

DATOS GENERALES

SOCIEDAD GESTORA	Generali Investments Luxembourg S.A.
GESTORA	Generali Investments Partners S.p.A Società di gestione del risparmio
GESTOR	Gregor RADNIKOW
TIPO DEL FONDO	Sicav
DOMICILIO	Luxembourg
FECHA DE LANZAMIENTO DEL SUB-FONDO	12/10/2018
FECHA DE LANZAMIENTO DE LA CLASE	12/10/2018
PRIMERA FECHA DE VALOR LIQUIDATIVO DESPUÉS DE INACTIVIDAD	Período de inactividad
DIVISA	Euro
DEPOSITARIO	BNP Paribas Securities Services Luxembourg
ISIN	LU1883879931
CÓDIGO BLOOMBERG	GSPCIXE LX
VALUACIÓN	
PATRIMONIO TOTAL	26,03 M EUR
VALOR LIQUIDATIVO	106,56 EUR
VL MÁS ALTO EN 1 AÑO	106,88 EUR
VL MÁS BAJO EN 1 AÑO	103,74 EUR
COMISIONES	
COMISIÓN DE SUSCRIPCIÓN	max. 5%
COMISIÓN DE GESTIÓN	1.0000%
COMISIÓN DE CONVERSIÓN	max. 5%
COMISIÓN DE REEMBOLSO	max. 3%
COMISION DE ÉXITO	n.a.
GASTOS CORRIENTES	2.0600%

CATEGORÍA Y PERFIL DE RIESGO

CLASIFICACIÓN	Multi Asset
----------------------	-------------

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

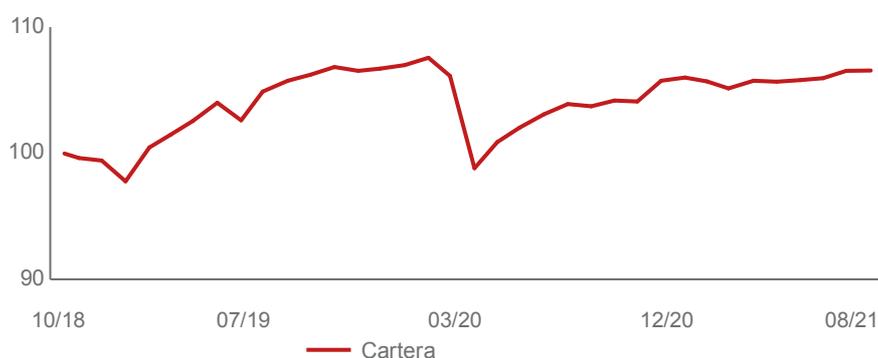
Menor riesgo Menor potencial de Mayor riesgo Mayor potencial de rentabilidad

The risk and reward category shown is not guaranteed to remain unchanged and the categorisation of the sub fund may shift over time. For more information about risk, please see the KIID and Prospectus.

OBJETIVO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

El objetivo es lograr la revalorización del capital a largo plazo con una cartera diversificada expuesta a renta fija, renta variable, efectivo, equivalentes de efectivo e instrumentos del mercado monetario, con un nivel de riesgo global conservador. El Fondo tiene un objetivo de volatilidad anual entre el 2% y el 6%, con un objetivo en torno al 4%. El Fondo invierte mayormente en una cesta diversificada de OICVM, OIC y OICVM-ETF expuestos a renta variable, renta fija y/o instrumentos del mercado monetario. Podrá invertir hasta un 20% del patrimonio neto del Fondo en OICVM, OIC, OICVM-ETF y otros instrumentos financieros con plena exposición a renta variable y/o renta fija española. Además, el Fondo podrá invertir directamente y con carácter secundario, en efectivo, equivalentes de efectivo e instrumentos del mercado monetario y/o instrumentos financieros equivalentes para reducir el nivel de riesgo. Podrá invertir hasta el 50% en fondos de rentabilidad absoluta que puedan tener estrategias y/o restricciones de inversión diferentes a las del Fondo. Una parte de los OICVM, OIC y ETF, hasta el 80%, podrá seleccionarse entre los fondos gestionados o asesorados por el grupo Generali o partes vinculadas.

ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD A FECHA DEL 31 AGOSTO 2021



	1M	Año en curso	1 A
Cartera	0,03	0,52	2,72

	Desde el lanzamiento	Desde el lanzamiento anual.	2020	2019
Cartera	6,56	2,22	-0,92	9,40

	08/21-08/20	08/20-08/19
Cartera	2,72	-2,33

El rendimiento registrado en el pasado no es una guía de los resultados futuros y puede inducir a error. Los rendimientos se indican netos de comisiones y gastos durante el periodo relevante. Todas las cifras de rendimiento incluyen la reinversión de los dividendos y no tienen en cuenta las comisiones y gastos por emisión y rescate de acciones o partes.

Consulte la información de interés al final de este documento. La inversión en el fondo o subfondo supone una serie de riesgos, incluida la posible pérdida de capital. Para conocer dichos riesgos, lea el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) y el folleto informativo. La información legal acerca del fondo o subfondo puede consultarse en la página web www.generali-investment.com

Comentarios de gestión

Las vacunas en los EE. UU. (y cada vez más en Europa) están alcanzando el límite de velocidad de la demanda reacia. Sin embargo, aunque el resurgimiento de las preocupaciones de Covid retrasará la recuperación global, resulta poco probable que la descarrile. La protección de las vacunas contra la hospitalización y la muerte todavía está respaldada por estudios. Adicionalmente con la mayoría de la gente en las economías más avanzadas vacunadas y las vacunas disponibles también para los niños mayores, los gobiernos no correrán el riesgo de caer en encierros dañinos. En agosto, el PMI compuesto de EE. UU. se mantuvo en territorio expansivo, pero descendió por tercer mes consecutivo a 55,4, en un contexto de escasez de materiales y mano de obra y alta presión sobre la capacidad. En el frente fiscal, después del paquete de infraestructura bipartidista de US \$ 1 billón, los demócratas aprobaron en la Cámara de Representantes una resolución presupuestaria de US \$ 3,5 billones, dando un paso adelante hacia la aprobación final. La inflación sigue siendo alta (IPC general en 5.3% interanual, núcleo en 4.2%), pero los pocos sectores responsables del aumento (como autos usados o tarifas aéreas) se están enfriando. Powell reformuló la narrativa actual de la Fed de una manera más explícita y agresiva, mostrando un optimismo cauteloso sobre los riesgos a corto plazo de la nueva cepa de COVID y compartiendo la opinión de que la reducción podría comenzar ya este año. En la eurozona, a pesar de que el PMI compuesto (59,5) descendió desde el máximo de 15 años de julio de 60,2, las condiciones comerciales aún se mantienen bien. La inflación sigue aumentando también en la eurozona, con una estimación del 3% interanual en agosto para el IPC armonizado (2,2% en julio).

En el último mes, hubo un aumento moderado en los rendimientos de referencia, con el Tesoro subiendo 6 pb hasta el 1,30% y el Bund subiendo 8 pb hasta el 0,38%.

Los diferenciales no subyacentes se mantuvieron aproximadamente estables, con el diferencial BTP Bund a 109 puntos básicos y el Bonos Bund a 72 puntos básicos. Del mismo modo, los diferenciales de crédito no se movieron mucho. En Europa, los diferenciales de IG y HY subieron 2 pb y bajaron 3 pb, respectivamente. En los EE. UU., el diferencial de crédito de IG subió 1 pb y el de HY bajó 5 pb. Los mercados de renta variable prosiguieron su tendencia positiva en agosto, con un incremento del + 2,91% para el MSCI USA NR en USD y del + 2,46% para el MSCI EMU NR en EUR.

El rendimiento de la cartera en agosto provino del segmento de renta variable, y especialmente de la parte no cíclica europea: iShares MSCI Europe SRI (+ 3,38%) y GIS SRI European Equity (+ 2,82%) fueron los dos mayores contribuyentes. Dentro de la parte de rentabilidad absoluta, la rentabilidad fue ajustada, con la más baja para el fondo de primas de riesgo LFIS Vision Premia UCITS (0,15%) y la más alta para Alpha UCITS Fair Oaks Dynamic Credit (+ 0,10%), invertidas en obligaciones de préstamos garantizados. Finalmente la parte de Renta Fija restó un poco, en relación al moderado incremento de tipos de interés. Durante el mes, introdujimos dos nuevas posiciones en cartera: JP Morgan European Sustainable Equity, invertido en renta variable europea de grandes capitalizaciones con un proceso ESG integrado, y Lyxor Chenavari Credit fund, un fondo crediticio largo / corto, que genera una rentabilidad a través de una dinámica exposición direccional y arbitrajes de créditos. Por otro lado, liquidamos nuestra inversión en BSF Fixed Income Strategies.

POSICIONES Y TRANSACCIONES

10 PRINCIPALES POSICIONES DEL MES ANTERIOR

POSICIONE	BRUTO %
GENERALI INV-EURO ST BOND-AX	12,87%
X EUROZONE GOV YLD+ 1-3 1C (XYP1 IM)	9,55%
GENERALI TRESORERIE (GENTRSR FP)	9,16%
GENERALI INV-EURO BOND-AY (GENEBAY	6,76%
GENERALI INV-EUR CORP BD-AX (GENECAX	6,14%
ISHARES CORE EURO CORP BOND (IEAC	5,83%
NOMURA GLOBAL DYN BOND-IEURH	5,67%
AXA WF-EURO INFL BND-IC (AXEIBCI LX)	5,41%
ESIF-M&G EU CRD INV-F ACC EU (EUECIAE	4,64%
DWS INVEST-EURO-GOV BDS-TFC	3,46%
10 principales posiciones (%)	69,49%
20 principales posiciones (%)	85,49%

RATIOS

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD Y RIESGO - RESUMEN

	1 A	DESDE EL LANZAMIENTO
Desviación estándar de la cartera	1,60	4,93
Ratio de Sharpe	1,97	0,53
Ratio de Scortino	3,89	0,66

REDUCCIÓN

	DESDE EL LANZAMIENTO
Reducción máxima (%)	-10,3
Retracción desde máximos hasta mínimos	feb. 20 - mar. 20
duración (en días)	28
Período de recuperación (en días)	0
El peor mes	marzo 2020
los rendimientos más bajos	-6,9
Mejor mes	enero 2019
Los máximos rendimientos	2,8

Consulte la información de interés al final de este documento. La inversión en el fondo o subfondo supone una serie de riesgos, incluida la posible pérdida de capital. Para conocer dichos riesgos, lea el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) y el folleto informativo. La información legal acerca del fondo o subfondo puede consultarse en la página web www.generali-investment.com

Las participaciones anteriores no son representativas de la rentabilidad general de la cartera ni representan la rentabilidad de otras participaciones mantenidas en la cartera. La composición de la cartera puede cambiar ocasionalmente a criterio exclusivo de la gestora de inversiones.

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD AL FINAL DEL MES ANTERIOR

■ Fondo

TÍTULO	1M	Año en curso
GENERALI INV-EURO ST BOND-AX (GENELAX LX)	0.01%	0.08%
I_GSFPRICONS_EUR	0.00%	-0.02%
X EUROZONE GOV YLD+ 1-3 1C (XYP1 IM)	0.01%	-0.02%
GENERALI TRESORERIE (GENTRSR FP)	0.00%	-0.02%
GENERALI INV-EURO BOND-AY (GENEBAY LX)	0.09%	-0.05%
GENERALI INV-EUR CORP BD-AX (GENECAX LX)	0.07%	0.07%
ISHARES CORE EURO CORP BOND (IEAC IM)	0.07%	0.02%
NOMURA GLOBAL DYN BOND-IEURH (NGDBIEH ID)	-0.01%	0.02%
AXA WF-EURO INFL BND-IC (AXEIBCI LX)	0.14%	0.21%
ESIF-M&G EU CRD INV-F ACC EU (EUECIAE LX)	0.06%	0.04%
Others	0.21%	0.87%

DETALLES DE NEGOCIACIÓN

HORA LÍMITE	D-1 a las 14 horas (D es el día del VNA)
LIQUIDACIÓN	Día D+2
VALUACIÓN	Diaria
CÁLCULO DEL VL	Día D+1
PUBLICACIÓN DEL VL	Día D+1

Información importante

El subfondo forma parte de Generali Smart Funds (una sociedad de inversión designada como “société d’investissement à capital variable” con múltiples subfondos establecidos conforme al marco jurídico del Gran Ducado de Luxemburgo) y está gestionado por Generali Investments Luxembourg S.A., quien ha designado a Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio como gestor de inversiones. La información contenida en el presente documento tiene como único fin ofrecer datos generales sobre los productos y servicios de Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio. No debe entenderse en ningún caso como una oferta, recomendación o incitación a suscribir unidades/títulos de empresas de inversión colectiva en valores mobiliarios, ni como una oferta de servicios de inversión. No está vinculada a ningún contrato o compromiso, ni pretende constituir la base de estos. Tampoco debe considerarse una recomendación explícita o implícita de estrategia de inversión ni un instrumento de asesoramiento en esta materia. Antes de suscribir una oferta de servicios de inversión, cada cliente potencial debe recibir todos los documentos que disponga la normativa en vigor. El cliente debe leer con atención dichos documentos antes de tomar cualquier decisión de inversión. Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio actualiza periódicamente el contenido de este documento y no asumirá ninguna responsabilidad en relación con los posibles errores u omisiones, ni con daños o perjuicios derivados del uso inadecuado de la información en él facilitada. El rendimiento registrado por un producto en el pasado no constituye una garantía sobre sus resultados futuros. El subfondo presenta un riesgo de pérdida de capital. No se ofrece ninguna garantía sobre la correspondencia aproximada entre el rendimiento futuro y los rendimientos que se mencionan en este documento. Se recomienda revisar el reglamento, disponible en nuestro sitio web www.generali-investments.com. El cliente deberá leer atentamente el DFI, que debe entregarse antes de suscribir, y el folleto informativo que se encuentran disponibles en nuestro sitio web (www.generali-investments.com), en el sitio web de Generali Investments Luxembourg SA (empresa de gestión de Generali Smart Funds). (www.generali-investments.lu), y a través de los distribuidores. Generali Investments es una marca comercial de Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Investments Luxembourg S.A. y Generali Investments Holding S.p.A. Generali Investments pertenece a Generali Group, creado en 1831 en Trieste bajo el nombre Assicurazioni Generali Austro-Italice.

Consulte la información de interés al final de este documento. La inversión en el fondo o subfondo supone una serie de riesgos, incluida la posible pérdida de capital. Para conocer dichos riesgos, lea el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) y el folleto informativo. La información legal acerca del fondo o subfondo puede consultarse en la página web www.generali-investment.com

Cierta información en esta publicación se ha obtenido de fuentes externas a Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio. Si bien se cree que esta información es confiable para los fines utilizados en este documento, no se hacen declaraciones en cuanto a la precisión o integridad de la misma.