



GENERALI
Investments Europe

**CONTESTO DI MERCATO E RENDIMENTI TARGET:
LE OPPORTUNITÀ OFFERTE DA UN APPROCCIO FLESSIBILE E MULTI ASSET**

Focus on capabilities

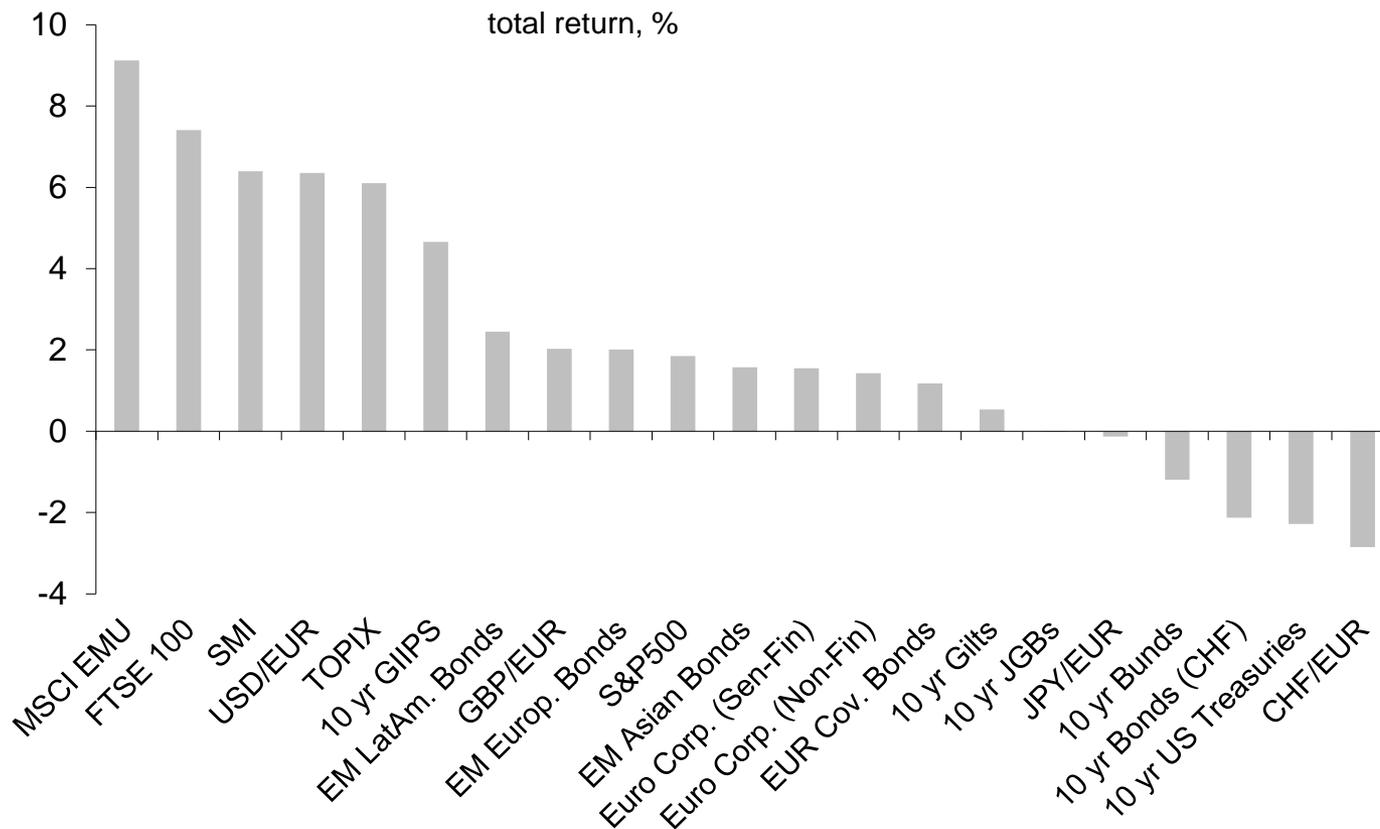
CONTESTO DI MERCATO

RENDIMENTI ATTESI PER LE PRINCIPALI CLASSI DI ATTIVO

DIVERSIFICAZIONE
FLESSIBILITÀ

Previsioni a 12 mesi

total return, %



Fonte: Generali Investments Europe SGR SpA. Dati al 30 luglio 2014



CONTESTO DI MERCATO

ANALISI DI CORRELAZIONE TRA LE PRINCIPALI CLASSI DI ATTIVO

DIVERSIFICAZIONE

FLESSIBILITÀ

	S&P500	MSCI EMU	FTSE 100	SMI	TOPIX	10 yr US Tres	10 yr Bunds	10 yr JGBs	10 yr Gilts	10 yr Bonds (CHF)	10 yr GIIPS	EUR Cov. Bonds	Euro Corp. (Non-Fin)	Euro Corp. (Sen-Fin)	EM Europ. Bonds	EM Asian Bonds	EM LatAm. Bonds
S&P500	1.0	0.8	0.9	0.6	0.5	-0.5	-0.6	-0.1	-0.4	-0.6	0.2	-0.1	0.0	0.2	0.5	0.3	0.4
MSCI EMU	0.8	1.0	0.8	0.7	0.5	-0.5	-0.5	-0.1	-0.3	-0.5	0.3	0.0	0.1	0.3	0.6	0.4	0.5
FTSE 100	0.9	0.8	1.0	0.7	0.4	-0.4	-0.5	-0.1	-0.2	-0.4	0.2	0.0	0.1	0.2	0.6	0.4	0.5
SMI	0.6	0.7	0.7	1.0	0.5	-0.3	-0.3	0.0	-0.2	-0.4	0.4	0.2	0.2	0.3	0.4	0.3	0.3
TOPIX	0.5	0.5	0.4	0.5	1.0	-0.5	-0.4	-0.2	-0.4	-0.5	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
10 yr US Treasuries	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	-0.5	1.0	0.8	0.5	0.8	0.8	0.0	0.4	0.4	0.2	0.1	0.3	0.2
10 yr Bunds	-0.6	-0.5	-0.5	-0.3	-0.4	0.8	1.0	0.5	0.8	0.9	0.0	0.6	0.7	0.4	-0.1	0.2	0.0
10 yr JGBs	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	-0.2	0.5	0.5	1.0	0.5	0.4	0.1	0.3	0.3	0.2	0.1	0.2	0.2
10 yr Gilts	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.0	0.7	-0.2	0.5	0.5	0.3	0.0	0.3	0.1
10 yr Bonds (CHF)	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-0.5	0.8	0.9	0.4	0.7	1.0	0.0	0.5	0.5	0.3	0.0	0.3	0.1
10 yr GIIPS	0.2	0.3	0.2	0.4	0.2	0.0	0.0	0.1	-0.2	0.0	1.0	0.5	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3
EUR Cov. Bonds	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.0	0.4	0.6	0.3	0.5	0.5	0.5	1.0	0.8	0.8	0.4	0.4	0.3
Euro Corp. (Non-Fin)	0.0	0.1	0.1	0.2	-0.1	0.4	0.7	0.3	0.5	0.5	0.3	0.8	1.0	0.9	0.5	0.5	0.4
Euro Corp. (Sen-Fin)	0.2	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2	0.4	0.2	0.3	0.3	0.5	0.8	0.9	1.0	0.5	0.5	0.5
EM Europ. Bonds	0.5	0.6	0.6	0.4	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.4	0.4	0.5	0.5	1.0	0.9	0.9
EM Asian Bonds	0.3	0.4	0.4	0.3	0.0	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.9	1.0	0.9
EM LatAm. Bonds	0.4	0.5	0.5	0.3	0.1	0.2	0.0	0.2	0.1	0.1	0.3	0.3	0.4	0.5	0.9	0.9	1.0

Orizzonte temporale: 5 anni

Fonte: Generali Investments Europe SGR SpA. Dati al 30 luglio 2014

CONTESTO DI MERCATO

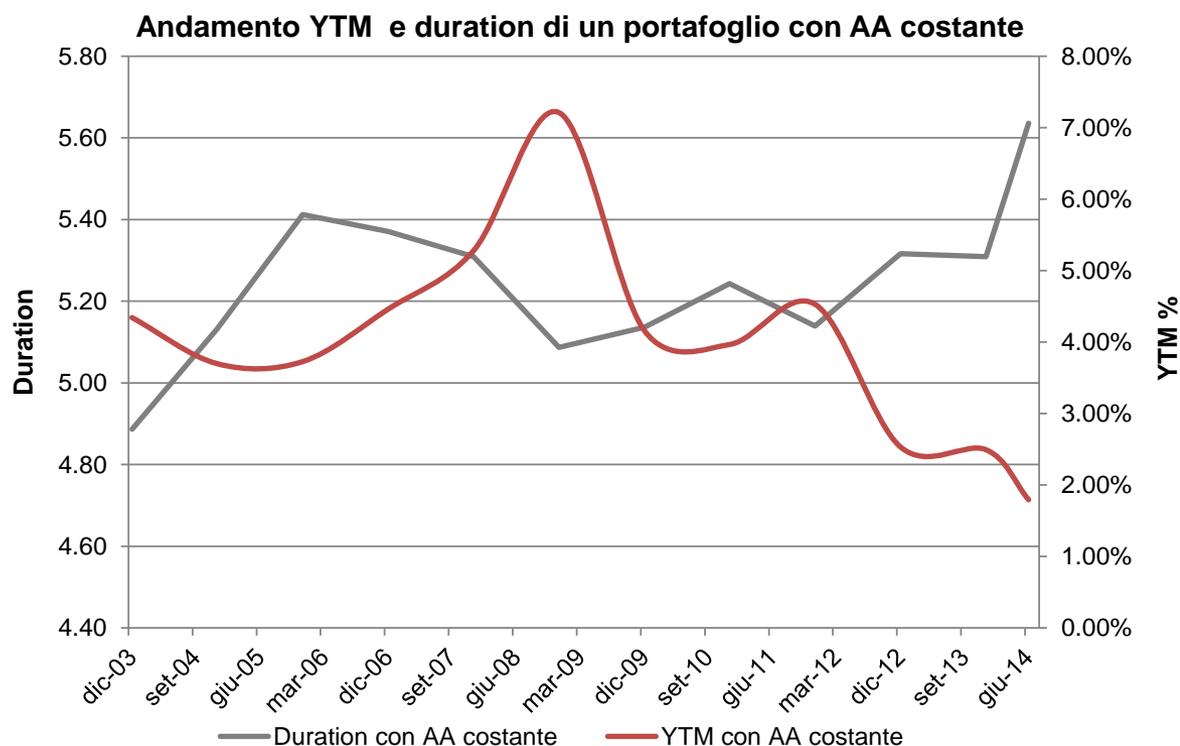
STUDI DI ASSET ALLOCATION E RENDIMENTI TARGET

DIVERSIFICAZIONE

FLESSIBILITÀ

Analisi di un portafoglio obbligazionario con un'asset allocation invariata negli ultimi 10 anni

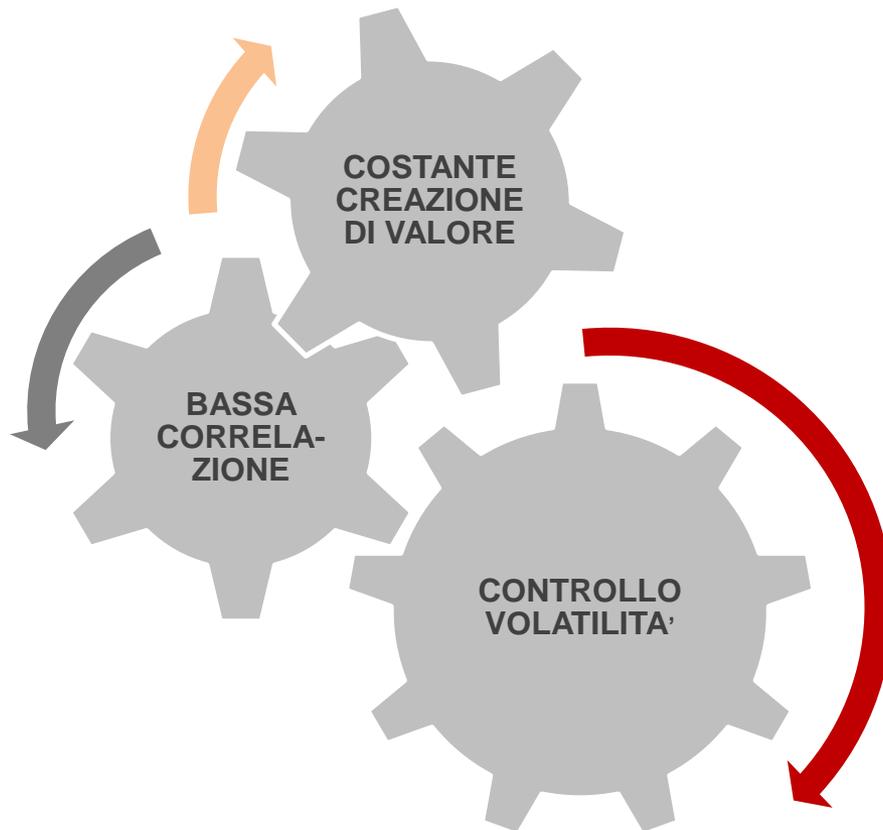
Classi di attivo	Dic 13	Giu 14
JPM EMU All Mat. ex GR/PO/IR	50.00	50.00
BofA ML Euro Corporate Aggregate	30.00	30.00
BofA ML HY non Financials	10.00	10.00
BofA ML EM Corporate Index in Euro	5.00	5.00
BofA ML EM Sovereign Index in Euro	5.00	5.00
Composizione		
Govt. Bond	55.00	55.00
Corp. Bond	35.00	35.00
HY	10.00	10.00
Statistiche		
Rend. ass. annuo	4.34%	1.79%
Volatilità annua	3.06%	3.06%
Sharpe ratio	0.73	0.52
Duration	4.89	5.64



Fonte dati: Bloomberg, Generali Investments Europe SGR SpA. Dati al 30.06.2014
 Portafoglio non reale ma costruito a titolo esemplificativo

LA NOSTRA PROPOSTA: UN APPROCCIO FLESSIBILE E MULTI ASSET

OBIETTIVI

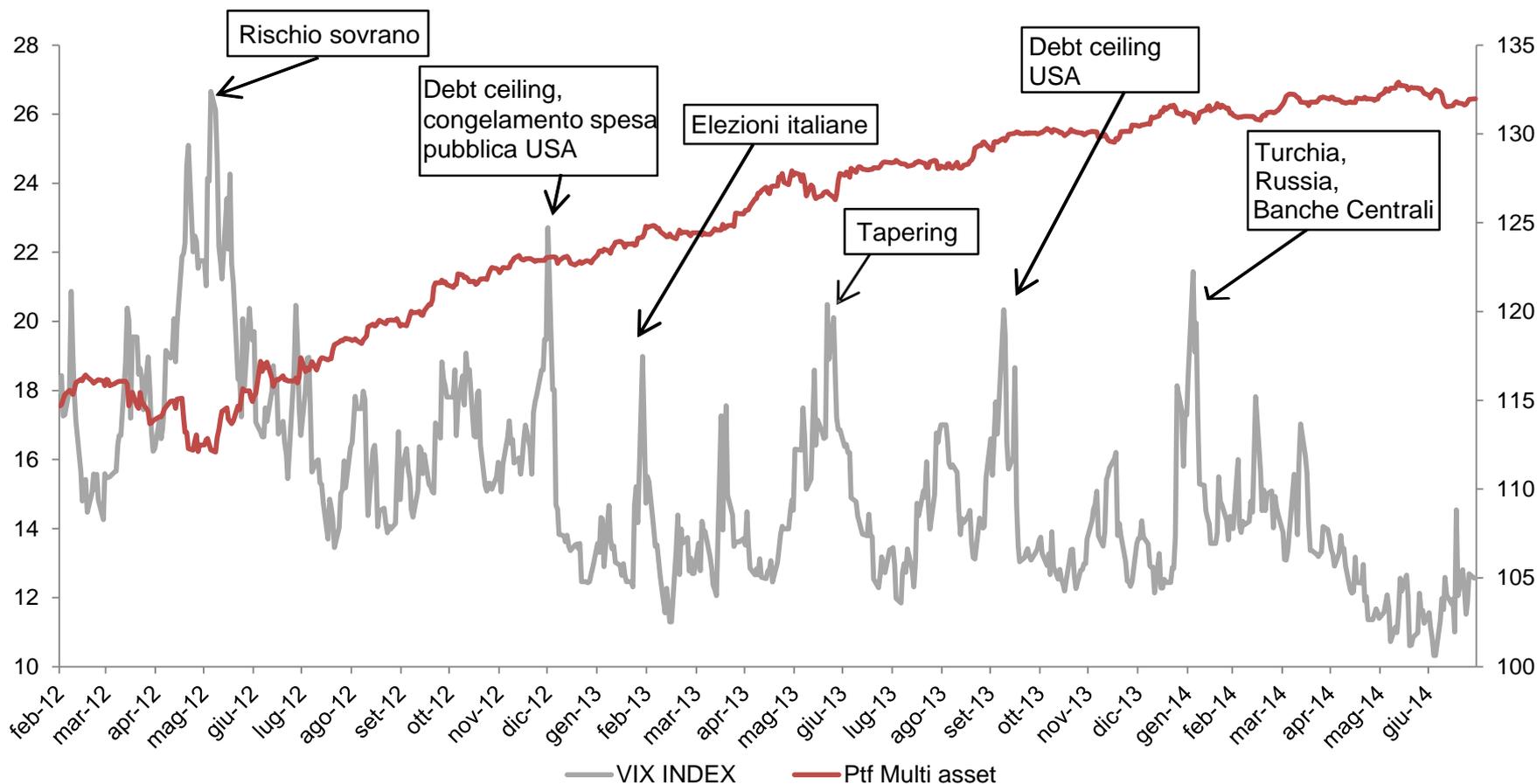


VANTAGGI

- Gestione attiva e flessibile con **ampia diversificazione di portafoglio**
- **Bassa correlazione** tra le singole strategie di investimento
- **Costante creazione di valore** nel tempo e protezione del capitale investito
- Approccio prudente con **controllo volatilità / draw-down e meccanismi di stop loss**
- Team multi asset dedicato ed **esposizione alle nostre migliori idee di investimento**

LA NOSTRA PROPOSTA: UN APPROCCIO FLESSIBILE E MULTI ASSET

I risultati nel tempo di un nostro portafoglio esistente di riferimento



Fonte dati: Bloomberg. Dati al 30.06.2014

APPROCCIO FLESSIBILE E MULTI ASSET

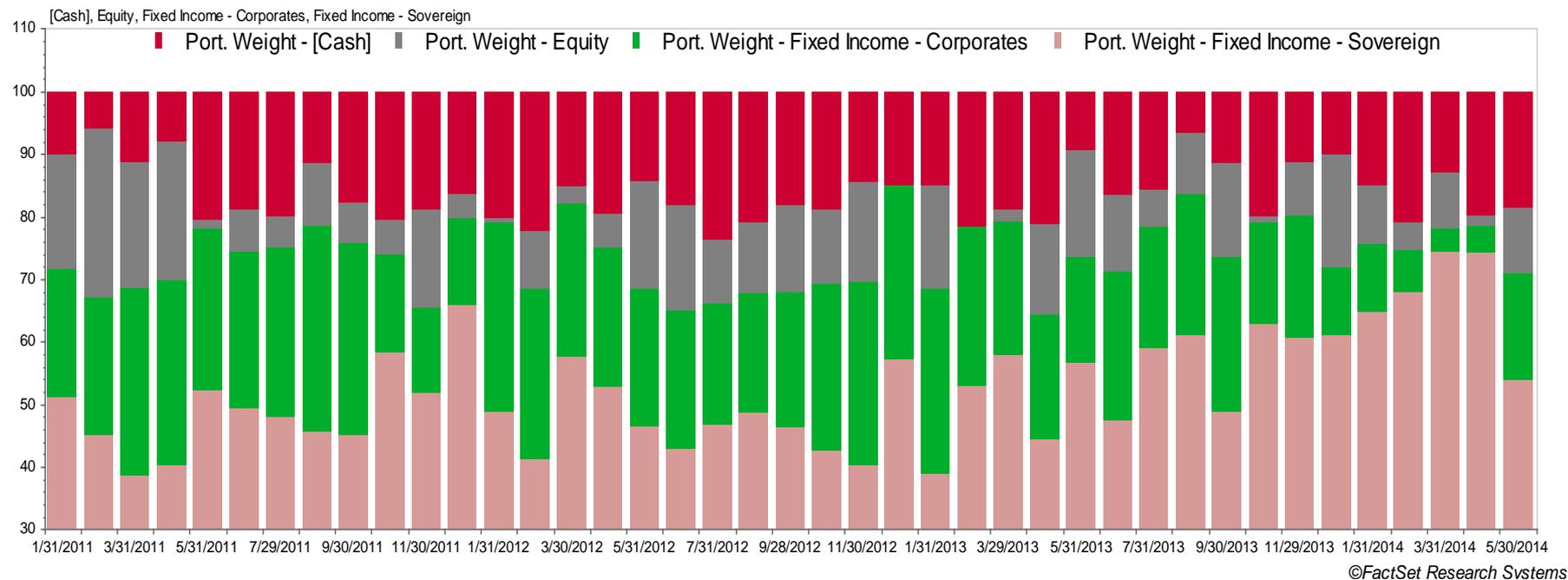
PRINCIPALI STRATEGIE NEL PORTAFOGLIO DI RIFERIMENTO



APPROCCIO FLESSIBILE E MULTI ASSET

IL NOSTRO PORTAFOGLIO DI RIFERIMENTO

Evoluzione asset allocation da gennaio 2011



Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. SGR
 Dati al 30.05.2014

APPROCCIO FLESSIBILE E MULTI ASSET

COMBINAZIONE DELLE NOSTRE MIGLIORI RISORSE SPECIALIZZATE



APPROCCIO FLESSIBILE E MULTI ASSET IL PROCESSO DI INVESTIMENTO

Analisi approfondita dei rendimenti attesi e del rischio

Valutazioni basate su
modelli econometrici e
dell'analisi fondamentale

Panoramica delle migliori idee in ogni *asset class*

Comitato investimenti
in cui gestori
specialisti e team di
ricerca presentano
idee di investimento
con diversi gradi di
convinzione

Asset Allocation

Il team di gestione
definisce l'asset allocation e
stabilisce le migliori
strategie in base a
correlazione e rendimenti
attesi, etc..

**IMPLEMENTAZIONE
DEL
PORTAFOGLIO**

GESTIONE DEL RISCHIO

- Il team di gestione del rischio fornisce fondamentali analisi al team di gestione
- Invia input giornalieri insieme all'analisi ex-ante (p.es. VaR, simulazione del comportamento dei portafogli in scenari diversi, rendimento previsto) e al profilo di rischio ex-post (volatilità, turnover, profilo di rischio/rendimento).
- Monitora i rischi delle singole strategie di investimento e del portafoglio in generale, evidenziando le possibili aree di rischio e controlla la conformità del portafoglio ai limiti di rischio.



- **Il VaR del portafoglio di riferimento ha un limite dell'8%, ma è sempre stato al di sotto di questo limite.**

*La metodologia di calcolo del VaR in RiskMetrics si basa sulle seguenti impostazioni: Lookback period, 2 anni; Confidence level, 99%; Holding period, 20 giorni
 Fonte: Generali Investments Europe SGR. Dati al 30.06.2014

UTILIZZO DI STOP-LOSS

- Le strategie di stop-loss dipendono dalla volatilità dello strumento, dalla dimensione della scommessa e dalla sua correlazione con il resto del portafoglio, nonché dalle analisi tecniche dedicate
- Le stop-loss sono supervisionate dal Responsabile Investimenti. Il team di Risk Management può richiedere il taglio di ogni singola posizione se la ritiene poco consona
- I grafici illustrano come le analisi tecniche possano aiutare ad indicare il livello di stop-loss su AUD/NZD



Fonte dati: Bloomberg.
 Dati al 29.05.2014



GENERALI
Investments Europe

Backup

PORTAFOGLIO DI RIFERIMENTO

GIS ABSOLUTE RETURN MULTI STRATEGIES

GIS Absolute Return Multi Strategies è un **fondo flessibile e multi-asset** che raccoglie le migliori idee di investimento identificate da un Comitato di Investimento dedicato.

▪ Universo di investimento

✓ Strategie attive su:

- **tassi governativi:** gestione attiva della *duration* del portafoglio, posizionamento lungo la curva dei rendimenti e analisi *relative value* (tra aree e paesi);
- **credito;** approccio opportunistico alla gestione del rischio di credito, orientato al rendimento assoluto;
- **mercati azionari:** portafoglio *core* concentrato; è possibile assumere posizioni sintetiche al ribasso o *relative value* tra settori compresi nell'indice;
- **valute:** pairs long/short basati sull'analisi macro e tecnica

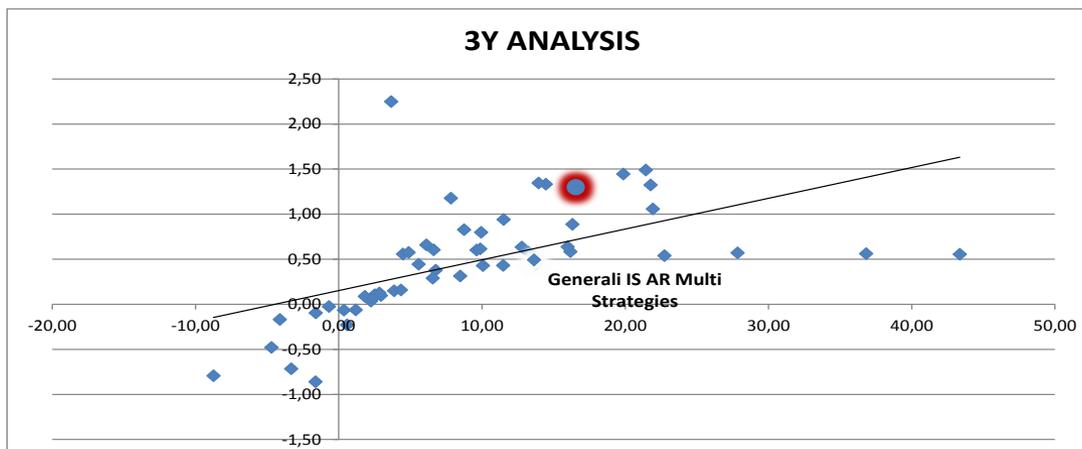
▪ Approccio alla gestione

- ✓ Approccio attivo, dinamico e tattico focalizzato sulle migliori idee di investimento identificate dal Comitato di Investimento
- ✓ Investimenti sempre diversificati tra almeno 3 classi di attivo;
- ✓ Rigorosa **gestione del rischio** che comprende:
 - focus su **contenimento della volatilità del portafoglio**
 - **limite di VaR**
 - **limiti agli investimenti**
 - **utilizzo di stop-loss**

PORTAFOGLIO DI RIFERIMENTO

GIS ABSOLUTE RETURN MULTI STRATEGIES

Attento controllo del rischio e costante creazione di valore nel tempo
 GIS Absolute Return Multi Strategies – Performance azioni classe B



Morningstar

Categoria UCITS Alternativi MultiStrategy

Quartile	1
Performance	16,54
Avg Performance	9,35
Sharpe Ratio	1,30
Avg Sharpe Ratio	0,47

2012

- Performance: 12.1%
- Volatilità: 4.6%
- Draw-down: 3.75%

2013

- Performance: 6.9%
- Volatilità: 3.0%
- Draw-down: 1.63%

2014 YTD

- Performance: 1.4%
- Volatilità: 2.7%
- Draw-down: 0.95%

Fonte dati: Generali Investments Europe S.p.A. SGR, Morningstar. Dati al 30.05.2014.

I rendimenti passati indicati non sono indicativi di quelli futuri. Non vi è garanzia di ottenimento di uguali rendimenti per il futuro. Il valore e il rendimento delle units del comparto può aumentare o diminuire. Non vi è garanzia che gli obiettivi di investimento siano raggiunti. La performance del fondo/comparto riflette gli oneri gravanti sullo stesso (e non contabilizzati nel benchmark). Prima dell'adesione si raccomanda di leggere attentamente il KIID, che deve essere consegnato al cliente prima della sottoscrizione, ed il Prospetto disponibili presso Generali Investments Europe S.p.A. SGR e sul sito internet.

PORTAFOGLIO DI RIFERIMENTO GIS ABSOLUTE RETURN MULTI STRATEGIES

GIS Absolute Return Multi Strategies ha ricevuto il premio:

MondoAlternative Award 2014
Miglior fondo UCITS Alternativo
Performance a 36 mesi
Categoria: *Macro*



Dimostrazione delle competenze di Generali Investments Europe S.p.A. SGR nella gestione di portafogli absolute return, multi asset con approccio flessibile e dinamico, combinando l'esperienza e il contributo di professionisti specializzati in diverse classi di attivo.

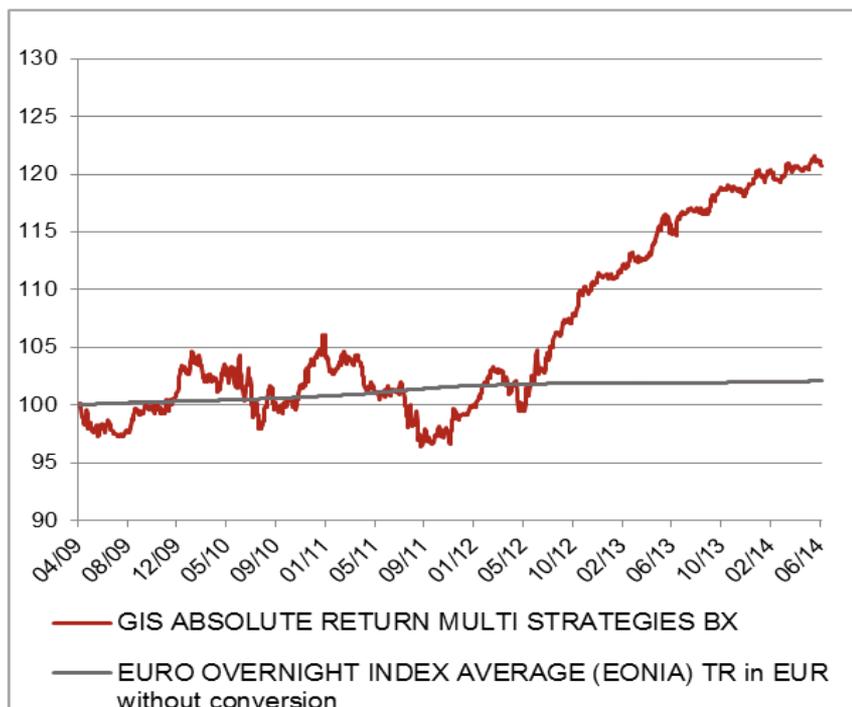
Fonte dati: MONDOHEDGE

PORTAFOGLIO DI RIFERIMENTO

GIS ABSOLUTE RETURN MULTI STRATEGIES

Performance dal lancio

Azioni classe BX (23 Aprile 2009)



Performance in %

	1M	3M	6M	YTD	1Y	3Y	5Y	2013	2012
Fondo	-0.04	0.31	1.38	1.38	3.76	19.12	23.62	6.96	12.10
Bmk	0.01	0.05	0.10	0.10	0.15	0.88	1.94	0.09	0.24
Excess Return	-0.03	0.26	1.28	1.28	3.61	18.24	21.68	6.87	11.86

Statistiche

	Volatilità*	Sharpe ratio*	Tracking Error*
Fondo	2.24	1.43	2.24
Bmk	0.01	-	-

Patrimonio: € 258.07 mil

Fonte dati: Generali Investments Europe S.p.A. SGR dati al 30.06.2014.

I rendimenti passati indicati non sono indicativi di quelli futuri. Non vi è garanzia di ottenimento di uguali rendimenti per il futuro. Il valore e il rendimento delle units del comparto può aumentare o diminuire. Non vi è garanzia che gli obiettivi di investimento siano raggiunti. La performance del fondo/comparto riflette gli oneri gravanti sullo stesso (e non contabilizzati nel benchmark). Prima dell'adesione si raccomanda di leggere attentamente il KIID, che deve essere consegnato al cliente prima della sottoscrizione, ed il Prospetto disponibili presso Generali Investments Europe S.p.A. SGR e sul sito internet.

*Volatilità e Tracking Error sono calcolati su un periodo di un anno e poi annualizzati in funzione della frequenza del calcolo del NAV ufficiale. Sharpe Ratio: rapporto tra la differenza di performance del portafoglio e il rendimento risk-free, e la volatilità del portafoglio.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Questo documento è pubblicato ad uso esclusivamente informativo sui prodotti e servizi offerti da Generali Investments Europe S.p.A. SGR. Non costituisce e non può essere considerato offerta di vendita, di sottoscrizione o di sollecitazione di qualsiasi natura per sottoscrivere azioni di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari o adesione ad un'offerta di servizi di investimento. Non è collegato con, o non costituisce la base di, qualunque contratto o impegno. Il suo contenuto non deve essere considerato un consiglio per l'investimento. Prima dell'adesione ad un'offerta di servizi di investimento, il proponente l'investimento deve consegnare al potenziale cliente ogni documento previsto dalla normativa di tempo in tempo vigente, documenti questi che il potenziale cliente deve leggere con estrema attenzione prima di effettuare una qualsivoglia scelta di investimento. Generali Investments Europe, pur verificando ed aggiornando periodicamente le informazioni contenute nel documento, declina ogni responsabilità per errori od omissioni e non dovrà essere considerata responsabile in caso di eventuali danni o perdite derivanti da o causati dall'utilizzo improprio delle informazioni contenute nel presente documento.

© 2014 - GENERALI Investments Europe