

Generali Investments SICAV Tactical Bond Allocation

Una estrategia activa, flexible y prudente para captar oportunidades en todos los sectores de renta fija

El fondo de asignación táctica en renta fija, el Generali IS Tactical Bond Allocation, sigue una **estrategia flexible y activa que invierte en casi todos los tipos de títulos de Renta Fija, principalmente denominados en euros y con vencimientos entre 1 y 5 años**. De forma más precisa, el fondo invierte en deuda pública, deuda corporativa con calificación de Grado de Inversión, alto rendimiento (*High Yield*), mercados emergentes, divisas, instrumentos del mercado monetario y depósitos. El objetivo es lograr la preservación del capital y generar resultados positivos consistentes a través del tiempo. La duración de la cartera se gestiona activamente y puede situarse en el intervalo de **-2 a +4 años**.

El fondo está diseñado para que los inversores se beneficien de la experiencia de Generali Investments en renta fija y capitalicen **las mejores ideas de inversión** de la empresa en **distintos segmentos de renta fija**. Los **equipos de investigación e inversión** de Generali Investments hacen una importante contribución al proceso de inversión. **El gestor del fondo combina de forma activa** la información suministrada por los equipos dedicados a investigación macroeconómica, estrategias sobre tipos de interés, investigación ascendente y estrategias global macro, que definen la forma y el momento de ejecutar las estrategias más prometedoras a corto/medio plazo (1-5 años).

Generali es uno de los principales inversores en renta fija de Europa, con más de 255.000 millones de euros invertidos en esta clase de activos. De ellos, 120.000 millones están depositados en deuda pública y más de 100.000 millones invertidos en deuda corporativa (datos de finales de septiembre de 2010).

Universo de inversión y límites

Generali IS Tactical Bond Allocation

Deuda pública de la zona euro	Deuda pública fuera de la zona euro	Alto rendimiento Máx. 20% de los activos gestionados	Deuda corporativa Grado de Inversión
Mercados emergentes Máx. 15% de los activos gestionados	Tipos, divisas, derivados de crédito No euro, exp. máx. 20% de los activos gestionados	Depósitos e instrumentos del mercado monetario Máx. 100% de los activos gestionados	OICVM, ICC Máx. 10% de los activos gestionados

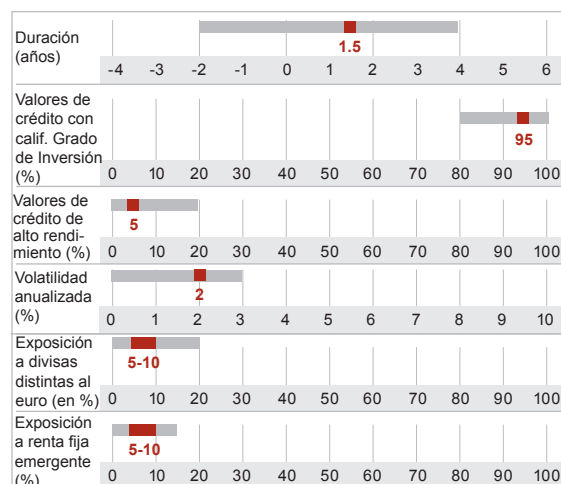
Es importante tener en cuenta que:

- el fondo refleja una visión bien fundamentada de los mercados de renta fija y no tiene por qué invertirse al mismo tiempo en todas las clases de activos del universo de inversión;
- las posiciones en divisas distintas del euro se pueden gestionar como una fuente de rentabilidad y representan hasta el 20% de los activos, el 10% de ellos máximo en una sola moneda;
- las inversiones en mercados emergentes y de alto rendimiento pueden representar hasta el 30% de los activos.



Tabla del perfil

Objetivos de posicionamiento estratégico



■ Objetivo de rango del fondo
■ Enfoque medio del fondo

Características fundamentales

- Estrategia activa y flexible de inversión en prácticamente todo el sector de renta fija.
- Posicionamiento táctico y dinámico para beneficiarse de las oportunidades en el momento en que aparecen.
- La identificación de las inversiones más prometedoras se basa en las aportaciones de los varios equipos de renta fija de Generali Investments.
- Se beneficia de la experiencia en renta fija de uno de los principales agentes de los mercados de bonos (Generali gestionaba activos de renta fija por valor de más de 250.000 millones de euros a finales de septiembre de 2010).



Generali Investments SICAV Tactical Bond Allocation

Proceso de inversión

El gestor del fondo es el responsable de la asignación de los activos de la cartera y puede hacer cambios tácticos y dinámicos para explotar oportunidades incipientes de inversión en renta fija. En este proceso, está respaldado por equipos de inversión e investigación que proporcionan la siguiente información para orientar las decisiones de inversión:

Equipo de investigación macroeconómica (12 analistas)	Emite pronósticos de las tendencias de los mercados financieros, el rendimiento esperado de las clases de activos y las perspectivas macroeconómicas.
Equipo de investigación ascendente (19 analistas)	Análisis fundamental de sectores, ganancias y balance financiero de las empresas, cubriendo a la vez su renta variable y fija (crédito).
Equipo de inversión de crédito (8 especialistas)	Identifica estrategias de inversión, sectores y títulos atractivos en los segmentos de deuda corporativa con alta calificación (Grado de Inversión) y deuda de alto rendimiento.
Equipo de estrategias global macro (2 especialistas)	Identifica estrategias de inversión, sectores y títulos atractivos en los segmentos de deuda corporativa con alta calificación (Grado de Inversión) y en deuda de alto rendimiento.

El gestor del fondo recibe información de los diversos equipos junto con las directrices de los comités de asignación táctica y estratégica de Generali Investments. De forma autónoma, combina estas aportaciones y define el momento de las inversiones y los instrumentos más adecuados para ejecutar las estrategias. Estas últimas comprenden:

Clases de activos	Estrategia	Description
Deuda pública en Euro	Selección de valores	Inversión en títulos con potencial de rendimiento superior basándose en análisis de valor relativo o arbitraje.
	Valor relativo	Exposición a riesgo de diferenciales, generalmente con cobertura al 100% del riesgo por tipo de interés, para aprovechar posibles movimientos (convergencia o divergencia) en distintos países de la zona euro.
	Riesgo de tipos de interés	Gestión activa de la duración mediante liquidez y futuros, basado en las estrategias compartidas de la Gestora, previsiones del gestor del fondo y análisis técnico.
Deuda corporativa	Grado de Inversión	Inversiones en emisiones seleccionadas por los gestores de crédito, en función de las convicciones compartidas de la Gestora e información del equipo de investigación ascendente.
	Alto rendimiento	
Otros	Mercados emergentes	Inversiones basadas en la visión de la Gestora, la opinión del gestor del fondo y la información aportada por el equipo de estrategias global macro, basadas a su vez en modelos de valor relativo.
	Divisas	Parte de las inversiones en mercados emergentes o grandes mercados (EE.UU., Reino Unido, Suecia, Noruega, etc.) sin cobertura de riesgo de divisa.

Gestión de riesgos: el riesgo de la cartera tiene 3 componentes principales que se supervisan por separado y se combinan de acuerdo con su peso en función de la duración:

- **riesgo de tipos de interés:** se monitoriza definiendo la asignación de los activos en función de su impacto en la duración de la cartera;
- **riesgo crediticio:** se gestiona con ayuda del equipo de crédito, que evalúa los perfiles de mora y liquidez de los títulos seleccionados; también se minimiza mediante una cuidadosa diversificación de la cartera;
- **riesgo de divisa y de mercados emergentes:** se supervisa evaluando todas y cada una de las inversiones en estos sectores en función de su contribución a la volatilidad de la cartera (que se mantiene en torno al 3% anual).

Además, el gestor del fondo puede utilizar el análisis de riesgo resultante de Risk Metrics (la herramienta utilizada para obtener métricas de riesgo) para gestionar el perfil de riesgo del fondo.

Gestión de riesgos: El gestor del fondo es Fabio Mandirola, licenciado en Ingeniería de Gestión y con más de 10 de experiencia como gestor de carteras. Fabio forma parte del equipo de inversión en deuda pública de Generali Investments desde 2007. En su función de gestor del fondo está respaldado por los equipos de Generali Investments especializados en inversiones en renta fija e investigación macroeconómica y ascendente.

Información general

Fecha de lanzamiento	19 de abril de 2010
Gestor principal	Fabio Mandirola
Divisa	Euro
Índice de referencia	JP Morgan Emu GBI 1-3 Years Index
Tipo de fondo	SICAV domiciliada en Luxemburgo, registrada en España

Para más información sobre Generali Investments SICAV y sus fondos, visite nuestra página Web:
www.generali-investments.com

Oficinas en Europa de Generali Investments

Bélgica
C/O Generali Employee Benefits
Avenue Louise 149/17 – 1050
Bruselas

Italia
Via Ugo Bassi, 6
20159 Milán Italy

Francia
7, Boulevard Haussmann
75309 Paris, Cedex 09

Viale Cesare Pavese, 305
00144 Rom

Alemania
Unter Sachsenhausen 27
50667 Colonia

España
Calle Orense 2 – Planta 1A
28020 Madrid

Luxemburgo
5, Allée Scheffer
2520 Luxemburgo

La información contenida en el presente documento no implica ninguna oferta o incitación a la compra o venta de los instrumentos financieros que se describen, o para participar en una estrategia comercial. Este documento tiene un fin meramente informativo y se ha concebido como material de apoyo en caso de interés en las inversiones indicadas. La información proporcionada no tiene carácter exhaustivo. Antes de suscribir cualquier inversión, lea con atención el folleto informativo. La rentabilidad registrada por un producto en el pasado no constituye una orientación ni una garantía sobre resultados futuros. Cualquier cambio en los supuestos que se tienen en cuenta para describir los retornos puede modificar el resultado. Queda estrictamente prohibida la reproducción total o parcial de esta información. Generali Investments SICAV no se hace responsable del uso indebido de la información contenida en el presente documento.

Mayo 2011 – Generali Investments SICAV ©



GENERALI
Investments