

Objetivo y política de inversión

El objetivo de inversión del Fondo es lograr la revalorización del capital a largo plazo mientras ofrece una protección diaria de al menos el 80% del valor liquidativo más elevado alcanzado por el Fondo desde su lanzamiento (es decir, comenzando con el precio inicial, denominado el "Nivel protegido"). El Fondo se gestiona de acuerdo con la estrategia de Protección de Cartera Invariable en el Tiempo (una estrategia de control de riesgos) que garantiza, a diario, el Nivel protegido. La estrategia de control de riesgos permite reequilibrar la proporción entre los "Activos de riesgo", es decir los ETFs (fondos índices cotizados en bolsa) invertidos en valores de renta fija, renta variable, materias primas y otros instrumentos pasivos y el "Activos de riesgo más bajo", es decir fondos monetarios a corto plazo. La proporción asignada a los Activos de riesgo más bajo podría representar potencialmente todos los activos del Fondo si la cesta de Activos de Riesgo experimenta una caída en valoración sustancial. El Fondo invierte en instrumentos financieros derivados ("IFD") para ofrecer a los inversores el Nivel protegido.

Categoría y Perfil de riesgo

Clasificación: Fondo diversificado

Menor riesgo, menor potencial de rentabilidad							Mayor riesgo, mayor potencial de rentabilidad
1	2	3	4	5	6	7	

Datos generales

S. gestora: Generali Investments Luxembourg S.A.
Gestora: Deutsche Asset Management International GMBH
Gestor(es): Investment Team
Índice: n.a.
Tipo del fondo: SICAV
Domicilio: Luxemburgo
Fecha de lanzamiento del fondo: 15/01/2018
Fecha de lanzamiento de la clase: 06/03/2018
Primera fecha de valor liquidativo después de inactividad: n.a.
Divisa: EUR
Depositario: BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch.
ISIN: LU1718710426
Código Bloomberg: GSNPIX:LX

Valoración

Patrimonio total: 191,45 mil EUR
Valor Liquidativo: 97,62 EUR
Nivel protegido: 82,71 EUR
VL más alto en 1 año: 103,39 EUR
VL más bajo en 1 año: 97,29 EUR

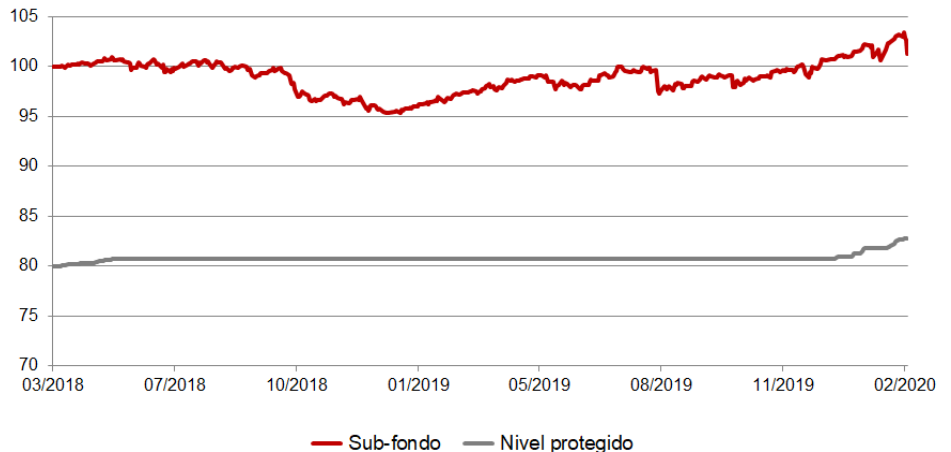
Comisiones

Comisión de suscripción: máx 5% (actualmente 0%)
Comisión de gestión: 0,36%
Comisión de conversión: máx. 5%
Comisión de reembolso: máx. 3%
Comisión de éxito: n.a.
Gastos corrientes: 0,82% (31/12/2018)

Detalles de negociación

Hora límite: D - 1 a las 14 horas (D es el día de la contratación)
Liquidación: D+2
Valoración: Diaria
Cálculo del VL : D (VL del cierre del día anterior)
Publicación del VL: D+1

Análisis de la rentabilidad



Rentabilidades

	1 mes	3 meses	Año en curso	1 año	3 años	5 años	3 años anual.	5 años anual.
Sub-fondo	-2,97 %	-2,34 %	-3,33 %	0,25 %	-	-	-	-

	Desde el lanzamiento	2019	2018	2017	2016	2015
Sub-fondo	-2,38 %	5,78 %	-	-	-	-

	Q04/2018- Q04/2019	Q04/2017- Q04/2018	Q04/2016- Q04/2017	Q04/2015- Q04/2016	Q04/2014- Q04/2015
Sub-fondo	5,78 %	-	-	-	-

Estadísticas

	Sub-fondo
Ratio de Sharpe*	0,07
Desviación estándar anualizada*	6,41
Ratio de información*	-
Tracking error*	-
VaR (20 días, nivel de confianza del 99%)	-

*a 1 año

Desglose por clase de activos

Clase de activos	Sub-fondo
Total	100,00 %
Renta variable	22,51 %
Renta fija	51,47 %
Liquidez	26,01 %

Principales posiciones al final del mes anterior (ponderaciones absolutas)

		Peso %
Xtrackers S&P 500 UCITS ETF	IE00BM67HW99-DE	8,30
Xtrackers MSCI EUROPE UCITS ETF Capitalisation 1C	LU0274209237-IT	8,27
Xtrackers MSCI WORLD SWAP UCITS ETF Capitalisation 4C	LU0659579733-DE	7,53
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF	LU0478205379-DE	6,90
Xtrackers iBoxx EUR Corporate Bond Yield Plus UCITS ETF	IE00BYPHT736-DE	6,89

www.generali-investments.com

Fuente: Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio. El fondo que aquí se presenta es un subfondo de Generali Smart Funds SICAV (sociedad de inversión calificando como una "sociedad de inversión de capital variable" con múltiples compartimentos bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo), gestionado por Deutsche Asset Management International GmbH. Los subfondos han sido autorizados para su distribución en España y están inscritos en el registro oficial de la CNMV con el número de registro 564. La información contenida en este documento es sólo para información general sobre los productos y servicios proporcionados por Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio. No constituye en ningún caso una oferta, recomendación o invitación a suscribir participaciones / acciones de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios ni una solicitud de una oferta de servicios de inversión. No está vinculado a ni está intentado de ser la base de cualquier contrato o compromiso. No se considerará como una recomendación explícita o implícita de la estrategia de inversión o como un consejo de inversión. Una suscripción de acciones sólo puede hacerse sobre la base de la información contenida en todos los documentos proporcionados por las normativas vigentes en cada momento, que se deben leer cuidadosamente por el cliente antes de tomar cualquier decisión de inversión. Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio, actualizando periódicamente el contenido de este documento, no asumirá ninguna responsabilidad por los daños o pérdidas que puedan derivarse de un uso inadecuado de la información contenida en esta publicación o por defectos o omisiones en su contenido. El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros. Los cambios en los supuestos asumidos pueden tener un efecto sustancial en los resultados descritos en el documento. No hay ninguna garantía con respecto a la correspondencia aproximada de las futuras rentabilidades con las rentabilidades mencionadas anteriormente. Se recomienda leer el reglamento, disponible en nuestro sitio web www.generali-investments.com. El cliente deberá leer atentamente el documento de información clave para los inversores (KIID), que debe ser entregado antes de suscribirse a las acciones, y el folleto, que están disponibles en nuestro sitio web (www.generali-investments.com) y en el sitio web de Generali Investments Luxembourg S.A. (empresa gestora de Generali Smart Funds; www.generali-investments.lu), o solicitándolo a los agentes representativos/distribuidores: Bancovial Securities Services S.A.U., Fernando el Santo, 20, 28010 Madrid España. Si no hay activos invertidos en una clase de acciones durante un cierto periodo de tiempo ("periodo de inactividad"), la "Rentabilidad desde el lanzamiento" se entenderá como la "Rentabilidad calculada a partir de la primera fecha de cálculo del valor liquidativo después del periodo de inactividad". Generali Investments es parte del Grupo Generali, que se estableció en 1831 en Trieste como Assicurazioni Generali Austro-Italiene. Generali Investments es una marca comercial 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.

Comentarios de gestión

Situación del mercado

En Europa, el índice Stoxx 600 perdió un 12,2% en la última semana de febrero, el mayor descenso semanal desde octubre de 2008. En febrero, el índice Euro Stoxx 50 cayó un 8,6% y el índice Stoxx 50 disminuyó un 9,0%. En los EE. UU., el índice S&P 500 cerró en un récord de 3,386 puntos de índice a mediados de febrero, seguido de una corrección del 10% en solo seis días de negociación, la corrección más rápida del 10% desde un pico desde julio de 1933. En la última semana de febrero el S&P 500 sufrió una corrección semanal del 11.5%, la peor semana desde octubre de 2008. El VIX saltó a un 50 a finales del mes. En febrero, el índice Dow Jones perdió un 10.1%, el índice S&P 500 un 8.4% y el índice Nasdaq 100 un 5.9%. En Japón, el índice Nikkei sufrió una pérdida mensual de un 8,9%. Y el índice MSCI World (índice de precios, en dólares estadounidenses) perdió un 8,6%, y su desempeño hasta la fecha empeoró a menos un 9,2%.

Las preocupaciones sobre el impacto negativo de la incertidumbre del coronavirus en el crecimiento global llevaron a los mercados de deuda pública a un nivel más alto. El rendimiento del bono a diez años cayó desde un -0.45% a un -0.61%. El rendimiento de la deuda pública estadounidense correspondiente disminuyó a un nuevo mínimo histórico desde 1.52% a un 1.15%. El euro, que cayó a un mínimo de tres años por debajo de \$ 1.08 a mediados de febrero, se depreció ligeramente desde \$ 1.108 a \$ 1.098 frente al dólar estadounidense. El precio del petróleo Brent cayó más de un 20% por debajo de su pico de enero y disminuyó desde \$ 58 a \$ 53 por barril. La AIE (Agencia Internacional de Energía) vio caer la primera demanda mundial de petróleo en una década debido al coronavirus. Arabia Saudita propuso otro millón de recortes diarios antes de la próxima reunión de la OPEP. El precio del oro, que se movió a un máximo de siete años en \$ 1,700 durante febrero, terminó el mes sin cambios en \$ 1,587.

La mayor parte de los datos económicos de los Estados Unidos se mantuvo sólida. La tasa de desempleo aumentó ligeramente a un 3.6%, y el crecimiento salarial anual fue de un 3.1%. El índice ISM de EE. UU. saltó desde 47.8 a 50.9 y su componente de nuevos pedidos se movió desde 47.6 a 52.0. El ISM no manufacturero de Estados Unidos mejoró de 54.9 a 55.5. El índice Ifo aumentó ligeramente desde 96.0 a 96.1. Para China, las previsiones de crecimiento del PIB de consenso para el primer trimestre de 2020 ya se redujeron a menos del 4% interanual. Las ventas de automóviles en China en enero cayeron un 18% interanual, el 19 ° mes consecutivo de un descenso. Durante las dos primeras semanas de febrero, China indicó una disminución masiva de un 80% de las ventas de automóviles. El PMI de fabricación de Caixin cayó desde 51,1 a 40,3.

El Señor Powell de la Fed dijo que la economía se mantuvo "resistente" en su undécimo año de expansión. A finales de febrero, el presidente de la Fed, trató de calmar los mercados, ya que dijo que la Fed estaba lista para actuar, ya que el coronavirus presentaba riesgos económicos "en evolución". Los mercados valoraron un recorte de la Fed de marzo y tres recortes de tasas para 2020.

Actividad de la cartera

La cartera inició febrero asignando el 17,1% a fondos del mercado monetario y el 82.9% a activos diversificados. Respecto a la asignación diversificada de activos, el objetivo de exposición a la renta variable a elementos de diciembre era del 46.0%, y en el caso de la renta fija, del 36.9%.

A finales de febrero, la cartera aumentó su asignación de activos diversificados al 75.6%, destinando el 24.4% restante a fondos del mercado monetario. Dentro de los activos diversificados, se mantuvo la exposición a la renta variable con un 22.6% del total, siendo del 53,0% para la renta fija.

Perspectivas

Aunque tendremos que ajustar algunos de nuestros pronósticos de crecimiento y objetivos de índice estratégico a su debido tiempo, muchos de nuestros escenarios centrales a partir de mediados de febrero siguen siendo válidos. En particular, el entorno continuo de bajas tasas de interés debería continuar teniendo un fuerte impacto en todas las clases de activos. Previamente habíamos anticipado una mayor desaceleración en el crecimiento económico global y nuevamente descartamos una recesión, particularmente en los Estados Unidos, este año y el próximo. La desaceleración del crecimiento ahora será más pronunciada, pero seguimos creyendo que el virus solo afectará temporalmente a los mercados y que la economía global en su conjunto continuará más o menos en su camino de crecimiento anterior en la segunda mitad del año. Sin embargo, este escenario cautelosamente optimista está condicionado a la caída del crecimiento y las ganancias que no conducen a problemas duraderos de liquidez y solvencia. En línea con el escenario central, no esperamos aumentos de rendimiento para la deuda pública de los países desarrollados y un apoyo continuo para la renta fija corporativa y de mercados emergentes. Sin una pronunciada fortaleza del euro, pero tampoco una mayor apreciación del dólar. Para la renta variable, este entorno sugiere rendimientos potenciales de un solo dígito, con poco para separar las diferentes regiones.