



**Soluzioni Assicurativo/Finanziarie per Rispondere alle Esigenze di ALM degli Investitori Previdenziali**



**GENERALI**  
Investments

# Contenuti

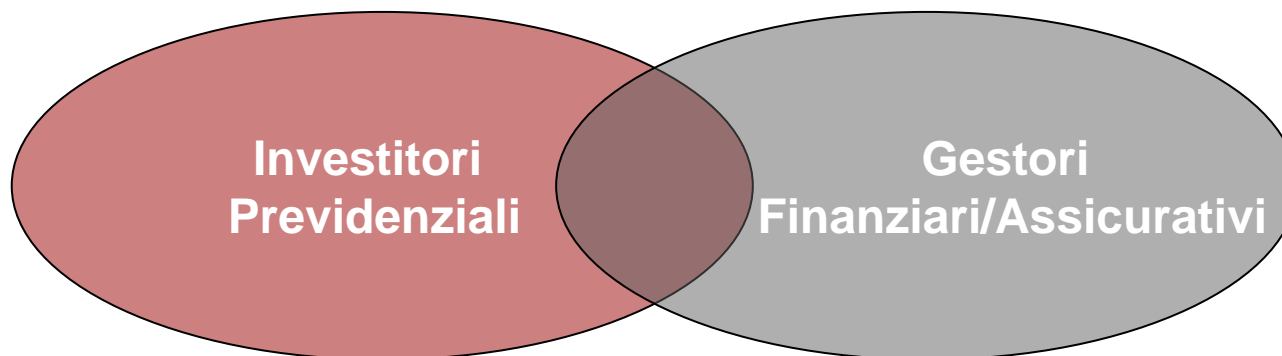
- 1. Tendenze nel Settore degli Investitori Previdenziali**
2. Soluzioni Assicurativo/Finanziarie per Rispondere alle Esigenze di ALM degli Investitori Previdenziali
3. Generali Investments

# Tendenze nel Settore degli Investitori Previdenziali

## La situazione

- La crisi dei mercati finanziari è stata più estesa e prolungata delle attese
- L'elevata volatilità dei mercati sta portando molti investitori ad una revisione dei propri portafogli
- Gli Investitori Previdenziali sono interessati a gestioni più semplificate e trasparenti con un basso profilo di rischio
- Cresce la domanda di prodotti che offrono protezione del capitale investito e crescita moderata nel tempo
- Nascono soluzioni che abbinano una gestione finanziaria attenta e attiva con una garanzia di tipo assicurativo

# Tendenze nel Settore degli Investitori Previdenziali



## Esigenze comuni

- ▶ Conseguire interessanti rendimenti aggiustati per il rischio
- ▶ Limitare le perdite di capitale e produrre flussi di liquidità nel tempo

## Caratteristiche gestionali richieste

- ▶ Approccio attivo ma prudente per proteggere i capitali investiti senza rinunciare a farli crescere nel medio/lungo periodo
- ▶ Capacità di produrre rendimenti contenuti anche in condizioni di mercato al ribasso
- ▶ Forte orientamento al controllo del rischio

# Contenuti

1. Tendenze nel Settore degli Investitori Previdenziali
2. **Soluzioni Assicurativo/Finanziarie per Rispondere alle Esigenze di ALM degli Investitori Previdenziali**
3. Generali Investments

# Protezione o Garanzia: l'Offerta di Generali Investments

Soluzioni dedicate a investitori istituzionali personalizzabili in base alle esigenze di ALM del cliente.

## Protezione

**1**  
**Prodotti con Protezione**  
basati su modelli quantitativi o approcci attivi abbinati a copertura del rischio mercato

**2**  
**Strategia Best Alpha**  
basata sulla combinazione di fondi a gestione attiva e limiti di perdita massima

## Garanzia

**3**  
**Sicav Garant**  
Prodotto UCITS con garanzia del capitale, consolidamento risultati ottenuti e liquidità giornaliera

**4**  
**Prodotti Variable Annuity**  
basati su flessibilità della garanzia e separazione gestione attivi e garanzia

**5**  
**Polizza con Specifica Provvista di Attivi**  
con garanzia sul capitale e sul rendimento minimo annuo

# 1 - Prodotti con Protezione - Caratteristiche

## Basati su Modelli Quantitativi

Protezione

La protezione del capitale può essere ottenuta attraverso **modelli di gestione quantitativi** (calcolo matematico) che **ribilanciano** un portafoglio composto da **investimenti rischiosi** (titoli o fondi azionari, obbligazionari, strategie valutarie e fondi hedge) e **non rischiosi** (strumenti finanziari o fondi del mercato monetario) in funzione degli obiettivi di protezione stabiliti.

La gestione si basa su **regole semplici e non discrezionali**:

➔ Nelle **fasi di mercato al rialzo** il modello aumenta la quota di portafoglio allocata in attività rischiose

➔ Nelle **fasi di mercato al ribasso** il modello si “scarica di rischio”, aumentando la quota di attività non rischiose

**L’allocazione dinamica è finalizzata a garantire la protezione del capitale a scadenza e a consolidare la performance maturata nelle fasi positive di mercato**

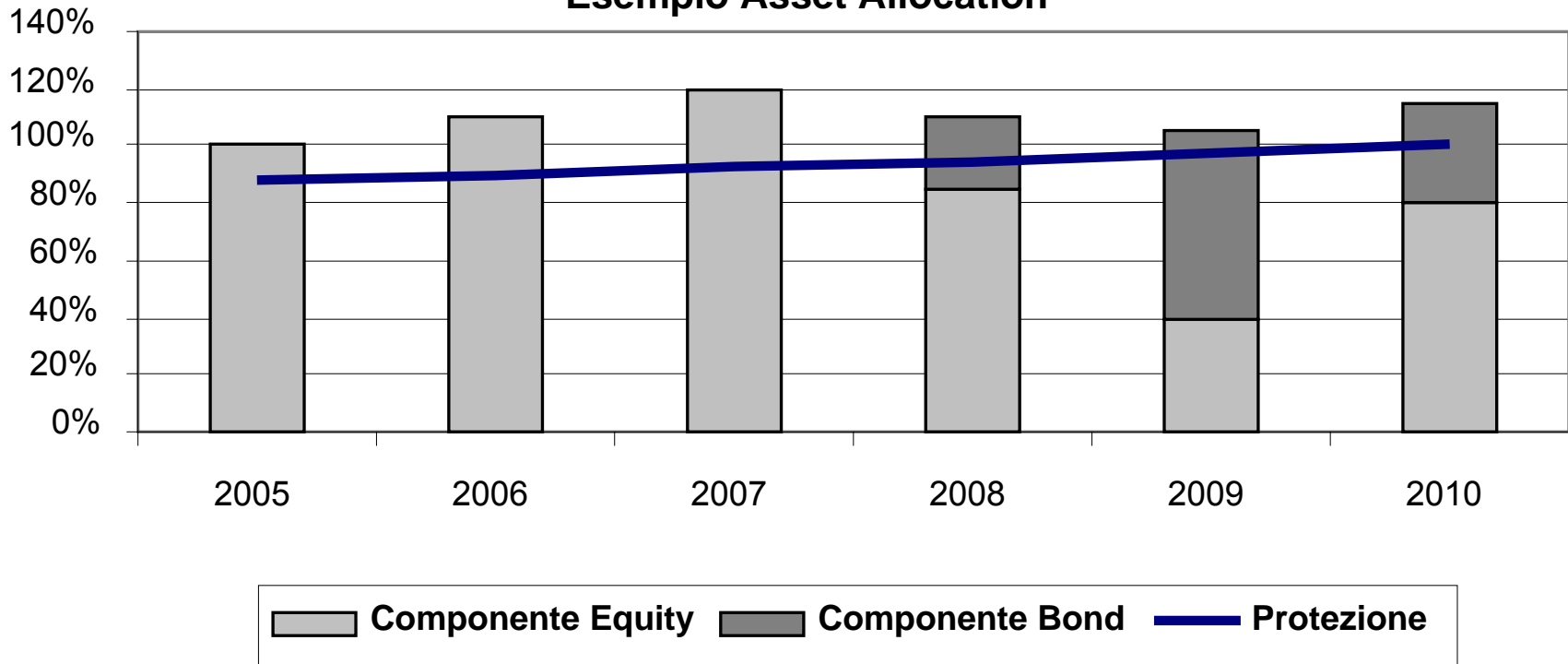
# 1 - Prodotti con Protezione - Caratteristiche

## Esempio

Protezione

All'aumentare del rischio che il valore del portafoglio scenda sotto il livello di protezione, il modello dà segnale di vendere parte della componente rischiosa per reinvestirla nella componente monetaria/obbligazionaria

### Esempio Asset Allocation





# 1 - Prodotti con Protezione - Caratteristiche

## Basati su Gestione Attiva con Copertura Rischio Mercato

Protezione

La protezione del capitale può essere ottenuta **combinando un approccio attivo alla gestione di asset rischiosi (azionari) con strumenti di copertura del rischio di mercato**

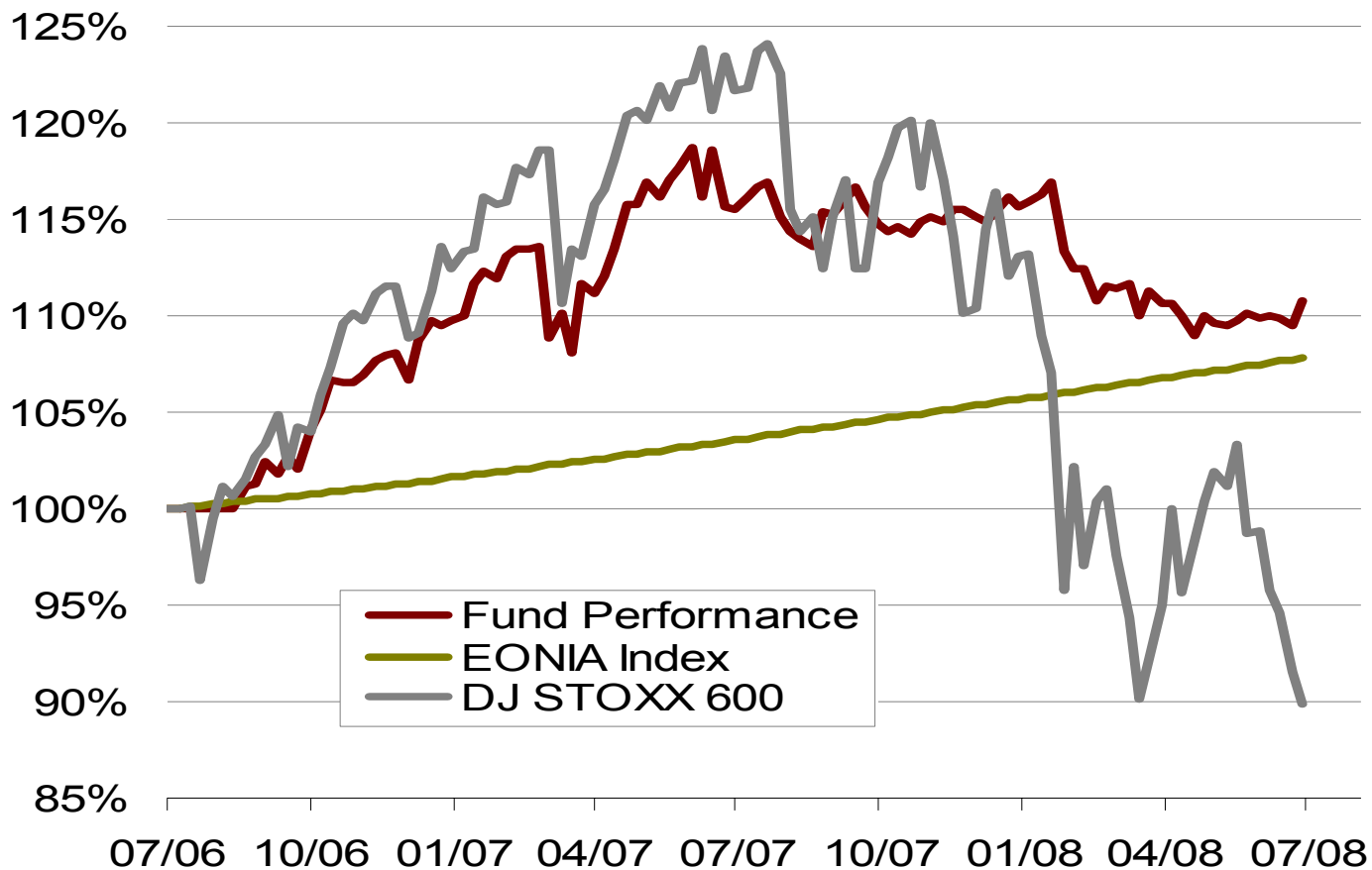
- Obiettivo: **partecipare alla crescita dei mercati azionari limitando il rischio di perdita in conto capitale**
- **Gestione attiva delle posizioni sui titoli azionari**, con particolare preferenza per i mercati europei, basata sulla combinazione dinamica di analisi fondamentale e analisi top-down
- Rischio di mercato gestito attraverso **meccanismi di stop-loss dinamici** (limiti alle perdite) e utilizzo di **derivati** a scopo di copertura
- Approccio di gestione flessibile con rapido adattamento dello stile gestionale alle mutevoli condizioni di mercato

# 1 - Prodotti con Protezione - Esempio

## Fondo Capital Markets di Generali Investments Sicav

Protezione

### Andamento dal lancio



Dati in Euro al 30/06/2008  
Fonte dati: Generali SGR S.p.A.  
I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione.

## 2 - Strategia Best Alpha Generali - Caratteristiche

Protezione

### Combinazione di fondi a gestione attiva e limiti di perdita massima

- Strategia basata su un **periodo di investimento di breve termine** (18 mesi)
- Vengono individuati:
  1. **Un Basket Target:** un paniere equiponderato di due fondi azionari
  2. **Un Benchmark** ottimizzato, analogo per entrambi i fondi
  3. **Un Fondo Protezione:** un fondo alternativo al Target e che ha lo scopo di cogliere l'obiettivo della strategia qualora non fosse raggiunta dal Fondo Target

## 2 - Strategia Best Alpha Generali - Caratteristiche

Protezione

### Basket Target:

- **Generali Investments SICAV – Euro Equities Dynamic:** investe principalmente in azioni di società quotate nelle borse dei paesi membri dell'Unione Monetaria Europea.
- **Generali Investments SICAV – European Equities Dynamic:** investe principalmente in azioni di società quotate nelle borse dei paesi europei membri del OECD.

### Benchmark:

- **Indice DJ Global Titan 50 Total Return – Eur**

### Fondo Protezione:

- **Generali Investments SICAV – Central and Eastern European Equities:** investe in azioni quotate nelle borse dei paesi dell'Europa centrale e dell'Est, principalmente quelle dei paesi che sono entrati o che stanno per entrare nell'Unione Europea.

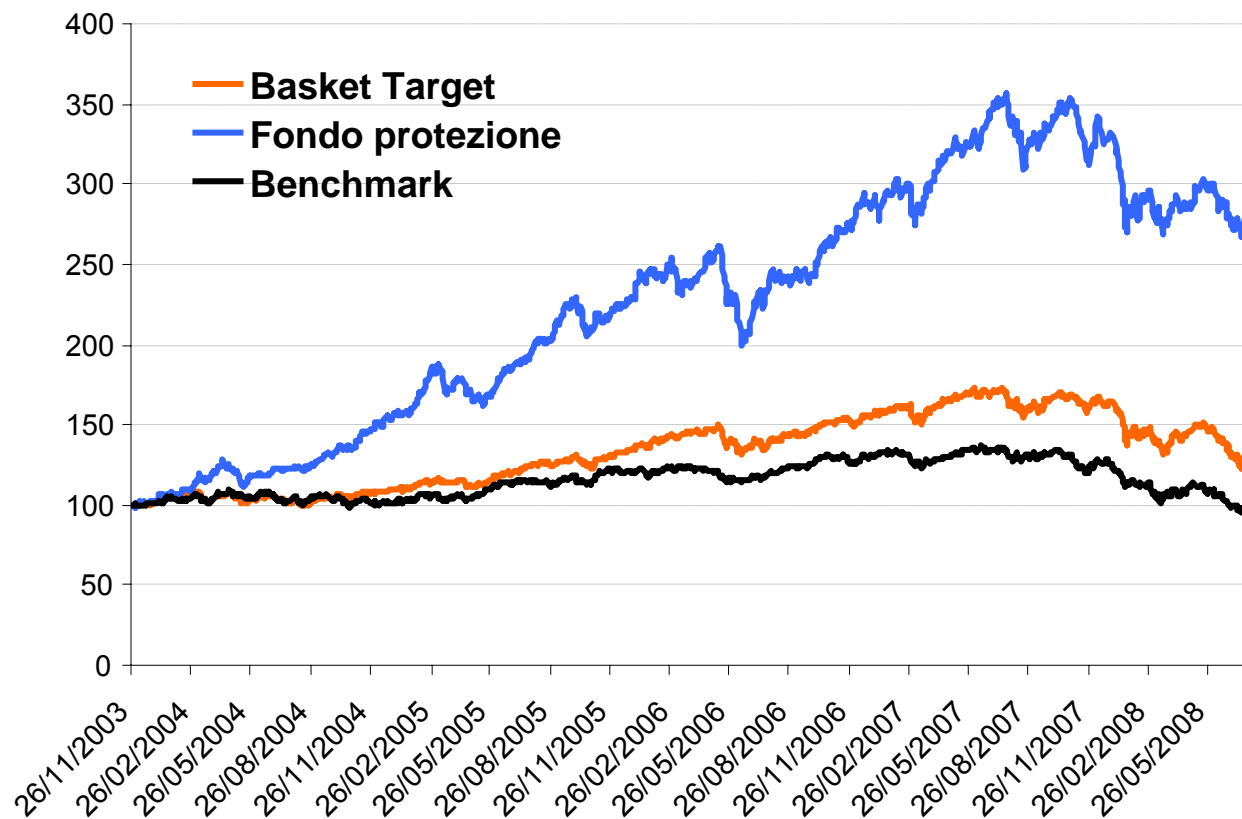
## 2 - Strategia Best Alpha Generali – Back Test

Protezione

### Risultati

Nel 100% dei casi, la performance del Basket Target e/o la performance del fondo protezione sovraperforma il Benchmark.

In questo caso, si riceverebbe una cedola pari a 12%.



## 2 - Strategia Best Alpha Generali – Rimborso alla Scadenza

Protezione

Si definisce Best Alpha l'Alpha maggiore a scadenza tra quello riportato dal Fondo Protezione e quello riportato dal Basket Target

A scadenza, 2 scenari possibili:

- 1. Se il Best Alpha è positivo, allora gli investitori ricevono il 100% del capitale inizialmente investito più una cedola pari a 12%**
- 2. Altrimenti, gli investitori ricevono:**

**Max (0%; 100% + Best Alpha)**

$\text{Alpha } (i) = [\text{IRR } (\text{Fund}) (i) - \text{IRR } (\text{Benchmark})]$  con  $i = 1, 2$

*IRR (Fund) (i) indica il tasso di rendimento annualizzato del fondo (i) dopo 18 mesi*

*IRR(Benchmark) indica il tasso di rendimento annualizzato dell'indice DJ Global Titan*

*Total Return EUR dopo 18 mesi*

# 3 - Fondi GaranT di Generali Investments Sicav

Garanzia

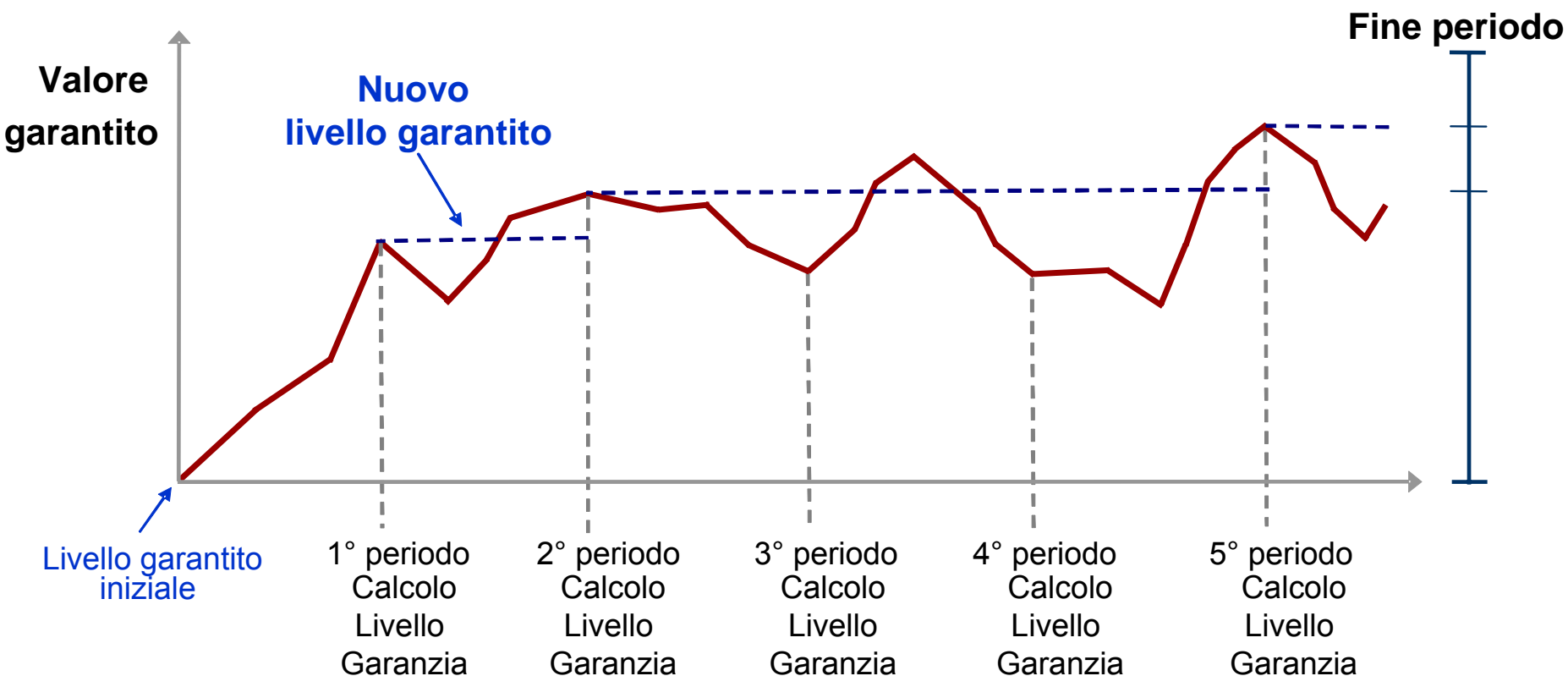
## Caratteristiche

- **Fondi a capitale garantito** che permettono di partecipare alla crescita dei mercati **senza rischi di perdite**, su un periodo di 5 anni
- Investono in **mercati azionari** (prevalentemente titoli parte di indice Dow Jones EURO STOXX 50 o derivati), **obbligazionari governativi e monetari** dell'Area Euro
- Prevedono la **garanzia del capitale iniziale** (100% del capitale)
- Adottano un **meccanismo di lock-in (consolidamento)** dei risultati ottenuti
- Offrono **liquidità giornaliera**

# 3 - Fondi GaranT di Generali Investments Sicav

## Meccanismo di consolidamento

Garanzia



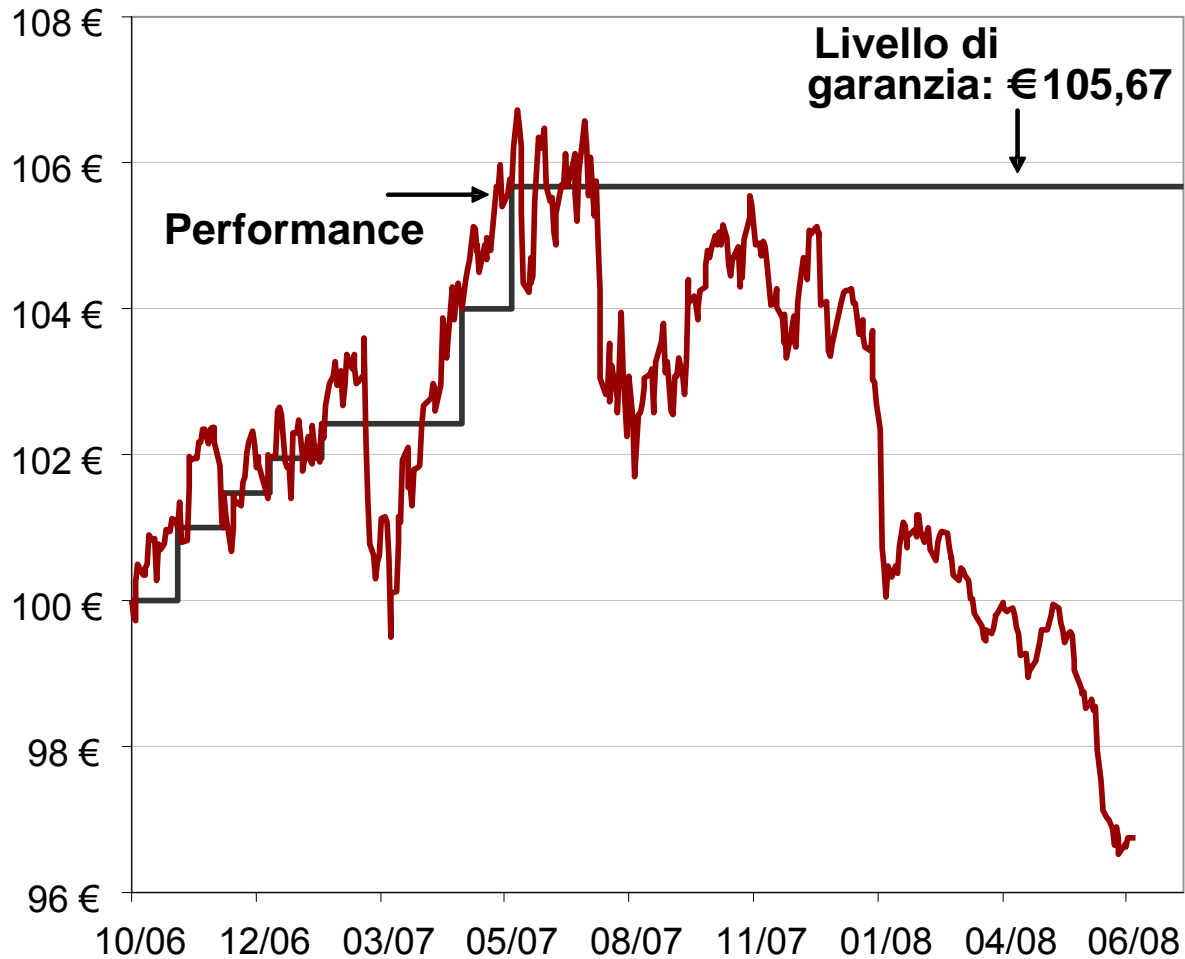
Il livello di garanzia viene adattato al valore di portafoglio più alto registrato alle date di **consolidamento** (ad es. ogni mese)



# 3 - Fondo GaranT 1 di Generali Investments Sicav

**Garanzia**

## Andamento dal lancio



Dati in Euro al 30/06/2008  
Fonte dati: Generali SGR S.p.A.  
I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione.

# 4 - Prodotti Variable Annuity

Garanzia

## Elementi distintivi

- **Flessibilità:** la composizione del portafoglio e della garanzia può essere costruita in base alle esigenze del cliente e modificata nel periodo garantito
- **Separazione tra garanzia e portafoglio:** gli attivi del portafoglio vengono investiti in fondi o titoli, come nelle unit-linked, e sono mantenuti separati dagli attivi a copertura della garanzia
- **Indipendenza del gestore:** il gestore può investire gli attivi del portafoglio senza dover osservare vincoli legati alla garanzia

# 4 - Variable Annuity: la Garanzia

Garanzia

## Caratteristiche

- **Personalizzazione:** le garanzie possono essere adattate alle singole esigenze, sono opzionali e possono essere aggiunte esternamente
- **Tipologie** di garanzie:
  - Garanzia di **capitale**
  - Garanzia di **rendimento a scadenza** o nell'arco di un periodo definito
  - Garanzia di **cedola annua**
- **Costo:** il costo della garanzia varia in funzione delle caratteristiche della stessa e viene separato dalla gestione (pagato come premio una tantum o commissione annua). Gli ammontari collegati sono gestiti in un fondo dedicato seguendo criteri indipendenti dal portafoglio del prodotto

## 4 - Variable Annuity: Esempio di Prodotto

**Garanzia**

Assicurazioni Generali ha lanciato a fine 2007 un prodotto Variable Annuity destinato alla clientela retail.

Caratteristiche:

### **Portafoglio**

- Il portafoglio unit-linked viene investito in azioni europee e obbligazioni internazionali
- Da dicembre 2007 a fine marzo 2008 non è stato fatto nessun tipo di hedging

### **Garanzia**

- 100% del capitale investito (netto di caricamento) a scadenza
- Tasso di rendimento annuo garantito composto 2%
- Premi annui

## 5 - Le Polizze con Garanzia

**Garanzia**

Oltre alle forme di mandato con gestione garantita, sono disponibili anche le **nuove polizze (ramo V) con specifica provvista di attivi.**

Caratteristiche:

- **flusso cedolare garantito superiore al 5%** (alle attuali condizioni di mercato)\*
- durata minima 5 anni, con possibilità di disinvestimento già dal dodicesimo mese
- garanzia di Assicurazioni Generali (rating AA) sul capitale a scadenza\*\*
- diritto di rimborso privilegiato rispetto ad emissioni senior di Generali
- investimento minimo € 5 milioni
- tempistica emissione polizza: 1 settimana

\* Da definire al momento della costruzione del prodotto

\*\* La garanzia sul capitale non sarà valida qualora l'investitore decidesse di disinvestire prima dello scadere dei 5 anni

# 5 - Contratti con Specifica Provvista di Attivi

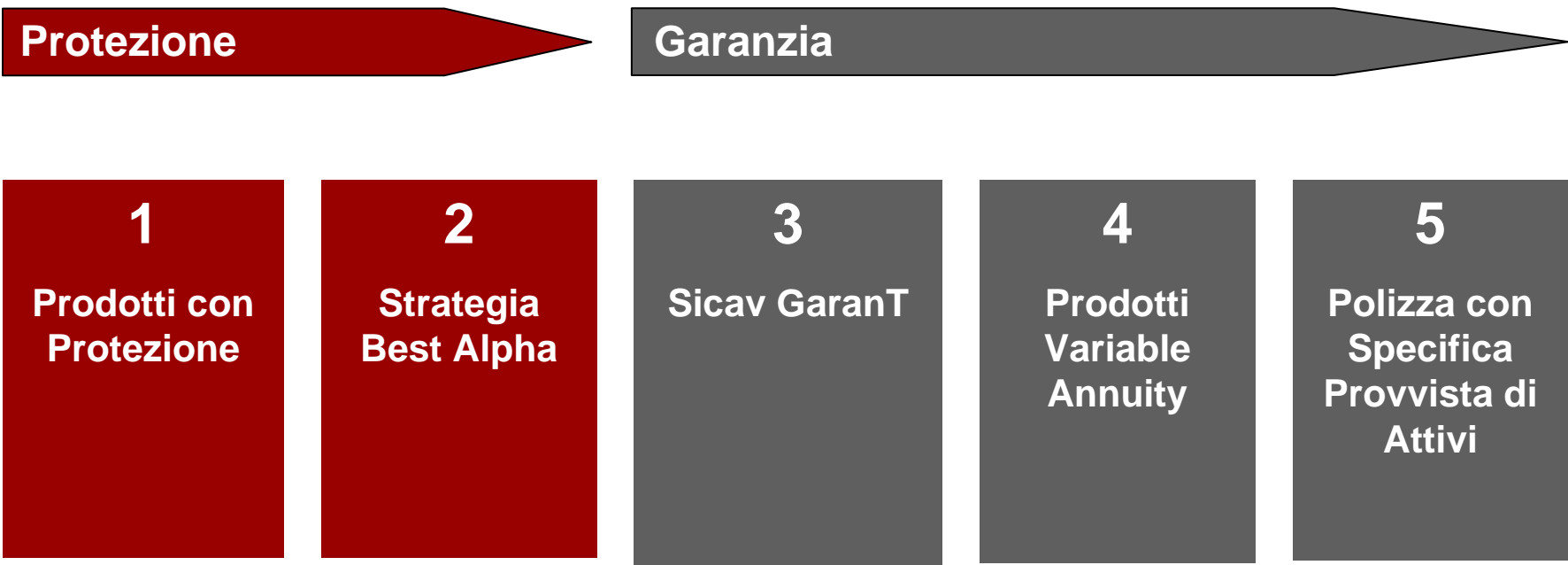
**Garanzia**

## Caratteristiche previste dalla normativa vigente

- Contratti a fronte dei quali le imprese dispongono di una specifica provvista di attivi per la copertura degli impegni assunti
- Il tasso annuo massimo di interesse garantibile è pari al rendimento atteso lordo degli specifici attivi a copertura al netto del rendimento minimo trattenuto dalla Compagnia
- Il tasso massimo di interesse è garantibile per un periodo che non può eccedere quello di scadenza degli attivi a copertura
- Le imprese detengono gli attivi specifici nel patrimonio fino alla loro naturale scadenza in quanto necessari per la copertura degli impegni assunti, salvo la loro sostituzione con altre attività in grado di fornire analoghe garanzie di redditività sull'arco di tempo necessario
- Le imprese gestiscono il portafoglio degli specifici attivi a copertura degli impegni assunti sui contratti, secondo criteri prudenziali, verificando che la composizione degli attivi stessi sia coerente con la natura, la durata media ed il livello degli impegni assunti nei confronti dei clienti investitori

# Protezione o Garanzia: l'Offerta di Generali Investments

Soluzioni dedicate a investitori istituzionali personalizzabili in base alle esigenze di ALM del cliente.



# Contenuti

1. Tendenze nel Settore degli Investitori Previdenziali
2. Soluzioni Assicurativo/Finanziarie per Rispondere alle Esigenze di ALM degli Investitori Previdenziali
3. **Generali Investments**



# Caratteristiche della Società

## Generali Investments

- **Generali Investments** è uno dei maggiori gestori in Europa con una vasta gamma di **soluzioni di investimento, tradizionali e alternative**
- Generali Investments è la holding company delle principali società di gestione del Gruppo Generali in **Italia, Francia e Germania**, e della maggior parte delle altre società di gestione del Gruppo attive nei settori *private equity, real estate e hedge fund*
- L'attività di gestione viene svolta da **professionisti specializzati in selezionate tipologie di investimento**
- La società gestisce tutti gli attivi finanziari e immobiliari del **Gruppo Generali**
- Il Gruppo Generali è **presente in 40 paesi, con 148 compagnie assicurative e 97 società attive** prevalentemente nel **settore finanziario ed immobiliare**, e vanta **oltre 46 milioni di clienti nel mondo**

Fonte: Assicurazioni Generali, dati al 31 dicembre 2007

# Attivi in Gestione

**Totale Gruppo  
Euro 398 miliardi**

Terze parti

61

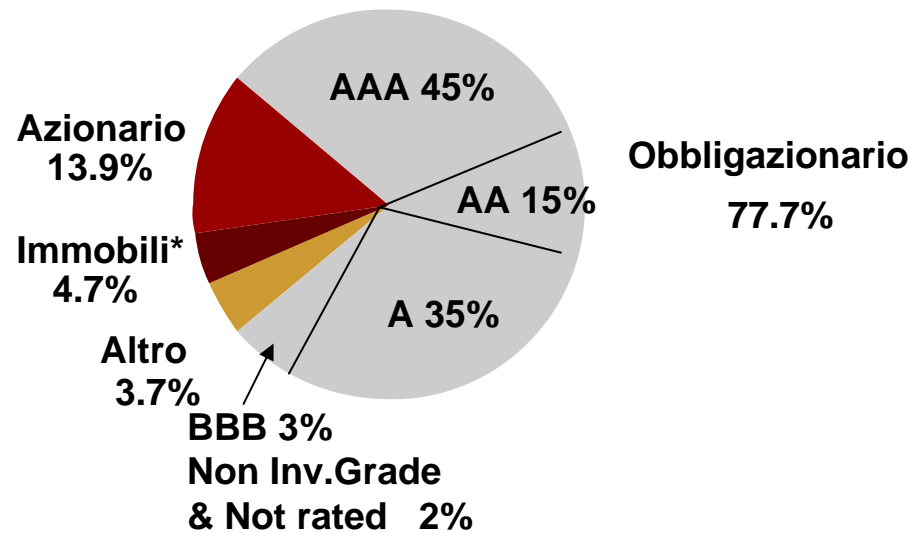
Unit-Linked

51

Generali  
Investments

286

Dati al 31/12/2007	Generali Investments Totale
Attivi in Gestione (€ miliardi)	286
N. Dipendenti	370
N. Gestori	75
Esperienza Media (anni)	15



Dati al 31 dicembre 2007

\*Incluse quote di fondi comuni di investimento

# Caratteri Distintivi

## Gruppo Pan-Europeo

- Conoscenza approfondita dei principali mercati finanziari
- Comprensione delle necessità dei clienti per sviluppare efficaci soluzioni di investimento
- Team locali responsabili del servizio ai clienti in diversi paesi

## Consolidata Esperienza nei Mercati Finanziari

- Parte di Assicurazioni Generali, società che vanta una storia lunga 175 anni
- Il Gruppo ha una consolidata esperienza negli investimenti maturata nel tempo attraverso le sue attività finanziarie ed assicurative

## Comprovate Competenze in Mandati Istituzionali

- Oltre il 95% degli attivi gestiti è rappresentato da mandati istituzionali
- Solido track record di rendimenti aggiustati per il rischio nelle principali classi di attivo
- Affidabilità dei rendimenti dimostrata dagli investimenti diretti del Gruppo nei prodotti di Generali Investments

# Le Gestioni di Mandati Individuali

Le strategie di investimento di Generali Investments sono disponibili, in forma di Mandati Individuali, attraverso le seguenti tipologie di gestioni dedicate ad investitori istituzionali.

## Gestioni con Protezione o Garanzia del capitale e del rendimento

Strategie che combinano investimenti in classi di attivo rischiose e non rischiose per **proteggere il capitale e limitare le possibili perdite** oppure **offrire una garanzia sia sul capitale investito sia sui rendimenti minimi**

## Gestioni Tradizionali

**Tradizionali strategie attive azionarie e obbligazionarie** che vengono selezionate e combinate nel rispetto di linee guida ed indici di riferimento identificati con il Cliente

## Gestioni Total Return

Strategie **con approccio total return** che mirano a generare **rendimenti decorrelati dalle classi di attivo tradizionali** per soddisfare i target di performance identificati dal Cliente. Il gestore è privo di vincoli di benchmark mentre osserva linee guida di investimento e specifici parametri di rischio del Cliente

## Gestioni Indicizzate

**Strategie azionarie e obbligazionarie con approccio passivo** che replicano la composizione e l'andamento di mercati/indici di riferimento identificati dal Cliente

# Informazioni Importanti

Le informazioni fornite nel presente documento non costituiscono offerta o sollecitazione all'acquisto o vendita degli strumenti finanziari ivi descritti o a partecipare ad una strategia di trading.

Il documento è stato redatto esclusivamente a fine informativo, con l'obiettivo di fornire un concreto supporto tecnico, qualora foste interessati al tipo di investimento descritto. Le informazioni non hanno la presunzione di essere esaustive dell'argomento trattato. Resta fermo il dovere di leggere attentamente il prospetto informativo, prima di aderire all'investimento.

Nessuna assicurazione viene rilasciata in merito al fatto che i rendimenti sopra evidenziati siano indicativi di quelli ottenibili in futuro. Un eventuale cambiamento delle ipotesi di base, assunte per descrivere il rendimento sopra illustrato, comporta una modifica del risultato proposto.

Qualunque riproduzione di queste informazioni per intero o in parte è proibita.

GENERALI Investments è esonerata da ogni responsabilità relativa all'improprio utilizzo delle informazioni qui contenute.

© 2008 - GENERALI Investments