

GENERALI PPI

EVOLUCIÓN MERCADOS FINANCIEROS Y ESTRATEGIAS

El tercer trimestre del año ha estado marcado por la desaceleración económica de las principales economías centro-europeas y alguna periférica, como Italia; y por el incremento de los temores deflacionistas en la Zona Euro.

Los datos de actividad del segundo trimestre fueron peores de lo descontado por el mercado, especialmente el dato de PIB del segundo trimestre de Italia, que fue negativo, y además las expectativas de inflación de la Zona Euro comenzaron a caer de manera muy importante.

Como consecuencia de todo ello, Draghi se vio abocado a anunciar en el foro económico de Jackson Hole en EEUU la predisposición del BCE a utilizar todas las herramientas a su alcance (incluyendo la compra directa de bonos de gobierno) para luchar contra la deflación. Aunque finalmente en la reunión de septiembre Draghi sólo anunció un programa de compra de bonos de titulización (ABS's) como medida para reactivar el crédito, y rebajó el tipo de intervención al 0,05%.

En este entorno, el comportamiento de la renta fija y la renta variable ha sido dispar; mientras que en el primer caso, el miedo a la deflación y las posibles medidas del BCE han provocado una aceleración en la caída de los tipos de interés y una caída de las primas de riesgo; en la bolsa, la consecuencia ha sido un incremento significativo de la volatilidad, si bien los índices europeos han terminado el trimestre en terreno positivo.

En el caso de España, la mejora continúa, pero el Banco de España y el propio Gobierno ya han comenzado a alertar de una posible reducción en el ritmo de crecimiento en el segundo semestre del año como consecuencia de la desaceleración económica del resto de Europa.

Por contra, al otro lado del Atlántico la tendencia es la opuesta, al encontrarse la economía americana en un período de aceleración del crecimiento, con mejora de todos los indicadores económicos. Además mientras que la tasa de paro continúa cayendo, de momento los salarios no suben; lo cual aleja a corto plazo los temores a presiones inflacionistas y por lo tanto las subidas de tipos de interés.

Esta divergencia en la situación económica entre EEUU y Europa, y las medidas anunciadas por el BCE, han provocado un fortísimo movimiento de apreciación del dólar frente al euro. Aunque por otro lado, esta depreciación del euro es uno de los objetivos que persigue el BCE para luchar contra la deflación y para a su vez impulsar las exportaciones europeas.

INDICADORES FINANCIEROS	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Septiembre 2014
Tipo de intervención Euro	0,75%	0,25%	0,05%
Tipo Deuda Esp. 10 años	5,26%	4,15%	2,14%
Diferencial Deuda española	394 pb	222 pb	119 pb
Ibex 35	-4,66%	21,42%	9,16%
EuroStoxx 50	+13,79%	17,95%	3,76%
Dólar/Euro	1,3197	1,378	1,2629

NUESTROS PLANES DE PENSIONES

PLANES DE PENSIONES	FONDO	CATEG.	Rentabilidades anualizadas						Rentabilidad
			20 AÑOS	16 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO	EN CURSO
GENERALI RENTA FIJA	GENERALI TRES	R.F.C.P.	—	—	1,57%	1,51%	2,04%	1,80%	1,23%
GENERALI MIXTO RENTA FIJA	GENERALI UNO	R.F.M.	4,78%	2,36%	2,34%	3,23%	6,91%	8,22%	4,98%
GENERALI MIXTO RENTA VARIABLE	GENERALI DOS	R.V.M.	—	0,96%	3,42%	3,30%	9,93%	9,57%	3,78%
GENERALI RENTA VARIABLE	GENERALI CUATRO	R.V.	—	—	3,88%	4,47%	13,80%	12,93%	5,18%

GENERALI PPI

septiembre 2014

**GENERALI
RENDA FIJA**

Plan de Pensiones Individual (Adscrito a Generali Tres Fondo de Pensiones)

VOCACIÓN DEL PLAN Y DATOS PRINCIPALES

Vocación del Plan

Generali Renta Fija se integra en Generali Tres F.P. cuya cartera está invertida al 100% en renta fija, combinando activos monetarios y renta fija a corto plazo que cotizan en el mercado continuo español y en los mercados europeos.
Orientado a inversores conservadores.

Datos Principales

- ENTIDAD GESTORA: GENERALI ESPAÑA S.A.
- ENTIDAD PROMOTORA: GENERALI ESPAÑA S.A.
- ENTIDAD DEPOSITARIA: Santander Investment S.A.
- FECHA DE CONSTITUCIÓN: Noviembre 2001
- COMISIÓN ANUAL GESTORA: 1,40%
- COMISIÓN DEPOSITARIA: 0,05%
- VALOR LIQUIDATIVO (30-09-2014): 7,701203 euros
- PATRIMONIO (30-09-2014): 24,7 millones de euros

RENTABILIDADES (*)

Rentabilidad Acumulada (Datos al 30-09-2014)

	RENTABILIDAD	TAE
Año en curso	1,23%	—
3 meses	0,32%	—
12 meses	1,80%	1,80%
3 años	6,24%	2,04%
5 años	7,78%	1,51%
10 años	16,87%	1,57%

Rentabilidad Anual

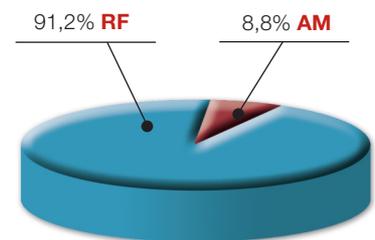
2010	0,82%
2011	0,50%
2012	2,48%
2013	2,28%

*Las rentabilidades históricas no garantizan ni determinan rentabilidades futuras.

COMPOSICIÓN DEL FONDO Y PRINCIPALES TÍTULOS

Composición del Fondo

	Trimestre anterior	Trimestre actual
• Activos Monetarios (AM)	7,03%	8,78%
• Renta Fija (RF)	92,97%	91,22%
• Renta Variable (RV)	0,00%	0,00%



Duración Renta Fija y Activos Monetarios: 1,24 años

Principales títulos

Activos Monetarios
PG BSCH G3FP 260413

Renta Fija
DA 0715
CAJAMAR 1014
AYT BT 0616
ITALIA 1221
ITALIA 1216
TELEFONICA VAR 0417

HECHOS RELEVANTES

Ver Anexo I.

**GENERALI
MIXTO RENTA
FIJA**

**Plan de Pensiones
Individual
(Adscrito
a Generali Uno
Fondo
de Pensiones)**

VOCACIÓN DEL PLAN Y DATOS PRINCIPALES

Vocación del Plan

Generali Mixto Renta Fija se integra en Generali Uno F.P. cuya cartera combina activos monetarios, activos de renta fija y variable que cotizan en el mercado continuo español y en los mercados europeos. Es un fondo que invierte mayoritariamente en renta fija, destinando un porcentaje a la inversión en bolsas de la zona euro (máximo un 30%).

Orientado a inversores moderados y que se van a jubilar a medio y corto plazo.

Datos Principales

- ENTIDAD GESTORA: GENERALI ESPAÑA S.A.
- ENTIDAD PROMOTORA: GENERALI ESPAÑA S.A.
- ENTIDAD DEPOSITARIA: Santander Investment S.A.
- FECHA DE CONSTITUCIÓN: Diciembre 1998
- COMISIÓN ANUAL GESTORA: 1,90%
- COMISIÓN DEPOSITARIA: 0,085%
- VALOR LIQUIDATIVO (30-09-2014): 10,561601 euros
- PATRIMONIO (30-09-2014): 62,0 millones de euros

RENTABILIDADES (*)

Rentabilidad Acumulada (Datos al 30-09-2014)

	RENTABILIDAD	TAE
Año en curso	4,98%	—
3 meses	0,45%	—
12 meses	8,22%	8,22%
3 años	22,20%	6,91%
5 años	17,20%	3,23%
10 años	25,98%	2,34%
16 años	45,22%	2,36%
20 años	154,43%	4,78%

Rentabilidad Anual

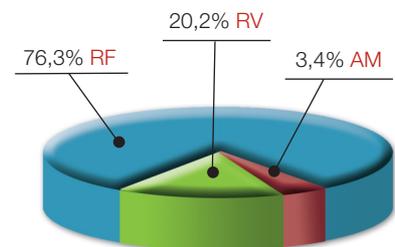
2010	-1,80%
2011	-3,66%
2012	6,61%
2013	9,33%

*Las rentabilidades históricas no garantizan ni determinan rentabilidades futuras.

COMPOSICIÓN DEL FONDO Y PRINCIPALES TÍTULOS

Composición del Fondo

	Trimestre anterior	Trimestre actual
• Activos Monetarios (AM)	2,43%	3,43%
• Renta Fija (RF)	66,13%	76,34%
• Renta Variable (RV)	31,44%	20,23%



Duración Renta Fija y Activos Monetarios: 3,09 años

Principales títulos

Activos Monetarios y Renta Fija

- ITALIA 1221
- DA 0424
- CAIXA CED 0217
- POPULAR CH 0119
- ICTZ 0416
- ENEL 0615
- DA 0718

Renta Variable

- AC BBVA
- AC BSCH
- AC TOTAL FINA ELF
- AC TELEFONICA
- AC INDITEX
- AC REPSOL
- AC SANOFI

HECHOS RELEVANTES

Ver Anexo I.

GENERALI PPI

septiembre 2014

**GENERALI
MIXTO RENTA
VARIABLE
Plan de Pensiones
Individual
(Adscrito
a Generali Dos
Fondo
de Pensiones)**

VOCACIÓN DEL PLAN Y DATOS PRINCIPALES

Vocación del Plan

Es un Fondo Mixto que invierte principalmente en títulos de renta variable que cotizan en el mercado continuo español y en los mercados europeos. La inversión en renta variable (entre un 30% y un 75%) se equilibra con una posición en renta fija europea. Se trata de una cartera flexible pudiendo variar los porcentajes de inversión según las perspectivas de los mercados. Está dirigida a ahorradores que quieren diversificar en bolsas europeas en un horizonte de medio y largo plazo.

Datos Principales

- ENTIDAD GESTORA: GENERALI ESPAÑA S.A.
- ENTIDAD PROMOTORA: GENERALI ESPAÑA S.A.
- ENTIDAD DEPOSITARIA: Santander Investment S.A.
- FECHA DE CONSTITUCIÓN: Octubre 1997
- COMISIÓN ANUAL GESTORA: 1,90%
- COMISIÓN DEPOSITARIA: 0,085%
- VALOR LIQUIDATIVO (30-09-2014): 7,653962 euros
- PATRIMONIO (30-09-2014): 20,5 millones de euros

RENTABILIDADES (*)

Rentabilidad Acumulada (Datos al 30-09-2014)

	RENTABILIDAD	TAE
Año en curso	3,78%	—
3 meses	-0,62%	—
12 meses	9,57%	9,57%
3 años	32,85%	9,93%
5 años	17,60%	3,30%
10 años	39,96%	3,42%
16 años	16,56%	0,96%

Rentabilidad Anual

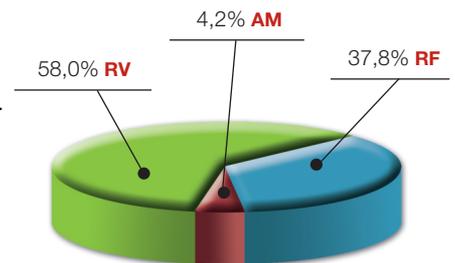
2010	-2,23%
2011	-8,14%
2012	5,75%
2013	17,65%

*Las rentabilidades históricas no garantizan ni determinan rentabilidades futuras.

COMPOSICIÓN DEL FONDO Y PRINCIPALES TÍTULOS

Composición del Fondo

	Trimestre anterior	Trimestre actual
• Activos Monetarios (AM)	3,26%	4,16%
• Renta Fija (RF)	23,88%	37,83%
• Renta Variable (RV)	72,86%	58,01%



Duración Renta Fija y Activos Monetarios: 3,17 años

Principales títulos

Activos Monetarios y Renta Fija

ICTZ 0416
ITALIA 0924
BBVA CED 1217
SANTCF VAR 0911-16
DA 0115
CAJAMAR 1014

Renta Variable

AC BBVA
AC BSCH
ISHARES DJST INDXCH
AC TOTAL FINA ELF
AC TELEFONICA
AC INDITEX

HECHOS RELEVANTES

Ver Anexo I.

**GENERALI
RENDA VARIABLE
Plan de Pensiones
Individual
(Adscrito
a Generali Cuatro
Fondo
de Pensiones)**

VOCACIÓN DEL PLAN Y DATOS PRINCIPALES

Vocación del Plan

Se trata de un Plan que invierte principalmente en títulos de renta variable que cotizan en el mercado continuo español y en los mercados europeos. El objetivo es invertir entre el 75% y el 100% en renta variable. La cartera se compone de fondos de inversión y valores cotizados, lo que permite acceder a una gran diversificación de valores. Está orientado a inversores con un perfil de riesgo elevado, así como a aquellas personas con un horizonte temporal de medio y largo plazo, que quieren aprovechar la mayor rentabilidad histórica de la renta variable en periodos largos.

Datos Principales

- ENTIDAD GESTORA: GENERALI ESPAÑA S.A.
- ENTIDAD PROMOTORA: GENERALI ESPAÑA S.A.
- ENTIDAD DEPOSITARIA: Santander Investment S.A.
- FECHA DE CONSTITUCIÓN: Junio 2004
- COMISIÓN ANUAL GESTORA: 2,00%
- COMISIÓN DEPOSITARIA: 0,085%
- VALOR LIQUIDATIVO (30-09-2014): 9,652097 euros
- PATRIMONIO (30-09-2014): 10,8 millones de euros

RENTABILIDADES (*)

Rentabilidad Acumulada (Datos al 30-09-2014)

	RENTABILIDAD	TAE
Año en curso	5,18%	—
3 meses	-1,45%	—
12 meses	12,93%	12,93%
3 años	47,39%	13,80%
5 años	24,46%	4,47%
10 años	46,28%	3,88%

Rentabilidad Anual

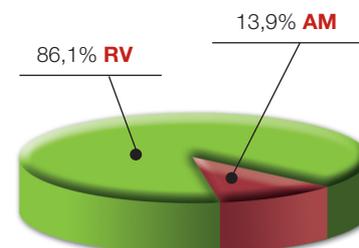
2010	-5,15%
2011	-10,06%
2012	9,52%
2013	23,22%

*Las rentabilidades históricas no garantizan ni determinan rentabilidades futuras.

COMPOSICIÓN DEL FONDO Y PRINCIPALES TÍTULOS

Composición del Fondo

	Trimestre anterior	Trimestre actual
• Activos Monetarios (AM)	2,66%	13,94%
• Renta Fija (RF)	0,00%	0,00%
• Renta Variable (RV)	97,34%	86,06%



Duración Renta Fija y Activos Monetarios: 0,01 años

Principales títulos

- Renta Variable**
- AC BBVA
 - AC BSCH
 - ISHARES DJST INDXCH
 - AC TOTAL FINA ELF
 - AC TELEFONICA
 - AC REPSOL

HECHOS RELEVANTES

Ver Anexo I.

ANEXO I

HECHOS RELEVANTES

1. PLANES DE PENSIONES GENERALI

Desde el 1 de octubre 2014, GENERALI ESPAÑA S.A. de Seguros y Reaseguros reduce sustancialmente los porcentajes anuales de comisión de gestión que aplica sobre el valor de las cuentas de posición a las que deberán imputarse, de los siguientes Planes de Pensiones Individuales (PPI):

NOMBRE PLAN DE PENSIONES	% Comisión anual Gestora (hasta 30/09/2014)	% Comisión anual Gestora (desde 01/10/2014)
Generali Mixto Renta Fija, PPI	1,90%	1,50%
Generali Mixto Renta Variable, PPI	1,90%	1,50%
Generali Renta Variable, PPI	2,00%	1,50%
Plan 5 de Pensiones, Generali	1,90%	1,50%
Plan 30 de Pensiones, Generali	1,90%	1,50%
Plan 5 de Pensiones NH, Generali	1,90%	1,50%
Plan 75 de Pensiones, Generali	2,00%	1,50%

2. NOVEDADES NORMATIVAS

El 2 de agosto de 2014 se publicó en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 681/2014, de 1 de agosto, por el que se modifica, entre otros, el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero.

Las principales novedades que el Real Decreto introduce al Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones son las siguientes:

- Se reducen los límites máximos aplicables a las comisiones de gestión y depósito.
- Como parte de la información previa a proporcionar al partícipe de los Planes de Pensiones individuales, se introduce el Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe DDFP en el que se informará de los principales riesgos y características de los de pensiones, de su iliquidez (o con liquidez limitada), que no garantizan rentabilidad, salvo la externa, y que el riesgo de la inversión es de los partícipes y beneficiarios.
- Se reduce el contenido del Boletín de Adhesión.
- Se concretan las reglas para el cómputo de plazos para la movilización de derechos.
- Información sobre riesgos extra financieros en los PPI sólo en caso de que tengan en cuenta criterios extra financieros en sus inversiones, sin tener, en caso contrario, que incluir una mención expresa negativa.
- Fondos de Pensiones abiertos: Se elimina el requisito de contar con un patrimonio mínimo en cuentas de posición de planes integrados directamente en el fondo.
- Se incluyen ciertas modificaciones en cuanto al régimen de inversiones en activos aptos de los Fondos de Pensiones.
- Se amplía el contenido de la información periódica.
- Salvo para el punto primero, que entró en vigor el pasado 2 de octubre, se establece con carácter general un plazo transitorio de 6 meses para la adaptación del funcionamiento y actividad de los Planes y Fondos de Pensiones, comercializadores y demás entidades a las que resulten aplicables, a las modificaciones del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, realizando a continuación una mención expresa a la adaptación de las especificaciones de los Planes de Pensiones, las normas de funcionamiento, y la declaración de principios de la política de inversión de los Fondos de Pensiones. En cuanto a las modificaciones en la información periódica que se introducen, la primera información que deberá estar adaptada a lo establecido en el Real Decreto será la relativa al primer semestre y segundo trimestre de 2015.
- La Disposición final segunda modifica la Orden EHA 407/2008, de 7 de febrero, por la que se desarrolla la normativa de Planes y Fondos de Pensiones, en materia financiero-actuarial, régimen de inversiones y procedimientos registrales.

Generali pone a su disposición un documento con información resumida sobre los cambios aprobados en el Real Decreto 681/2014 de 1 de agosto, que podrá solicitarnos a través de su Mediador o Sucursal.