

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 active conform profilului investițional propriu. Prin alegerea unui pachet GENERALI Investment Unit Solution de la Generali Asigurări, vei avea un randament direct proporțional cu politica de investiții aleasă dar și protecție pentru tine și familia ta în cazul apariției evenimentelor neprevăzute.

Performanța fondurilor de investiție:

Fonduri	Preț de cumpărare 29/02/2008	Preț de vânzare 29/02/2008	Rentabilitatea lunară:		
			netă	brută*	Benchmark***
ACTIV	10,0246	9,5233	-1,76%	-3,88%	-0,95%
ARMONIE	11,6973	11,1124	0,15%	-0,51%	0,06%
CONFIDENT	11,5844	11,0051	0,46%	0,55%	0,54%

Fonduri	Performanță cumulativă								
	1 an			de la începutul anului 2008			de la data lansării**		
	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark
ACTIV	-8,32%	-4,48%	-3,30%	-14,06%	-15,60%	-14,32%	-4,77%	0,21%	3,07%
ARMONIE	2,45%	4,58%	3,62%	-4,00%	-4,48%	-4,55%	11,12%	14,67%	12,45%
CONFIDENT	6,18%	7,35%	7,01%	1,02%	1,21%	1,12%	10,05%	11,80%	10,78%

* 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.

*** Benchmark-ul pentru acțiuni este calculat ca un index compozit între indicii bursieri BET-C și BET-FI.

Benchmark-ul pentru instrumentele cu venit fix este calculat ca mediana ratelor de dobândă la depozitele pe un an pentru persoane fizice practicate de primele 5 bănci din România după cota de piață.

- Randamentul net al unui fond este calculat pe baza valorilor unității de fond, luând în considerare toate costurile suportate de către fond.
- Randamentul brut al unui fond ia în considerare doar comisioanele de tranzacționare (comisioanele de brokeraj) suportate de fond. Astfel, diferența dintre randamentul brut și randamentul net al fondului reflectă costurile acestuia, mai puțin comisioanele de brokeraj.
- În calculul randamentului brut, în conformitate cu standardele internaționale de măsurare a performanței, Global Investment Performance Standards, acțiunile distribuite sub formă de dividende, respectiv acțiunile convenite în urma participării la majorările de capital, sunt înregistrate la data ex-dividend (momentul corectării prețului acțiunii în piață). Randamentul net al unui fond, în conformitate cu legislația românească, recunoaște dividendele, respectiv acțiunile convenite în urma participării la majorările de capital, în momentul încasării acestora de către fond (moment ce se situează la câteva luni după data ex-dividend). Astfel, apare un ecart temporal între momentul recunoașterii dividendelor/ acțiunilor convenite în urma participării la majorările de capital, în calculul randamentului brut și a celui net. În aceste condiții este posibil ca pe anumite perioade, diferența dintre randamentul brut și cel net să nu reflecte doar costurile fondului ci și ajustările efectuate. Necesitatea efectuării acestor ajustări în calculul randamentului brut este dată de păstrarea comparativității cu benchmarkul, dat fiind faptul că randamentul benchmarkului nu este afectat de evenimente de acest tip.

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 intră în componența lui.

Plasament	Ponderea în total activ
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	71,16%
Conturi curente, numerar și alte active	0,42%
Depozite bancare	12,95%
Obligațiuni tranzacționate corporative	15,47%
ACTIV TOTAL	100%

La 29 februarie 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 764,513% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 16,823% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2008).

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	0,88%
Titluri emise de administrația publică centrală	56,28%
Obligațiuni tranzacționate corporative	16,01%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	26,83%
ACTIV TOTAL	100%

La 29 februarie 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 637,751% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 13,835% mai mic decât activul net la începutul acestui an (01/01/2008).

FONDUL ACTIV	
Acțiuni	Denumire societate
BRK	S.S.I.F. BROKER S.A.
NEPT	NEPTUN S.A. CAMPINA
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
CMP	COMPA S. A.
ALU	ALUMIL ROM INDUSTRY S.A.
IPRU	IPROEB S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
VNC	VRANCART SA
SCD	ZENTIVA S.A.
PTR	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
DAFR	DAFORA S.A. MEDIAS
FLA	FLAMINGO INTERNATIONAL S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
SNP	PETROM S.A.
TBM	TURBOMECANICA S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
CERE	CERAMICA S.A. IASI
PPL	PRODPLAST S.A.
ALR	ALRO S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
ART	T.M.K. ARTROM S.A.
COMI	CONDMAG S.A.

FONDUL ARMONIE	
Acțiuni	Denumire societate
NEPT	NEPTUN S.A. CAMPINA
CMP	COMPA S. A.
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
IPRU	IPROEB S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
MECF	MECANICA CEHLAU S.A. PIATRA NEAMT
VNC	VRANCART SA
DAFR	DAFORA S.A. MEDIAS
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
PTR	ROMPETROL WELL SERVICES S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
SNP	PETROM S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
CERE	CERAMICA S.A. IASI
OLT	OLTCHIM S.A. RM. VALCEA
BIO	BIOFARM S.A.
IMP	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.
PPL	PRODPLAST S.A.
TBM	TURBOMECANICA S.A.
ALR	ALRO S.A.
ART	T.M.K. ARTROM S.A.
SCD	ZENTIVA S.A.
COMI	CONDMAG 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 instrumente cu venit fix, 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	0,04%
Depozite bancare	6,80%
Titluri emise de administrația publică centrală	77,20%
Obligațiuni tranzacționate corporative	15,96%
ACTIV TOTAL	100%

La 29 februarie 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 171,162% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 75,092% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2008).

Fondurile 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 piețelor financiare

Ședința de tranzacționare din 29 februarie 2008 a închis săptămâna pe o ușoară creștere, indicele BET-FI stabilindu-se la nivelul de 65.000 de puncte. Dar, grație faptului că piețele internaționale au închis ședința de tranzacționare în scădere, începutul săptămânii a marcat o depreciere și asupra bursei noastre. S-a observat apoi o creștere minoră a cotațiilor, datorată și rezultatelor financiare preliminare pe 2007 anunțate de unele societăți cotate la bursă, dar care nu au fost suficiente pentru a atrage mai mulți cumpărători, așteptându-se în continuare semnalul dat de străini. În ședința din data de 27 februarie 2008 s-a înregistrat o evoluție mixtă a cotațiilor, valoarea totală de tranzacționare fiind de peste 21,9 milioane de lei. Rulajele de pe piață se mențin în continuare reduse. Și de această dată societățile de investiții financiare s-au aflat în topul lichidității, în special SIF5, care a înregistrat o valoare tranzacționată de 2,63 de milioane de lei. Indicele BET-FI a avut o apreciere de 1.39%, valoarea sa ajungând la 60.420 puncte. Indicele BET a avut o apreciere de 0,18%, după ce principalele titluri lichide au înregistrat variații de până la 0,5%. Indicele BET-C a crescut cu 0,34%. Titlurile principale din sectorul petrolier au cunoscut evoluții mixte. Acțiunile Băncii Transilvania au avut o evoluție constantă. În ceea ce privește titlurile BRD, acestea au avut o evoluție ușor ascendentă. Analizând în ansamblu, pentru a avea consistență piața bursieră are nevoie de capital străin, pentru că investitorii români nu acționează grupat și nu pot imprima un trend. Pentru următoarea perioadă se speră ca piața să intre într-o perioadă de consolidare și să manifeste o rezistență tot mai mare la scăderi.

Indici de piață		Varianțe săptămânală	Rentabilitate medie	Volatilitate (Risc)	Coef. Rentab/Risc	Variație YTD (%)
România	(BET)	3.27%	0.68%	3.08%	0.22	-22.94%
România	(BET-FI)	8.52%	1.70%	3.60%	0.47	-20,60%
România	(Rasdac-C)	2.17%	0.43%	0.88%	0.49	-14,39%
Ungaria	(BUX)	-0.99%	-0.20%	0.79%	-0.25	-9.88%
Cehia	(PX-50)	0.37%	0.08%	1.35%	0.06	-13.51%
Austria	(ATX)	-1.01%	-0.19%	1.38%	-0.14	-13.64%
Franța	(CAC-40)	0.13%	0.04%	1.57%	0.02	-13.34%
Anglia	(FTSE-100)	0.56%	0.12%	1.54%	0.08	-7.61%
USA	(S&P 500)	1.65%	0.33%	0.86%	0.99	-6.86%
Japonia	(NIKKEI-225)	1.73%	0.36%	1.86%	0.82	-9.03%

Piața instrumentelor cu venit fix

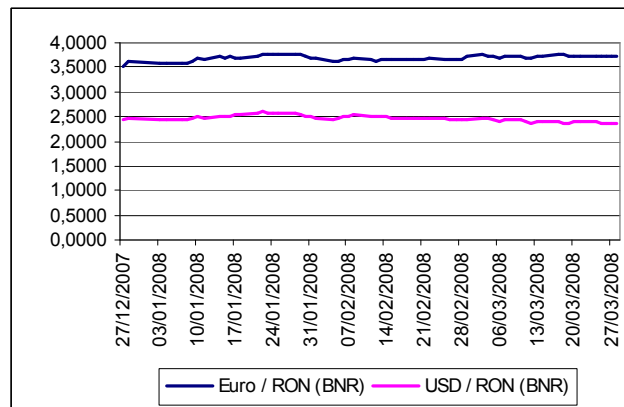
Ministerul Economiei și Finanelor (MEF) a emis în februarie, obligațiuni de tip benchmark și certificate de trezorerie în valoare totală de 1,7 miliarde lei, în vederea finanțării și refinanțării datoriei publice în această luna, potrivit anunțului publicat pe site-ul instituției. În februarie, MEF a emis emisiuni de certificate de trezorerie cu discount de 600 milioane lei și obligațiuni de stat de tip benchmark de 1,1 miliarde lei. Astfel, pe 13 februarie vrea să emita titluri cu discount de 500 milioane lei cu scadența la șase luni, iar pe 27 februarie alte titluri cu discount de 100 milioane lei, cu scadența la 12 luni. Ministerul de finanțe a planificat și două emisiuni de obligațiuni de tip benchmark, una de 1 miliard lei (pe 7 februarie) pe trei ani și cu o rată a cuponului de 8% și alta de 100 milioane lei (pe 21 februarie) pe cinci ani, rata cuponului fiind de 8,25%. Pentru certificatele de trezorerie, licitațiile vor fi organizate în a doua și a patra săptămână din luna, având ca data de licitație ziua de miercuri și ca data de decontare ziua de vineri. Pentru obligațiunile de stat de tip benchmark, licitațiile vor fi organizate în prima și a treia săptămână a lunii, având ca data de licitație ziua de joi și ca data de decontare ziua de luni. În funcție de evoluția piețelor financiare sau în cazul modificării semnificative a necesităților de finanțare a deficitului bugetar și refinanțare a datoriei publice, elementele anunțate prin calendarul anual pot fi modificate, potrivit reprezentanților MEF.

Piața monetară

Pe piața interbancară a fost o săptămână cu evoluții mixte ale ratelor de dobândă, scăderi pentru scadențele apropiate și creșteri pentru cel de peste 6 luni – 1 an. La o rată a inflației anualizată de 7.26%, câștigul din plasamente la depozite pe scadențele mai îndepărtate nu depășește 1.5%. Ținând cont și fluctuațiile mari ale cursului valutar și de comisioanele de retragere putem spune că alternativa păstrării economiilor în depozite bancare, deși mai sigură decât plasamentele pe piața de capital, aduce un câștig marginal pentru un individ.

Piața valutară

Sfârșitul lunii februarie a reprezentat o perioadă agitată pe piața valutară din România, moneda națională a pierdut cca 1.5% față de moneda europeană, cursul mediu depreciindu-se cu 0.42%. Tendința de depreciere a leului a fost corelată cu tendințele din Europa de Sud-Est, unde apetitul pentru risc s-a diminuat, în acest sens creându-se o cerere mai mare pentru euro. Dolarul a continuat să se deprecieze comparativ cu moneda națională, în condițiile în care deprecierea dolarului față de moneda euro a fost una semnificativă, raportul de schimb dintre euro și dolarul ajungând la maxime istorice. Deprecierea dolarului comparativ cu yenul japonez a continuat, ajungându-se la minimum ultimilor 2-3 ani.

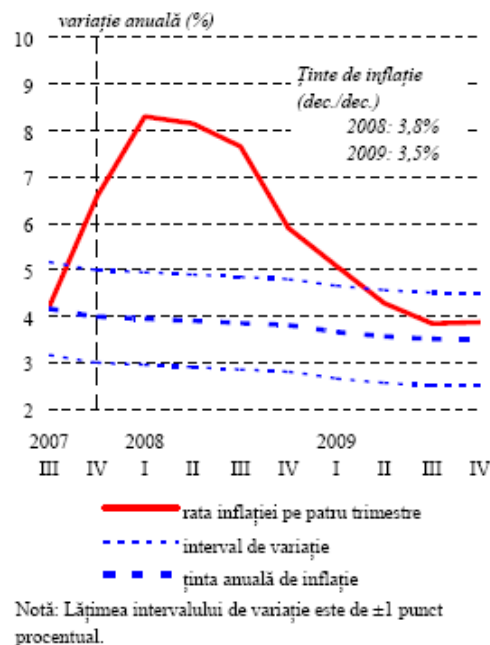


Sursa: BNR

Inflația

- Inflația, principală preocupare a BNR, care urmărește prioritar stabilitatea preturilor, a urcat în luna februarie cu 0,7% față de luna anterioară și a atins, la an, 7,97%, iar analiștii estimează că, după atingerea celor mai ridicate niveluri în martie și aprilie, aceasta ar putea reintra pe o pantă descendentă, putând să revină sub 6% la sfârșitul anului. Banca Națională a României și-a revizuit în creștere cu 1,6 puncte procentuale estimările pentru sfârșitul anului, la 5,9%, dar a menținut ținta pentru 2008 la 3,8%, plus minus un punct procentual.
- Luna februarie a fost de bun augur pentru leu – încă din prima zi cursul a început să se aprecieze, mișcare corelată cu cea a piețelor din regiune, dar „ajutată” suplimentar de Banca Națională. Continuarea evoluției slabe a economiei americane a alimentat temerile investitorilor cu privire la o nouă reducere a dobânzii de către Fed, astfel că dolarul a încasat noi lovituri (atât în raport cu euro, cât și cu yenul și cu francul elvețian). Piețele se așteptau la o scădere cu jumătate de punct procentual, luând în calcul ipoteza ca Fed să decidă această mișcare chiar înainte de data ședinței de politică monetară. Banca centrală a Canadei și Banca Angliei au redus, de asemenea, dobânda de politică monetară, cu 0,25%, însă analiștii nu se așteaptă la o corelare a măsurilor între băncile centrale. Supoziția lor este întărită de decizia BCE care a menținut, din nou, rata de 4%, conform previziunilor pieței.

Previziuni privind evoluția inflației



Notă: Lățimea intervalului de variație este de ± 1 punct procentual.

Sursa: BNR

Piața Asigurărilor în România

- Evoluția piețelor de asigurări și pensii private din România este inevitabilă. Cât și cum vor crește acestea rămân însă incertitudini, pe care doar timpul le poate elucida, a scris Vlad Panciu într-un articol publicat pe siteul www.1asig.ro. În același timp, perspectivele sunt frumoase și pentru piața asigurărilor de viață. Creșterea estimată în acest an de către specialiști este de 25%, pe fondul ridicării gradului de educare a populației în privința acestui domeniu, în urma implementării reformei pensiilor private. Conform acestora, dezvoltarea va continua și în următorii ani, astfel încât, în 2015, asigurările de viață vor detine jumătate din toată piața de profil. "Piața de asigurări unit-linked rămâne în continuare o piață sub-dezvoltată dacă o comparăm cu piețele din alte țări CEE cum ar fi Polonia, Ungaria, Cehia sau Slovacia, a declarat pentru NewsIn Ovidiu Racoveanu, șef serviciu tehnic-asigurări de viață în cadrul Generali. El a explicat că acolo oamenii au început devreme să se orienteze către economisire și protecție, iar populația a primit importante beneficii fiscale care au încurajat vânzarea de astfel de polite. "Guvernele acestor țări consideră că este necesar ca oamenii să economisească pe termen lung și, prin urmare, au venit cu deduceri fiscale importante. Multe produse de creditare care în România sunt strict bancare, în aceste țări sunt combinate cu asigurări de viață", a adăugat Ovidiu Racoveanu.
- Șefii companiilor de pensii obligatorii spun că vor să investească pe Bursa din România, pentru că promite randamente mai mari față de piețele externe de capital, pe care fluctuațiile valutare le fac mai riscante, informează NewsIn. "Vom investi preponderent pe piața de capital din România, dar lucrurile se pot schimba", a declarat pentru NewsIn directorul Generali Fond de Pensii, Ioan Vreme. El a explicat că, în condițiile în care un fond are 400.000 de clienți, care contribuie cu cinci euro fiecare, în prima lună valoarea totală a contribuțiilor ar ajunge la 2 milioane de euro. În aceste condiții, este posibil să nu existe o ofertă suficientă de

titluri de stat care sa permita plasarea acestor bani in titluri de stat. Ioan Vreme considera ca prospectul poate fi revizuit in functie de piata. Piata internă oferă încă puține instrumente de plasament cu venit fix, precum titlurile de stat. "Dacă Bursele cad și trebuie să mergem către instrumente cu venit fix, trebuie s-o facem. O astfel de industrie poate influența politica Băncii Naționale a României sau pe cea a Guvernului", a mai spus Vreme. El a adăugat că Guvernul ar putea oferi dobânzi mici pe aceste titluri dacă nu vrea să crească datoria internă prin aceste titluri, știind că cererea este mare din partea fondurilor. Totodată, în condițiile în care cererea de instrumente fixe crește, "există șansa să apară mai multe oferte în piață", consideră șeful Generali Fond de Pensii.

România – Rezumat macroeconomic

- Rata lunară a inflației a fost de 0,7% în februarie. Rata anuală a inflației a fost de 7,97% yoy în februarie, față de 7,27% yoy în ianuarie.
- Guvernul a revizuit pentru prima dată în acest an planul de buget. Astfel cheltuielile publice au fost reduse de la 2,7% din PIB la aproximativ 2,3% din PIB.