



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 31/10/2007	Preț de vânzare 31/10/2007	Performanța cumulativă:								Rentabilitatea lunară:	
			3 luni		6 luni		1 an		de la data lansării **		netă	brută*
			netă	brută*	netă	brută*	netă	brută*	netă	brută*		
ACTIV	11,6783	11,0944	-1,95%	-5,76%	5,62%	10,67%	-	-	10,94%	18,18%	4,59%	-1,24%
ARMONIE	12,0742	11,4705	-	-	4,53%	6,55%	9,66%	12,74%	14,7%	18,27%	2,64%	0,48%
CONFIDENT	11,3766	10,8078	-	-	3,14%	3,69%	6,73%	7,83%	8,08%	9,37%	0,51%	0,60%

* 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.

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	67,59%
Conturi curente, numerar și alte active	0,21%
Depozite bancare	21,02%
Obligațiuni tranzacționate corporative	11,18%
ACTIV TOTAL	100%

La 31 octombrie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 450,093% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 440,308% 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	0,32%
Depozite bancare	10,49%
Titluri emise de administrația publică centrală	41,11%
Obligațiuni tranzacționate corporative	24,64%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	23,44%
ACTIV TOTAL	100 %

La 31 octombrie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 385,546% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 38,028% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

FONDUL ACTIV	
Actiuni	Denumire societate
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
OLT	OLTCHIM S.A. RM. VALCEA
CMP	COMP A. A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
IPRU	IPROEB S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
VNC	VRANCART SA
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
ARTE	ARTEGO S.A. TG. JIU
ART	T.M.K. ARTROM S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
PTR	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
PPL	PRODPLAST S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
COTE	CONPET S.A. PLOIESTI
SNP	PETROM S.A.
ALR	ALRO S.A.
TBM	TURBOMECANICA S.A.
SCD	ZENTIVA S.A.
SNO	SANTIERUL NAVAL ORSOVA S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
CMF	COMELF S.A.
COMI	CONDMAG S.A.
DAFR	DAFORA S.A. MEDIAS
IARV	IAR S.A. BRASOV
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA

FONDUL ARMONIE	
Actiuni	Denumire societate
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
CMP	COMP A. A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
OLT	OLTCHIM S.A. RM. VALCEA
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
IPRU	IPROEB S.A.
ARTE	ARTEGO S.A. TG. JIU
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
MECF	MECANICA CEAHLAU S.A. PIATRA NEAMT
VNC	VRANCART SA
BIO	BIOFARM S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
PTR	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
SNP	PETROM S.A.
SCD	ZENTIVA S.A.
ALR	ALRO S.A.
TBM	TURBOMECANICA S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
PPL	PRODPLAST S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
CMF	COMELF S.A.
SNO	SANTIERUL NAVAL ORSOVA
IARV	IAR S.A. BRASOV
COMI	CONDMAG S.A.
DAFR	DAFORA S.A. MEDIAS
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	0,21%
Depozite bancare	11,33%
Titluri emise de administrația publică centrală	66,46%
Obligațiuni tranzacționate corporative	22,00%
ACTIV TOTAL	100%

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

La 31 octombrie 2007, activul net al acestui portofoliu a fost cu 8,059% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 5,409% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2007).

Piata de capital

Ședința bursieră din ultima zi a lunii, 31 octombrie 2007 fost una liniștită, fără evoluții spectaculoase pe principalele titluri cotate, valoarea tranzacționată fiind una bună în valoare de 56.8 milioane de lei, informează SSIF Broker. Cei trei indici au avut o evoluție mixtă, indicele BET s-a apreciat cu 0.36%, valoarea sa atingând 9.950,13 pc., BET-FI s-a aflat într-o ușoară depreciere, se află la nivelul de 80.216,19pc (-0,08%), iar BET-C a închis la 6.914,50 pc (+0,59%).

SNP Petrom București a fost din nou cel mai tranzacționat emitent cu un volum 13.3 milioane de acțiuni (6,9 milioane de lei), ultimul preț consemnat fiind de 0,5250 lei/acțiune, în urcare de aproape 3 %. O lichiditate mai bună (2,5 milioane lei) au înregistrat acțiunile rafinării Petromidia (RRC), la care prețul a crescut cu 0,86% până la 0,1170 lei.

Banca Transilvania(TLV) a evoluat constant pe un volum total tranzacționat de 6,6 milioane acțiuni, ultimul preț fiind 0.9050 lei/acțiune. Acțiunile BRD -GSG au contribuit cu 5,2 milioane lei la valoarea totală a tranzacțiilor, prețul lor depreciindu-se până la 26,1 lei (-0,76%). Și în cazul Băncii Comerciale Carpatica (BCC) am asistat la o depreciere a cotațiilor, cu 1,01%, ultimul preț fiind stabilit la 0,4900 lei.

Societățile de investiții financiare au evoluat unitar de-a lungul ședinței, însă închiderea surprinzând SIF4 Muntenia în creștere de 1,21% față de ziua de marți (2,500 lei). SIF1 Banat-Crisana a închis ziua la prețul de 3,57 lei pe un volum tranzacționat redus, de 0,8 milioane acțiuni.

SIF2 Moldova a închis la același preț ca și în ședința de marți (3.59 lei), SIF3 Transilvania a coborât cu 0,83%, până la 2,39 lei, iar SIF5 Oltenia a scăzut cu 0,23%, până la 4,33 lei pe un volum foarte slab de doar 0,6 milioane de acțiuni. Acțiunile Broker Cluj s-au aflat în depreciere, de 0,33%, până la 3,03 lei, valoarea totală tranzacționată fiind una destul de redusă, de 0,7 milioane lei. Antibiotice s-a apreciat până la 1,88 lei/acțiune (+0,53%), iar Biofarm București au ajuns la prețul de 0,6300 lei în scădere la rândul ei cu 1.56%. Alte prețuri de închidere ale zilei au fost: Compa Sibiu (CMP) 1,54 lei (+0,65%), Impact (IMP) 1,03 lei (1,9%), Iproeb Bistrița (IPRU) 8,85 lei (0%), Albalat Alba Iulia (ALBZ) 0,83 lei (-1,78%), Prospekțiuni București (PRSN) 43.9 lei (-4,15%).

Piața instrumentelor cu venit fix

În contrast cu evoluția randamentelor depozitelor interbancare, ratele dobânzilor titlurilor de stat au scăzut aproape continuu pe parcursul trimestrului III, politica MEF de reducere a costurilor împrumuturilor publice având ca efect izolarea tot mai vizibilă a pieței primare a titlurilor de stat, de influență a evoluțiilor de pe piața monetară. Disponând de confortul oferit de existența unui volum consistent de resurse în contul Trezoreriei, autoritatea publică a diminuat aproape sistematic ratele dobânzilor maxime acceptate la licitațiile desfășurate (cu valori cuprinse între 0,03 și 0,17 puncte procentuale), acestea ajungând la niveluri situate între 6,71% (pentru titlurile cu scadența de 10 ani) și 7,15% (pentru cele cu scadența de 3 ani); în plus, în cadrul a 3 din cele 12 licitații de titluri de stat organizate în intervalul iulie-septembrie, MEF a respins integral ofertele de cumpărare, considerând ratele dobânzilor solicitate ca fiind excesiv de ridicate. În aceste condiții, randamentele medii ale certificatelor de trezorerie au coborât până la 6,71% (6 luni), respectiv 7% (1 an), iar cele ale obligațiilor de stat de tip *benchmark* până la nivelul de 7,05% (3 ani), respectiv 6,7% (10 ani) 41. Totodată, valoarea înscrisurilor publice puse în circulație în cel de-al treilea trimestru (1 007 milioane lei) a reprezentat jumătate din volumul anunțat, dar și din cel emis în trimestrul precedent.

Piața monetară

- În trimestrul III, rata dobânzii de politică monetară a fost menținută la nivelul de 7,0%, iar valoarea medie trimestrială a cursului de schimb real efectiv al leului a continuat să se reducă comparativ cu intervalul precedent, în pofida schimbării de traiectorie pe care a consemnat-o raportul leu/euro în luna august. Accentuarea ușoară a restrictivității condițiilor monetare în sens larg produsă în acest context a fost susținută și de creșterea fermității controlului exercitat de banca centrală asupra lichidității de pe piața monetară, precum și de menținerea caracterului auster al mecanismului rezervelor minime obligatorii.

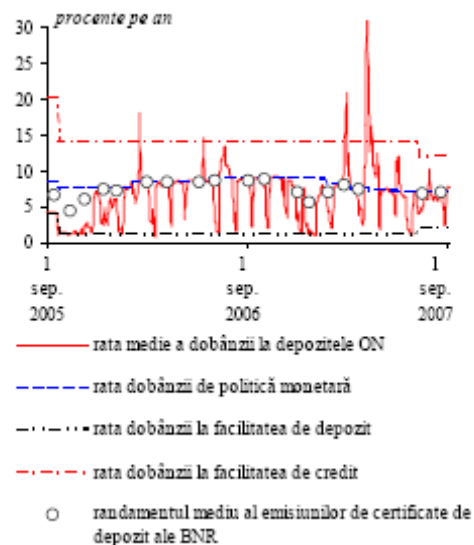
- Decizia de menținere a ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 7,0% – și implicit de stopare a seriei de ajustări descendente operate asupra acesteia pe parcursul primei jumătăți a anului – a fost fundamentată în contextul actualizării în luna iulie a proiecției evoluției indicatorilor macroeconomici pe termen mediu, care a pus în evidență creșterea probabilității de materializare a unor riscuri majore la adresa sustenabilității dezinflației. Cel mai semnificativ risc identificat în cadrul analizelor efectuate l-a constituit potențiala creștere a excedentului de cerere față de nivelul prognozat, ca efect, pe de o parte, al amplei relaxări aplicate politicii veniturilor în acest an și al manifestării caracterului prociclic al politicii fiscale în trimestrele următoare și, pe de altă parte, al scăderii temporare a nivelului potențial al PIB ca urmare a șocului negativ de ofertă produs de reculul producției agricole.

Piața valutară

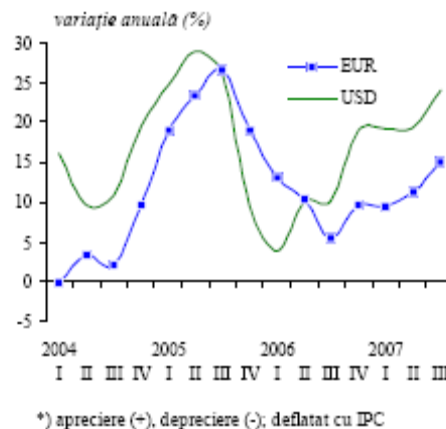
- Dezechilibrul dintre ieșirile și intrările de bani din România, estimat să reprezinte 14% din Produsul Intern Brut în acest an, ar putea reduce cursul de schimb la 3,6 – 3,8 lei/euro. Corecția dezechilibrului de cont curent s-ar putea realiza prin politici economice restrictive sau printr-un scenariu de hard landing al cursului de schimb, chiar dacă ultima variantă ar spulbera așteptările privind țintirea inflației. Cum caracterul politicilor economice în România este mai degrabă relaxat, specialiștii estimează o corecție prin curs. Mugur Isărescu, guvernatorul Băncii Naționale (BNR), preferă aducerea deficitului de cont curent pe o pantă de corecție printr-un scenariu mai puțin radical, de soft landing, chiar dacă pe viitor nu exclude probabilitatea unei slăbiri a monedei naționale.

- În aceste condiții, aprecierea nominală acumulată de leu în raport cu euro pe primele nouă luni ale anului a fost net inferioară celei consemnate în primul semestru (2,0% și, respectiv, 6,0% în termeni reali); în raport cu dolarul însă, în condițiile în care valoarea acestuia a scăzut față de moneda europeană, leul și-a redus doar marginal aprecierea nominală (7,2%), sporind-o însă pe cea reală (11,4%). Totuși, din perspectiva variației anuale medii a cursului de schimb înregistrate pe ansamblul lunilor iulie-septembrie, moneda națională a continuat să-și consolideze aprecierea atât față de euro (9,6% în termeni nominali și 15,0% în termeni reali), cât și față de dolarul SUA (18,2% în termeni nominali și 24,1% în termeni reali).

Ratele dobânzilor pe piața monetară interbancară



Evoluția în termeni reali a cursului de schimb al leului*



*) apreciere (+), depreciere (-); deflatat cu IPC

Sursa: INS, BNR

Inflația

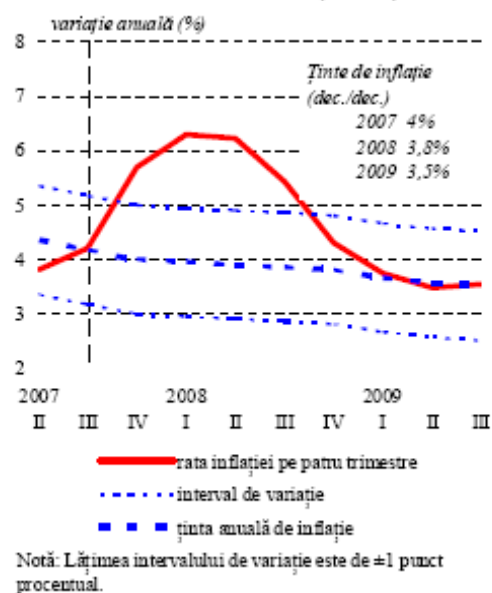
În octombrie, efectele secetei din vară au fost dublate de scumpirea alimentelor, serviciilor, gazelor și de creșterea chirilor. Trendul puternic ascendent pe care s-a înscris media tuturor scumpirilor – inflația – din această toamnă a fost confirmat și în octombrie, când acest indicator a ajuns la 6,84% față de aceeași lună din 2006. De data aceasta, pe lângă așteptatele majorări de prețuri la alimente, a mai intervenit și creșterea tarifelor la gaze și la chirie, îndepărtând și mai mult inflația față de ținta anuală stabilită de BNR. Alimentele de bază și-au continuat marșul scumpirilor, declanșat de criza generată de seceta din această vară, dar s-au consemnat și câteva ieftiniri. În schimb, în evoluția prețurilor au mai intervenit câțiva factori: scumpirea gazelor cu peste 3,6% (eveniment care i-a luat prin surprindere pe analiștii financiari, așteptările lor fiind sub 1,5%), creșterea chirilor cu 1,23%, precum și majorarea tarifelor la servicii, în medie cu aproape 1%.

Potrivit datelor comunicate ieri de Institutul Național de Statistică (INS), rata medie lunară a inflației, în luna octombrie, s-a ridicat la 0,97%, față de luna septembrie, inflația anuală (octombrie 2007 față de octombrie 2006) ajungând la 6,84%. Rata medie a inflației pe primele 10 luni a fost de 0,5%, față de 0,3% - cât fusese în perioada similară din 2006. Creșterea medie a prețurilor per total în ultimele 12 luni (noiembrie 2006 - octombrie 2007) față de precedentele 12 luni (noiembrie 2005 - octombrie 2006) determinată pe baza indicelui prețurilor de consum este de 4,5%, iar cea determinată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum este de 4,6%. În luna octombrie 2007 față de luna anterioară, prețurile mărfurilor alimentare au crescut cu 1,3%, cele nealimentare cu 0,69%, iar tarifele serviciilor - cu 0,98%. Raportat la luna octombrie 2006, mărfurile alimentare s-au scumpit cu 9,52%, cele nealimentare cu 4,73%, iar tarifele la servicii au crescut cu 6,36%. În fine, comparativ cu luna decembrie 2006, indicele prețurilor de consum a înregistrat cea mai mare creștere în cazul alimentelor (+6,9%), urmată de cea a serviciilor (+6,54%) și a mărfurilor nealimentare (+2,57%).

Factori care determină creșterea inflației:

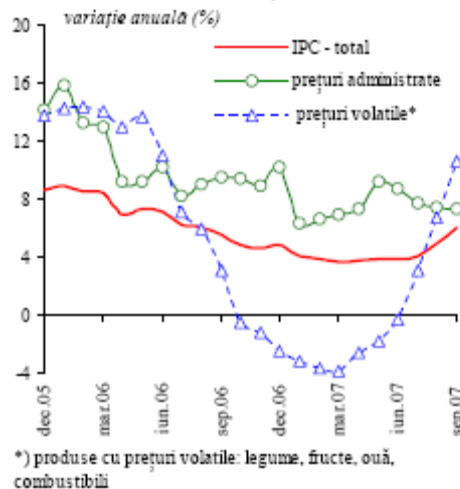
Efectele întârziate ale secetei;
Cotațiile internaționale ale barului de țitei;
Evoluția prețurilor volatile (pâine, fructe, legume etc.);
Creșterea salariilor, mult peste productivitatea muncii;
Specularea informațiilor privind posibilitatea unor scumpiri;
Evoluția prețurilor la mărfurile care depind de cursul valutar;
Ratele scăzute ale inflației din lunile anterioare (nivel greu de menținut în același trend).

Previțiuni privind evoluția inflației



Sursa: Banca Națională a României

Rata inflației



Sursa: INS, calcule BNR

Piața Asigurărilor în România

• Piața asigurărilor generale și de viață din România va crește până la finele lui 2017 de peste șapte ori, ajungând la o valoare de 11,51 miliarde euro, față de 1,62 miliarde de euro în 2006, potrivit estimărilor companiei de consultanță Roland Berger Strategy Consultants. "Evaluarea a luat în calcul un scenariu moderat-optimist", a declarat directorul general al filialei locale a Roland Berger Strategy Consultants, Codruț Pascu. Pe categorii de asigurări, cele generale vor atinge o valoare de 6,29 miliarde de euro peste 11 ani. "Rata de creștere a veniturilor pe segmentul asigurărilor generale va fi mai redusă, de 16% pe an, comparativ cu 33% în 2001-2006. În schimb, veniturile din polițe de viață vor atinge 3,73 miliarde euro în 2017, avansul mediu anual fiind de 25%, mai scăzut cu 6% față de media anilor 2001-2006", a spus Pascu. Veniturile din polițe de sănătate sunt estimate în 2017 la 1,49 miliarde de euro.

România – Rezumat macroeconomic

- Activitatea economică rămâne pe un trend crescendent. Construcțiile au crescut cu 33,2% yoy în ianuarie-august 2007.
- Rata anuală a inflației a crescut la 6,03% de la 4,96% yoy în luna August.
- Guvernul a aprobat un plan de buget pentru 2008 cu o țintă de deficit de 2,7% din PIB.
- Banca Națională a României a crescut pe 31 octombrie rata dobânzii de politică monetară de la 7% la 7,5%. Prin această măsură, BNR urmărește refacerea caracterului restrictiv al politicii monetare și ancorarea anticipațiilor inflaționiste ale publicului la ținta de inflație din 2008.

