOFARM S.A.
COMP	COMP A. A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
IPRU	I PROEB S.A.
COTE	CONPET S.A. PLOIESTI
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
PTRO	MITTAL STEEL RONAN S.A.
CEON	CEMACON S.A. ZALAU
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
OLT	OLTCHIM S.A. RM. VALCEA
SNO	SANTIERUL NAVAL ORSOVA S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
ARTE	ARTEGO S.A. TG. JIU
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
PTR	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
PPL	PRODPLAST S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
TBM	TURBOMECANICA S.A.
ALR	ALRO S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
SNP	PETROM S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
PREH	PREFAB S.A. BUCURESTI
CMF	COMELF S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
PREB	PREBET S.A. AIUD
COMI	CONDMAG S.A.
NEPT	NEPTUN S.A. CAMPINA
TEHO	BEGA TEHNOMET S.A. TIMISOARA
IARV	IAR S.A. BRASOV
BRK	S.S.I.F. BROKER S.A.
DAFR	DAFORA S.A. MEDIAS
VESY	VES S.A. SIGHISOARA
ATGJ	ATLAS GIP S.A. PLOIESTI
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
CLEL	CELULE ELECTRICHE S.A. BAILESTI

FONDUL ARMONIE	
Actiuni	Denumire societate
BIO	BIOFARM S.A.
VNC	VRANCART SA
COMP	COMP A. A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
MECF	MECANICA CEHLAU S.A. PIATRA NEAMT
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
OLT	OLTCHIM S.A. RM. VALCEA
IPRU	I PROEB S.A.
CEON	CEMACON S.A. ZALAU
CLEL	CELULE ELECTRICHE S.A. BAILESTI
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
ARTE	ARTEGO S.A. TG. JIU
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
PPL	PRODPLAST S.A.
PTR	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
CMF	COMELF S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
SNP	PETROM S.A.
PREH	PREFAB S.A. BUCURESTI
TBM	TURBOMECANICA S.A.
PTRO	MITTAL STEEL ROMAN S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
SNO	SANTIERUL NAVAL ORSOVA
ALR	ALRO S.A.
IARV	IAR S.A. BRASOV
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
COMI	CONDMAG S.A.
PREB	PREBET S.A. AIUD
TEHO	BEGA TEHNOMET S.A. TIMISOARA
VESY	VES S.A. SIGHISOARA
DAFR	DAFORA S.A. MEDIAS
ATGJ	ATLAS GIP S.A. PLOIESTI
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA

## 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	0,30%
Depozite bancare	11,32%
Titluri emise de administrația publică centrală	66,41%
Obligațiuni tranzacționate corporative	21,96%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 30 septembrie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 7,508% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 4,872% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

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 pietelor financiare

### Piata de capital

În săptămâna 24-28 septembrie 2007, capitalizarea bursiera a mai pierdut alte circa 500 milioane de euro. Doar 9 companii au încheiat săptămâna pe castig, dintre care doar una listata la categoria I a BVB: OIL Constanta.

Evenimentul săptămânii poate fi considerat lansarea celui de-al doilea contract derivat la Bursa de Valori Bucuresti, chiar daca, influenta asupra pietei a fost mai mult decat modesta. În prima zi de lansare s-au tranzacționat cinci contracte pentru scadența decembrie în valoare totală de 19.300 lei. În prima oră s-a realizat o tranzacție cu două contracte pe sfarsitul anului la cotația de 76.000 puncte, în scădere cu 1,18% față de prețul de referință stabilit de BVB, valoarea tranzacției fiind de 7.600 lei. Până la finalul ședinței s-au mai încheiat încă trei contracte pe aceeași scadența de sfarsit de an, la cotația de 78.000 puncte, în creștere cu 1,42% față de prețul de referință și în valoare de 11.700 lei. Valoarea tranzacțiilor cu cele cinci contracte BFX07DEC s-a ridicat la 19.300 lei, iar cotația de închidere pentru scadența decembrie a fost de 78.000 puncte, cu 0,15% mai mare decât nivelul înregistrat de indicele BET-FI la finalul zilei de vineri, de 77.883 puncte. În schimb, Vineri, 28 septembrie 2007, nu s-a încheiat nici un contract la termen (futures) pe indicele BET.

BVB a rectificat pe 26 septembrie ponderile în cadrul indicelui BET-FI. Astfel, SIF Transilvania are o în continuare cea mai mare pondere, de 23,58%, urmată de SIF Oltenia cu o pondere de 23,06%. SIF Banat-Crișana figurează cu a treia pondere ca valoare, de 18,56%, SIF Muntenia are o cotă de 17,89%, iar SIF Moldova figurează cu o pondere de 16,91%. BVB va lua în calcul noile ponderi în cadrul indicelui BET începând cu 1 octombrie 2007.

Pe acest fond, numărul companiilor cu o capitalizare de peste 1 miliard de euro de pe Bursa de la București a scăzut la patru. Ultima care au ieșit din clubul miliardarilor în euro de pe Bursă este Banca Transilvania. În ultimele două luni, alte trei societăți au părăsit acest clasament. Practic, dacă în iulie existau șapte companii cu o capitalizare bursieră de peste 1 miliard de euro, în acest moment număru acestora s-a redus la patru. Oltchim este și ea foarte aproape de a coborî sub acest nivel, fiind acum la puțin peste 1 miliard de euro. Cu puțin timp în urma Banca Transilvania a alunecat la o capitalizare de sub 1 miliarde de euro. A închis ultima ședință bursieră cu o creștere ușoară, și s-a stabilizat peste acest prag. Alte două companii care au ieșit din rândul miliardarilor în euro de pe Bursă, în ultimele două luni, au fost Transelectrica și SIF Transilvania. Ultima dintre ele reușise să depășească această valoare de piață în urma înscrierii la Depozitarul Central a acțiunilor rezultate din dublarea capitalului social. Pe prima poziție, rămâne lider incontestabil Petrom, care are o valoare de piața de peste 8 miliarde de euro, urmată de BRD, cu o capitalizare de peste 5 miliarde de euro și Alro, cu o valoare de aproximativ 2 miliarde de euro.

### Piața instrumentelor cu venit fix

Ministerul Economiei și Finanțelor a respins toate prețurile din partea investitorilor, pentru ultimele două licitații de certificate de trezorerie și pentru ultima licitație de obligațiuni de stat. Cel mai probabil, randamentele cerute de investitori au fost mai mari decât așteptările Ministerului. Eventual, Ministerul de Finanțe va fi forțat să se împrumute la un cost mai mare, de vreme ce nevoia de resurse financiare va crește.

### Piața monetară

Banca centrală ar putea să dea semnalul pentru creșterea dobânzilor la lei după ședința din ultima săptămână din septembrie. Majorarea dobânzii de politică monetară ar trebui să antreneze măsuri similare și din partea băncilor comerciale, care să ofere câștiguri mai atractive la depozitele în lei. Se poate spune aproape sigur că nu vom avea o nouă reducere a dobânzii de referință. Rămâne de văzut însă cât de tare va trage BNR semnalul de alarmă. Dacă va majora dobânda de politică monetară, aflată în prezent la nivelul de 7%, va fi o decizie drastică și va lua prin surprindere piața, obișnuită cu mișcări prudente. Menținerea nivelului actual al dobânzilor ar constitui și ea un semnal de alarmă, însă nu ar fi la fel de puternic.

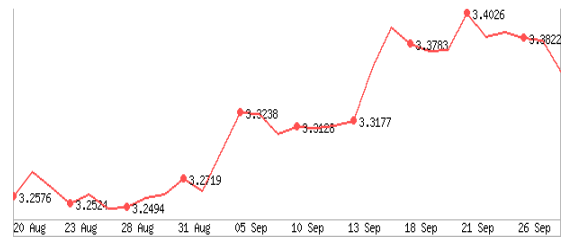
Perioada	Depozite		Tranzacții	
	Volum mediu zilnic	Rata medie anuală a dobânzii	Volum mediu zilnic	Rata medie anuală a dobânzii
	- mil. RON -	- procente -	- mil. RON -	- procente -
septembrie 2007	10.690,30	6,77	1.814,80	6,47

## Piața valutară

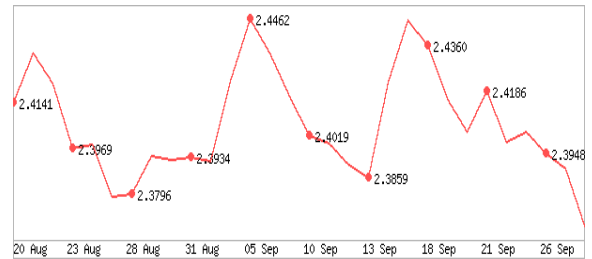
- În ultimele două luni, leul s-a depreciat mult față de euro. Din 2004, leul s-a apreciat cu 20% față de euro, astfel încât această depreciere ar putea fi calificată drept o corecție minoră. Există indicii că leul va scădea în continuare, ceea ce ar putea avea efecte negative pentru economia României. Dacă prima depreciere a cursului a avut loc în luna august, în contextul evitării pe plan mondial a monedelor de pe piețele emergente, din septembrie, leul a manifestat o dinamică descendentă proprie. S-a detașat astfel de celelalte monede regionale, întrerupând tendința ascendentă în raport cu euro, existentă de mai mulți ani. Aceasta constituie o evoluție importantă, pentru care există rațiuni economice solide, putând anticipa turbulențe economice.

- În special, deficitul balanței de plăți a României creează îngrijorare care este posibil să crească destul de mult în următoarea perioadă. Pentru a finanța acest deficit este nevoie de o creștere a aflurilor de capital străin. Mediul internațional este totuși caracterizat de limitarea creditelor și de evitarea riscului. Se adaugă inflația din nou în creștere, care îi dezorientează și mai mult pe investitorii străini, putând genera rezerve din partea acestora. De asemenea, fixarea multor prețuri la servicii în euro sau dolari a avut până acum efecte pozitive asupra inflației, atâta timp cât leul era în creștere. Acum, s-ar putea înregistra un efect opus, care să conducă la o creștere suplimentară a inflației.

- O analiză a Standard and Poor's publicată la începutul lui septembrie arată că economia românească rămâne printre cele mai vulnerabile în condițiile în care criza pe piața internațională se va prelungi.



Evoluție curs valutar EUR



Evoluție curs valutar USD

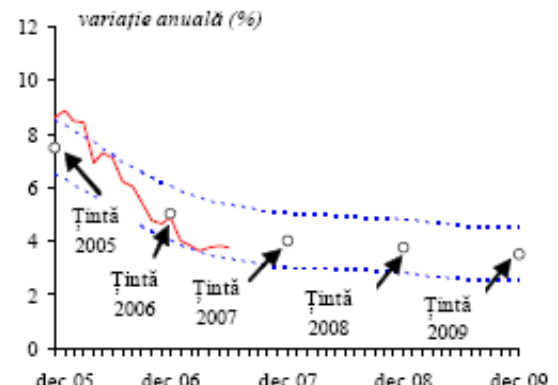
## Inflația

Presedintele Comisiei Nationale de Prognoza, Ion Ghizdeanu, estimeaza ca inflatia anualizata aferenta lunii septembrie va depasi 5%. Acesta a apreciat ca inflatia va suferi totusi o corectie in ultima parte a anului, dar tinta fixata de BNR nu va fi ratata.

Preturile de consum al populatiei au crescut in luna august cu 0,86%, fata de 0,29% in luna precedenta, in principal pe fondul scumpirilor inregistrate la alimente, iar rata inflatiei din ultimele 12 luni a urcat la 4,96%, in crestere cu un punct procentual comparativ cu nivelul consemnat la sfarsitul lunii iulie. "Exista doua riscuri majore pentru tinta indicelui preturilor de consum, iar amandoua au avut o evolutie nesatisfacatoare si au format o combinatie defavorabila in luna august", a declarat Isarescu. Primul dintre factorii vizati este reprezentat de "efectele intarziate ale secetei, in special asupra preturilor la alimente, mai ales la paine, iar al doilea se refera la perceptia asupra deprecierei monedei nationale, desi rata de schimb revine la nivelul de la inceputul anului". Cu toate acestea, Isarescu spera ca BNR isi va indeplini obiectivul pentru inflatie de 3-5% pentru decembrie 2007.

Tinta de inflatie stabilita de Guvern si BNR pentru acest an este de 4%, cu o banda de variatie de plus/minus un punct. Banca centrala a anuntat, pentru 2008, o tinta de 3,8%, plus/minus un punct, iar pentru 2009 centrul tinteii a fost stabilit la 3,5%. Mentinerea cursului de schimb la un nivel de peste 3,4 lei/euro pana la sfarsitul anului si cresterea pretului petrolului si a alimentelor se vor reflecta, in opinia unor analisti, in depasirea tinteii de inflatie stabilita de BNR pentru acest an.

## Evoluția inflației



Notă: Lățimea intervalului de variație este de  $\pm 1$  punct procentual

Sursa: INS, calcule BNR

## Piața Asigurărilor în România

- Ultimele luni au fost marcate, în România, de o adevărată frenezie legată de introducerea pensiilor private. Așa cum era firesc, principalii actori în această nou formată piață sunt și jucătorii tradiționali pe segmentul life. Astfel, în prezent, fondurile care activează pe Pilonul III sunt gestionate de companii din Top 10 asigurări de viață. De asemenea, din cele 17 fonduri care s-au aliniat la startul Pilonului II, 11 au în acționariat asigurători cu experiență.
- De altfel, creșterea sub medie a pieței asigurărilor de viață este pusă pe concentrarea operatorilor în vederea startului pensiilor private. În primul semestru al acestui an însă, subscrierile aferente segmentului de asigurări de viață s-a majorat, în termeni reali, cu 20,95%, față de perioada similară a anului precedent, încasarile atingând totalul de 206,54 milioane lei. Deși diferența nu este neapărat semnificativă, în același interval de timp, segmentul asigurărilor generale a realizat o creștere cu 21,95%, adică cu 1 procent mai mare decât cea a segmentului life.
- Printre cauzele care au condus la acest fenomen se numără faptul că forța de vânzare a fost mobilizată pentru campaniile de preadeziune la Pilonul II, iar companiile au renunțat la produsele de asigurări de viață, surrogat de pensie pe care le promovau anterior.

## România – Rezumat macroeconomic

- În ultimii șapte ani, creșterea economică a României a fost impresionantă. După o asemenea performanță sau mai bine zis în timpul ei, întrebarea care pare inevitabilă este: cât timp economia românească va evolua cu o asemenea viteză?
- Inflația din luna august a atins nivelul de 0,86%
- Fondurile de acțiuni au atras doar 6,1 mil. lei (1,8 mil. euro) de la investitori în luna septembrie, de patru ori mai puțin decât în august, în condițiile în care scaderile de la Bursa au afectat randamentele fondurilor cu plasamente pe piața de capital. Investitorii s-au orientat în schimb către fondurile diversificate, care au consemnat intrări nete de 23,4 mil. lei (6,9 mil. euro), duble comparativ cu luna precedentă. Fondurile de acțiuni au cazut victime corecțiilor bursiere din luna septembrie, expunerea mai redusă pe piața acțiunilor mutând fondurile diversificate în prim-plan.
- BNR se așteaptă pentru partea a doua a anului la un șoc inflaționist, de vreme ce a revizuit prognoza de inflație pentru acest an de la 3,7% la 3,9%, în ultimul raport asupra inflației. Pentru trimestrul patru al anului, oficialii BNR nu iau în calcul producerea unui nou șoc al prețurilor, însă prognoza analiștilor indică presiuni inflaționiste mult mai ridicate pe fondul scumpirii alimentelor, a tarifelor la gaze cu 4% și deprecierei leului. Dacă până în iulie cursul de schimb s-a dovedit aliatul de bază al Băncii Centrale în procesul de dezinflație, pentru lunile care urmează, acesta este văzut ca o presiune suplimentară în atingerea țintei. Pârghia eficientă în lupta cu inflația este cursul de schimb, însă specialiștii exclud o intervenție a BNR pentru aprecierea monedei naționale. Atingerea prognozei de inflație a guvernatorului Mugur Isărescu, de 3,9% pentru anul în curs, este foarte puțin probabilă de vreme ce seceta a triplat inflația, maximum anulului fiind de 5% în luna august. În schimb, pentru partea a doua a anului 2008, sunt și analiști care iau în calcul o nouă relaxare a politicii monetare, cu 0,5%, în situația în care contextul internațional o va permite.