



GENERALI
INVESTMENTS

Invecchiamento della popolazione: come trasformare un trend strutturale in un'opportunità di investimento

Itinerari Previdenziali

Fiuggi, 9-11 Novembre 2017

Paolo Casadonte
Head of Sales Italy, Generali Investments

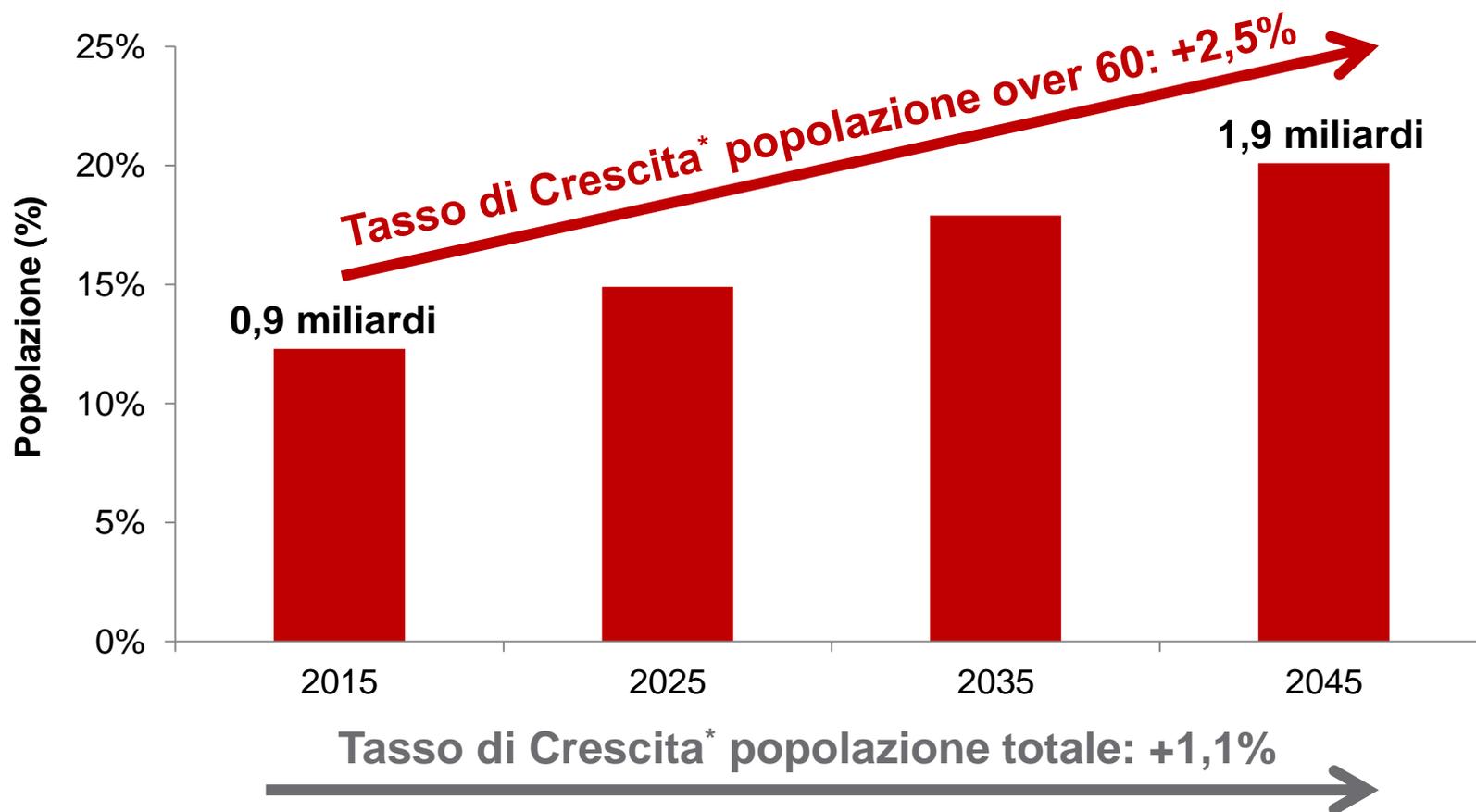


Oggi parliamo di «silver economy» e opportunità di crescita

- **L'invecchiamento della popolazione è un trend forte e di lungo periodo**
- Gli ultra-sessantenni controlleranno una porzione sempre maggiore **della ricchezza e dei redditi totali percepiti**
- I settori capaci di assecondare i cambiamenti strutturali in atto **beneficeranno di questo trend**
- L'adozione di un **approccio sostenibile** nell'identificazione delle singole aziende consente di creare maggiore valore per gli investitori e....
- **...i numeri lo confermano!**

L'invecchiamento della popolazione: il cambiamento demografico

Popolazione mondiale di età superiore a 60 anni



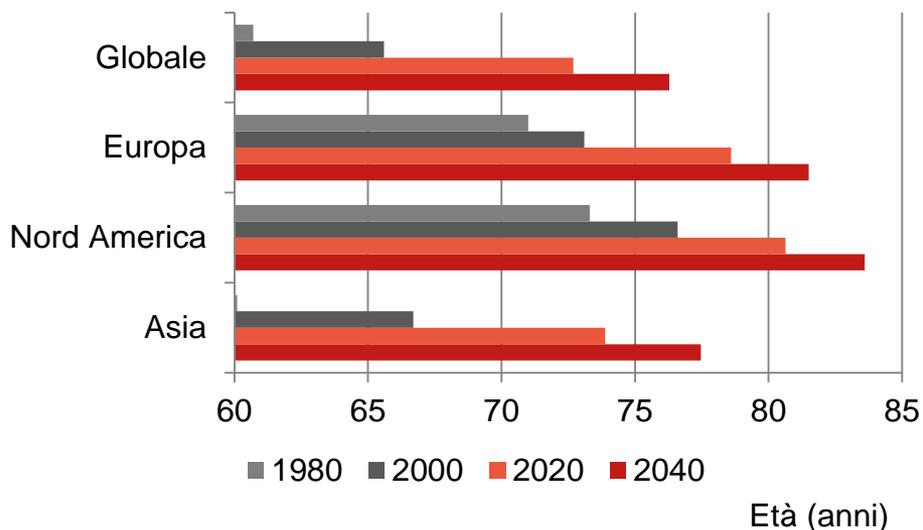
*Compound Annual Growth Rate

Fonte delle informazioni riportate nella presente slide: Divisione popolazione del Dipartimento degli affari sociali ed economici del Segretariato delle Nazioni Unite, Previsioni sulla popolazione mondiale: Versione 2015

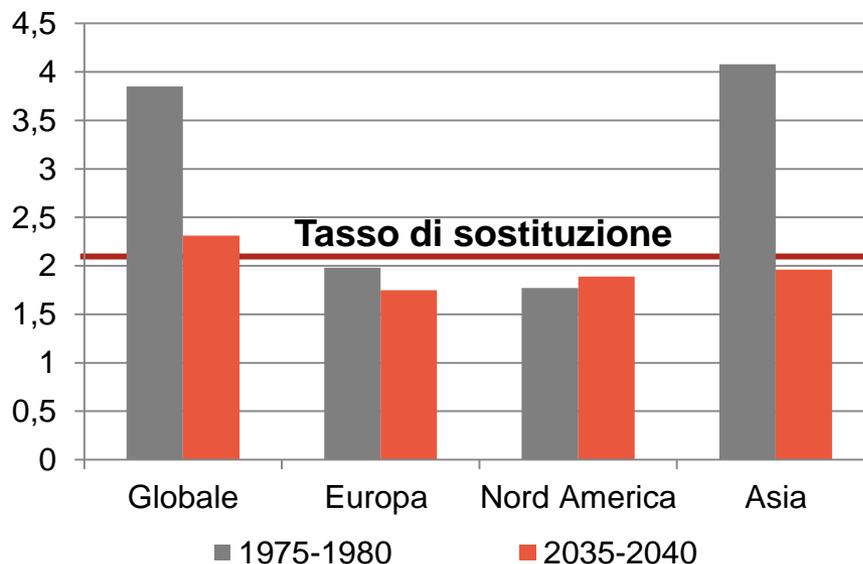
L'invecchiamento della popolazione: i fattori chiave

- L'invecchiamento è l'inevitabile conseguenza di un **aumento della speranza di vita** e di un **tasso di natalità più basso**

Aspettativa di vita media alla nascita



Tasso di natalità

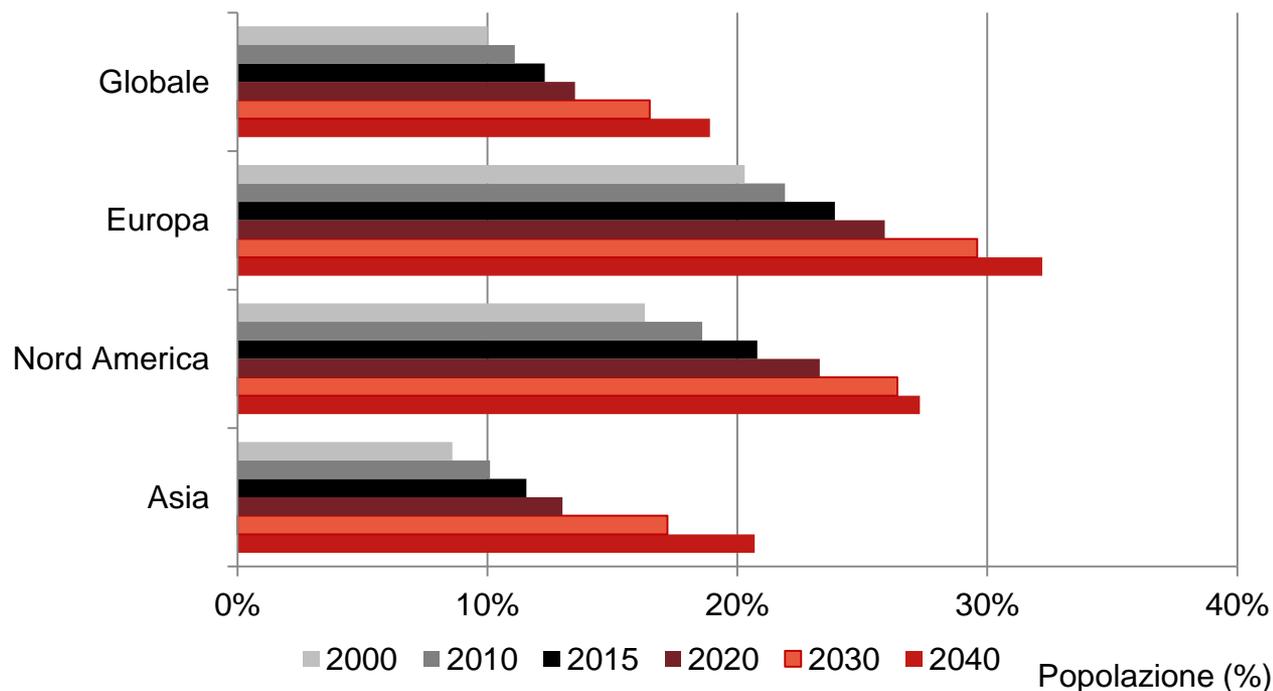


Fonte delle informazioni riportate nella presente slide: Divisione popolazione del Dipartimento degli affari sociali ed economici del Segretariato delle Nazioni Unite, Previsioni sulla popolazione mondiale: Versione 2015

Un fenomeno globale...in accelerazione in Europa

- Nel mondo gli **ultra-sessantenni rappresenteranno il 19%** della popolazione totale entro il 2040, dal 12% attuale
- In Europa questa percentuale supererà il 30%

Percentuale della popolazione mondiale di età superiore a 60 anni



Fonte delle informazioni riportate nella presente slide: Divisione popolazione del Dipartimento degli affari sociali ed economici del Segretariato delle Nazioni Unite, Previsioni sulla popolazione mondiale: Versione 2015

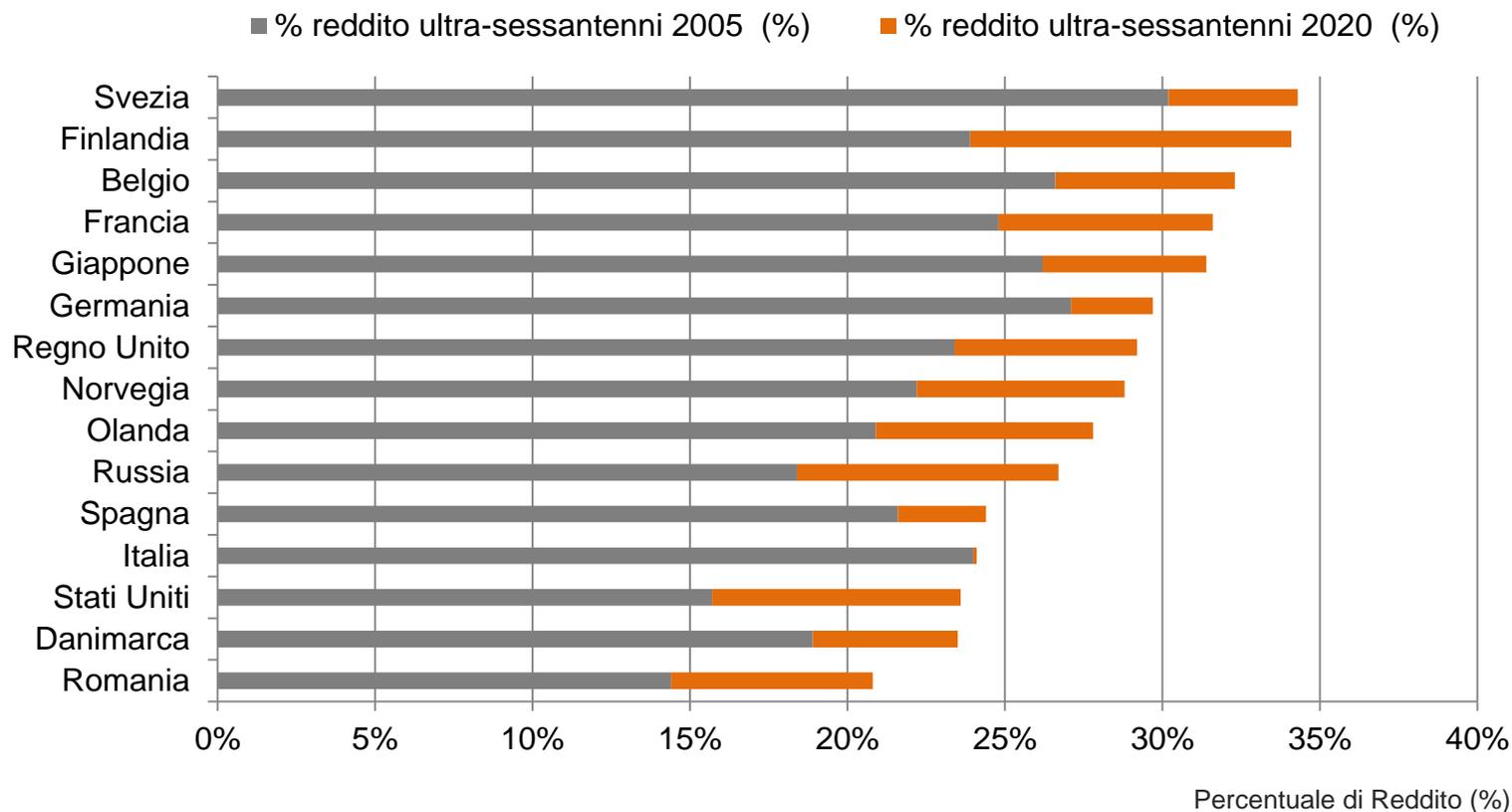
Cosa significa «Grey Power»?



- **Gli ultra-sessantenni controlleranno una porzione sempre maggiore della ricchezza e dei redditi totali percepiti**

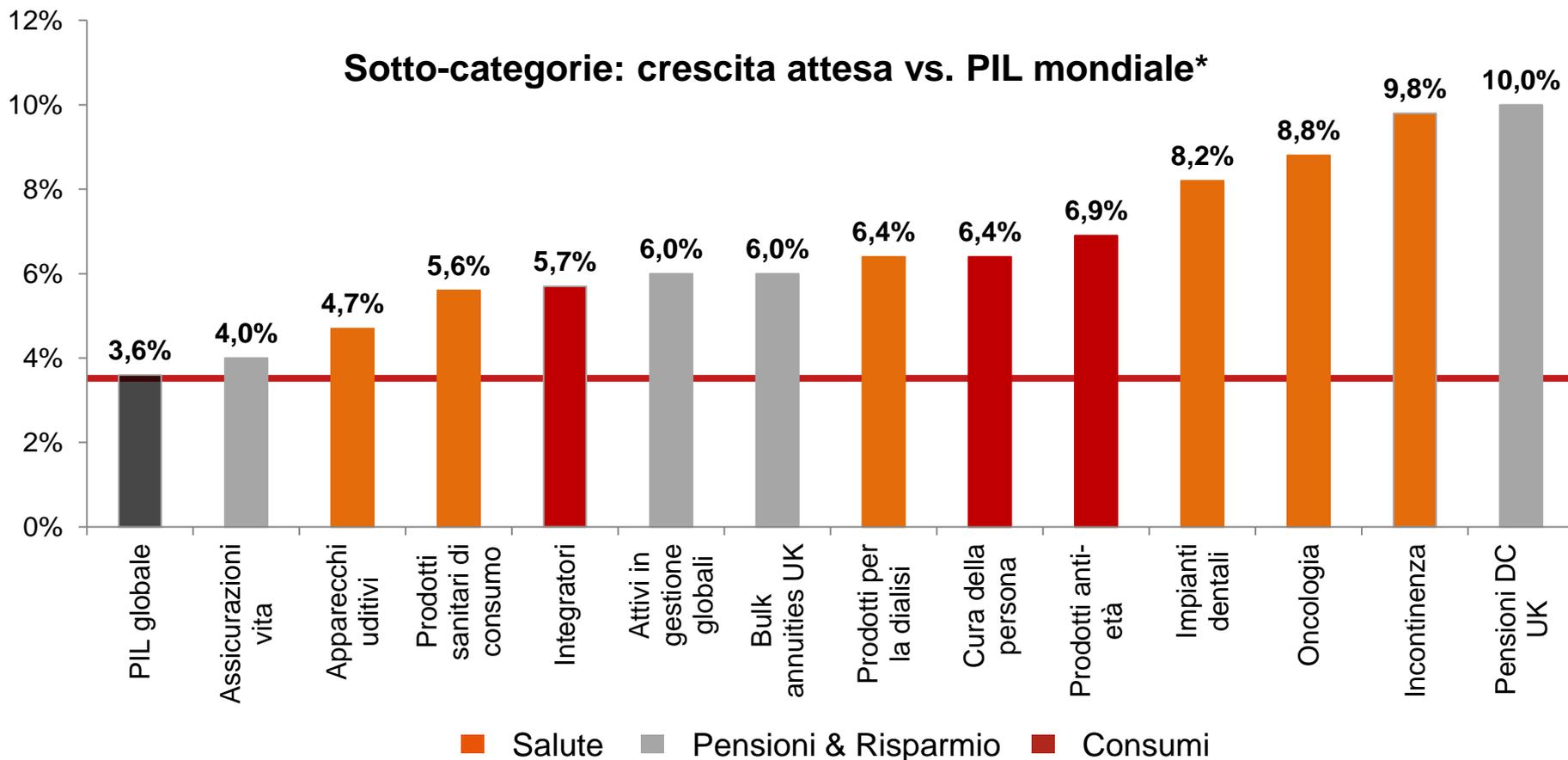
«Grey Power»: un fenomeno particolarmente vero nel Vecchio Continente

Percentuale di reddito totale percepito dalla popolazione degli ultra-sessantenni



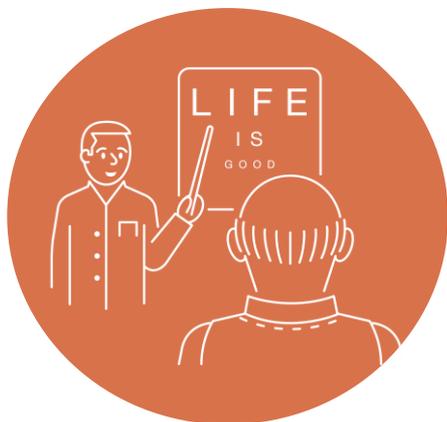
Fonte delle informazioni riportate nella presente slide: Euromonitor, U.S. Census Bureau; A.T. Kearney, 2013

Alcune categorie merceologiche legate all'invecchiamento cresceranno in misura superiore al PIL mondiale



*Crescita attesa annualizzata su 2016-2020 escl. Life Insurance e Global AuM (2014-2020) e UK DC e Bulk annuities (2016-2030)
 Fonte: IMF (2016), Euromonitor (2016), IMS Institute (2016), Bernstein Research (2016), PwC (2014), McKinsey&Company (2014)

Il tema attraverso 3 pilastri di investimento



Salute

**Farmaceutico e
biotecnologie**
**Apparecchi e servizi
medicali**
Pubblicazioni scientifiche



Pensioni e Risparmio

**Assicurazione vita e
malattia**
Gestione patrimoniale

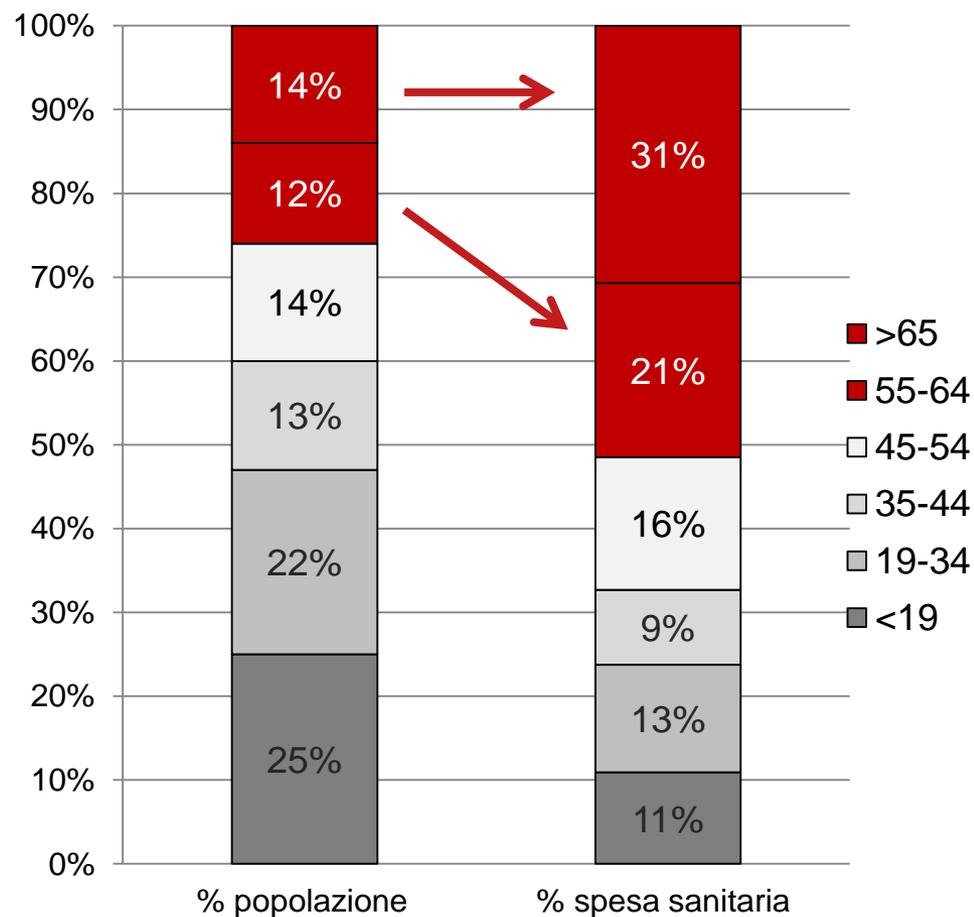


Consumatori

Cura della persona
Viaggi e tempo libero
Abitazioni per anziani
**Automazione,
Sicurezza, Tecnologia**
Integratori
Status Sociale
Commercio di prossimità
Media

Pilastro 1 - Salute

% spesa sanitaria per gruppi di età (Stati Uniti)



Fonte: Bank of America Merrill Lynch, 2016

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE A INVESTITORI PROFESSIONALI

Pilastro 1 – Salute

Dalla cura alla prevenzione

- La spesa sanitaria globale ammonta a circa 7 trilioni di dollari ($\approx 10\%$ PIL mondiale del 2016)
- Se il 10% di questa spesa fluisse da «cura» a «prevenzione, diagnosi e monitoraggio», si creerebbero **opportunità per circa \$700 mld** per le società più proattive in questi campi

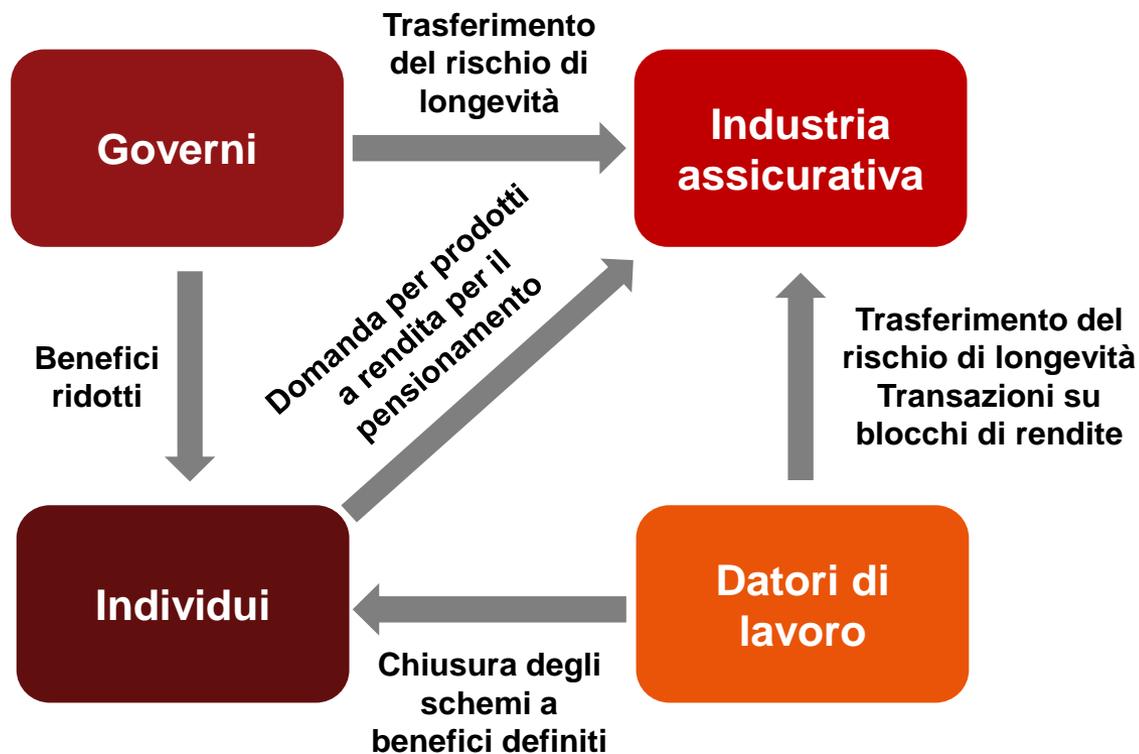


Fonte: BofA Merrill Lynch Global Research, General Electric, September 2017

Pilastro 2 – Pensioni e Risparmio

- A livello globale, il **grado di dipendenza** delle persone anziane ⁽¹⁾ passerà da 1:8 nel 2013 a **1:4 nel 2050**, raggiungendo 1:2 nelle regioni sviluppate ⁽²⁾

Un'opportunità per l'industria assicurativa



Fonte: Swiss Re, rapporto annuale 2015

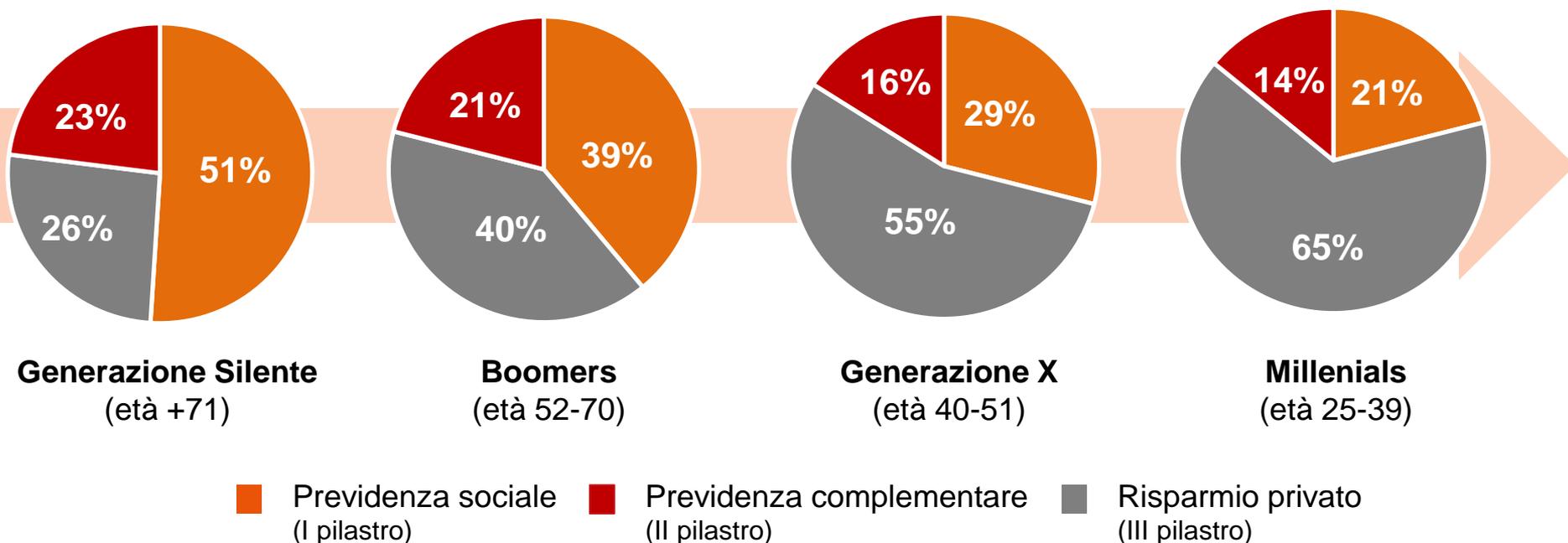
(1) Il grado di dipendenza delle persone anziane è definito come il rapporto tra la popolazione di età compresa tra i 65 e 65+ rispetto a quella di età compresa tra i 15 e i 64.

(2) Fonte delle informazioni riportate nella presente slide: United Nations, 2013

Pilastro 2 – Pensione e Risparmio

Prepararsi al futuro: ieri vs domani

- Principali fonti di reddito per il pensionamento (mercato USA):

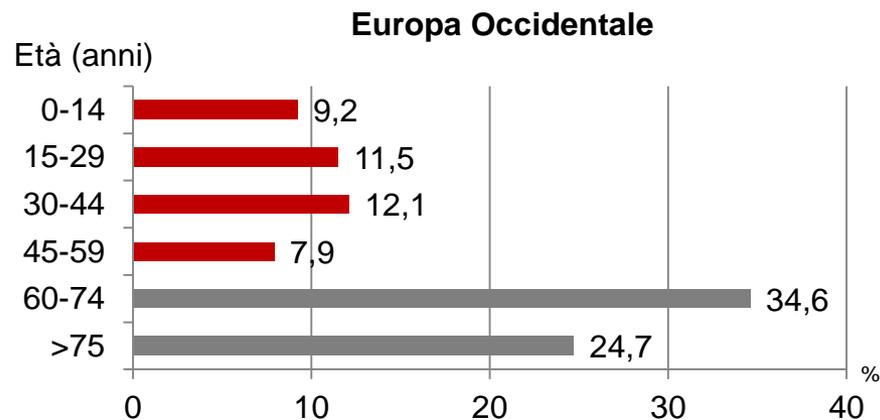
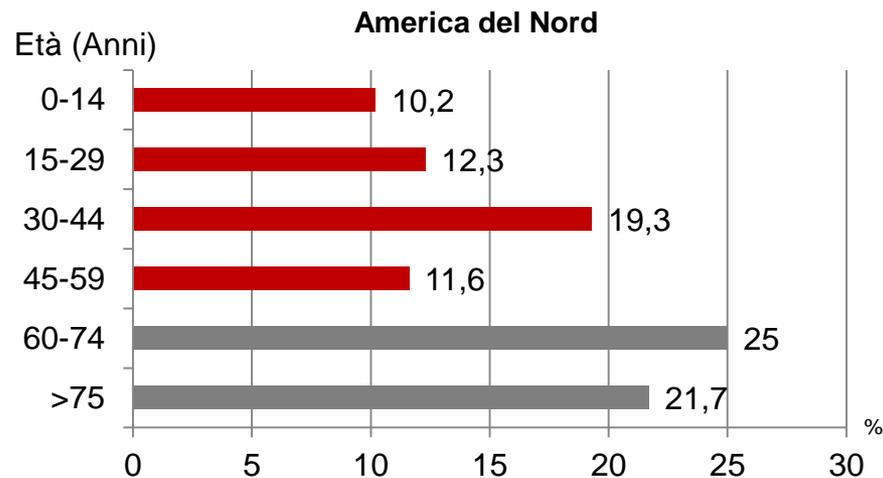


Fonte: Merrill Lynch Wealth management, Age Wave, Finances in Retirement: New Challenges, New Solutions, 2017

Pilastro 3 - Consumi

- **«Grey Power»:** \$15 trilioni di potere d'acquisto degli ultrasessantenni entro il 2020⁽¹⁾, maggiore disponibilità a spendere e categorie specifiche di spesa
- **Invecchiare bene:** essere in forma e l'importanza crescente della prevenzione
- **Tra i possibili segmenti troviamo:**
 - ✓ Bellezza e cura personale
 - ✓ Viaggi e tempo libero
 - ✓ Integratori alimentari
 - ✓ Sicurezza e comfort

Crescita dei consumi 2015-2030 per gruppi di età



⁽¹⁾ Fonte: Euromonitor, 2014

Fonte dei grafici della presente slide: McKinsey, Urban World Global Consumers, 2016

Combinare l'approccio tematico con l'investimento sostenibile

Tema

- Cambiamento nelle dinamiche demografiche nel lungo periodo per società ed economie
- Spinge le imprese a soddisfare nuove esigenze e fornire nuovi prodotti e servizi
- Le aziende devono riconsiderare l'invecchiamento nelle loro strategie di business

**Visione a 360°
per generare
rendimenti
sostenibili nel
medio/lungo
termine**

SRI*

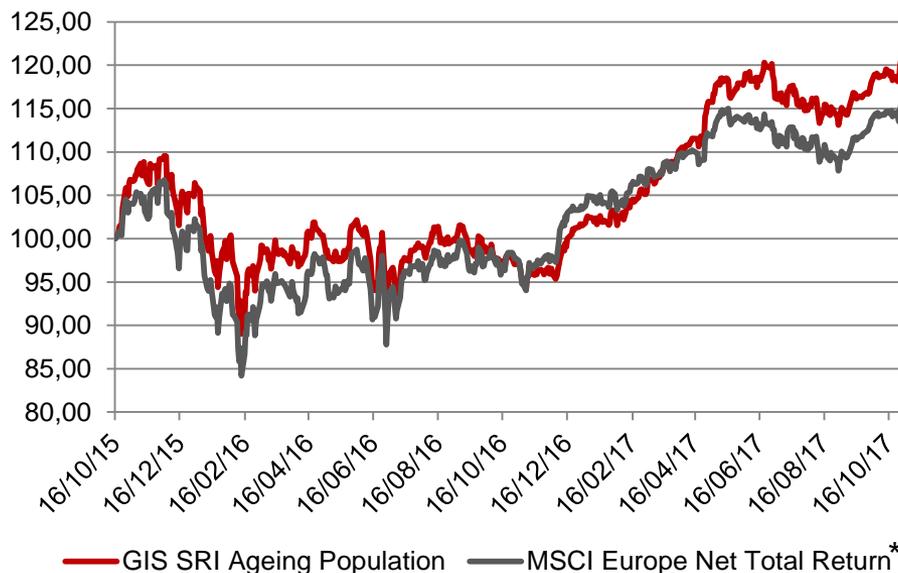
- Un approccio di investimento approfondito nel lungo termine
- L'approccio ESG consente di identificare ed evitare i rischi extra-finanziari
- Il nostro approccio «best effort» incoraggia le società a prendere decisioni sostenibili e ad evolvere nel tempo

*SRI: Social Responsible Investment

Con Generali Investments, investire nella longevità con criteri ESG...

...GENERA VALORE!

Performance dal 16 ottobre 2015 a fine ottobre 2017



Analisi della performance %

	3M	YTD	1A	Dal lancio della gestione*
Gestione SRI Ageing Population*	5,27	19,12	24,52	20,88
MSCI Europe Net Total Return*	5,10	12,07	18,86	15,86
Excess Return	0,17	7,05	5,66	5,02

Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio al 31.10.2017

*NB a partire dal 10 luglio 2017 il comparto ha rimosso il suo benchmark. A partire da tale data, viene comunque mantenuto il confronto con l'indice MSCI Europe Net Total Return, in quanto rappresentativo dell'andamento dei mercati azionari europei nel tempo.

Le performance passate non sono garanzia di performance future e il comparto presenta un rischio di perdita del capitale. Non viene data assicurazione circa la corrispondenza delle performance future con quelle citate. Il valore e gli utili da quote e/o unità comparto ("Unità") possono aumentare o diminuire. Non è prevista alcuna garanzia che gli obiettivi di investimento del fondo saranno raggiunti. Le performance e gli utili delle unità sono al lordo di costi e tasse. Le informazioni legali sul comparto, in particolare il Prospetto, sono rese disponibili da Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione si tramite il nostro sito web www.generali-invest.com che sul sito di Generali Investments Luxembourg (Società di Gestione di Generali Investments SICAV) www.generali-investments.lu. Prima di sottoscrivere un'offerta di servizi di investimento, ciascun potenziale cliente riceverà i documenti previsti dalle norme di volta in volta in vigore, documenti che il cliente deve leggere attentamente prima di prendere qualsiasi decisione di investimento

Appendice

Scomposizione per pilastro tematico e sotto-categorie



Salute



Apparecchiature e servizi sanitari	16,9
Settore farmaceutico e biotecnologie	7,7
Pubblicazioni scientifiche	3,2
Totale	27,8



Pensione & Risparmi



Assicurazioni sulla vita e sulla salute	19,2
Gestione del risparmio	4,3
Totale	23,5



Consumi



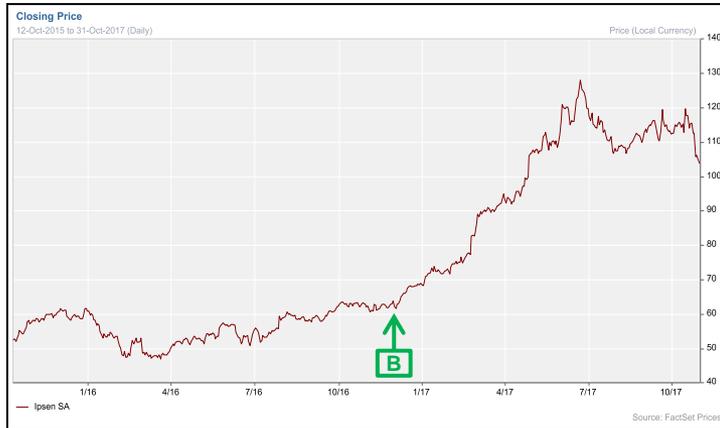
Viaggi e tempo libero	10,8
Automazione, Sicurezza e Tecnologia	11,6
Cura della persona	7,5
Posizione sociale	10,0
Abitazioni per anziani	4,2
Integratori	4,3
Media	0,3
Totale	48,7

Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio al 31.10.2017
Definizione interna – esclusa liquidità

Esempio di investimento - Pilastro 1: Salute

Ipsen: un caso speciale nella medicina di specialità

Dal 12/10/2015 al 31/10/2017



	2017e	2018e
P/E	25,0X	20,7X
EPS growth	30,5%	19,5%
FCF Yield	2,3%	3,7%
DVD Yield	0,8%	1,0%
Capitalizzazione	€8,6 mld	

Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, Factset a ottobre 2017, Ipsen SA (2017)

Le performance passate non sono garanzia di performance future e nessuna garanzia viene data su queste ultime.

I titoli citati costituiscono una porzione del portafoglio del comparto e il loro andamento non rappresenta l'andamento globale dei titoli in portafoglio

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE A INVESTITORI PROFESSIONALI

Motivazione tematica

- 80% delle vendite medicina di specialità, 20% nei prodotti da banco
- Posizione leader in malattie di oncologia specifiche, come il cancro alla prostata, il cancro pancreatico metastatico e il carcinoma delle cellule renali
- 18% delle vendite nelle tossine per prescrizioni terapeutiche ed estetiche (botulino)

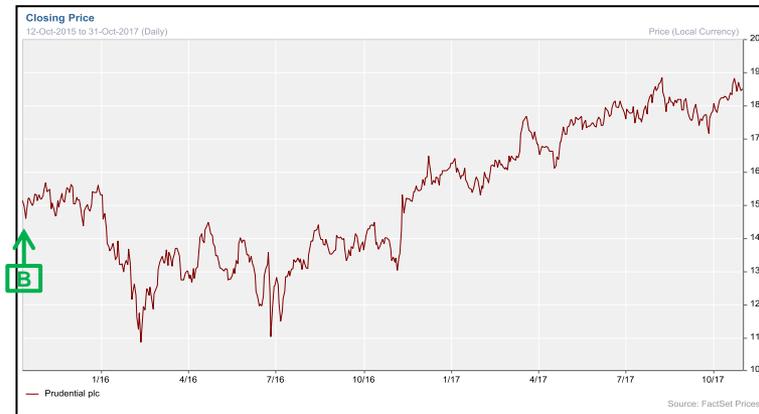
Caso di investimento

- Uno dei fatturati in maggiore crescita nel settore farmaceutico: incremento delle vendite del 12% nel 2016, crescita prevista nel 2017 del 15%
- Aumento del margine operativo grazie ad un mix prodotto favorevole nelle medicine di specialità
- Pipeline promettente nell'oncologia e nella neuroscienza
- Opportunità di acquisizioni strategiche grazie ai flussi di cassa elevati e alla solidità del bilancio

Esempio d'investimento - Pilastro 2: Pensioni e Risparmio

Prudential: risparmia per il futuro

Dal 12/10/2015 al 31/10/2017



	2017e	2018e
P/E	13,1X	12,0X
EPS Growth	4,5%	9,5%
DVD Yield	2,6%	2,7%
Capitalizzazione	£54,3 mld	

Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, Factset a ottobre 2017, Prudential plc (2017)

Le performance passate non sono garanzia di performance future e nessuna garanzia viene data su queste ultime.

I titoli citati costituiscono una porzione del portafoglio del comparto e il loro andamento non rappresenta l'andamento globale dei titoli in portafoglio

Motivazione tematica

- 100% di esposizione all'assicurazione vita e all'asset management
- 30% degli utili dai prodotti vita in Asia: opportunità dal gap di protezione
- 38% degli utili dai prodotti vita negli Stati Uniti: leader nelle rendite a tasso variabile
- 14% degli utili nell'asset management: leader retail nel Regno Unito ed in Asia

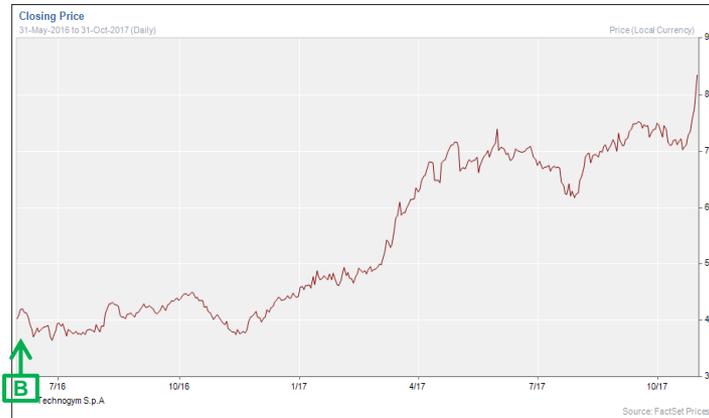
Caso di investimento

- Società di qualità con ROE elevato
- Capitale solido
- Crescita sostenuta ed al di sopra dei concorrenti in termini di EPS, specialmente in Asia
- Tale potenziale non è riflesso nella valutazione odierna

Esempio di investimento - Pilastro 3: Consumi

Technogym: in forma (più) a lungo

Dal 31/05/2016 al 31/10/2017



	2017e	2018e
P/E	28,8X	26,1X
EPS Growth	31,8%	10,3%
FCF Yield	3,8%	1,1%
DVD Yield	1,1%	1,20%
Capitalizzazione	€1,6 mld	

Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, Factset a ottobre 2017, Technogym S.p.A. (2017)

Le performance passate non sono garanzia di performance future e nessuna garanzia viene data su queste ultime.

I titoli citati costituiscono una porzione del portafoglio del comparto e il loro andamento non rappresenta l'andamento globale dei titoli in portafoglio

Motivazione tematica

- Invecchiare bene, ovvero l'importanza della prevenzione e del benessere
- Interesse dei governi e delle imprese, non solo degli individui
- Technogym è n° 2 in tutto il mondo nelle attrezzature fitness B2B
- Presenza forte nei club di fitness, 15% di esposizione alla salute e alle corporation
- 2010-2014 + 8% CAGR nei club di tutto il mondo

Caso di investimento

- Posizionamento premium e focus sull'innovazione
- Digitalizzazione: apparecchiature collegate al 90% entro il 2020, oggi al 50%; barriera all'ingresso chiave
- Opportunità di penetrazione negli Stati Uniti: solo il 2% contro il 13% in tutto il mondo
- Redditività: miglioramento di 100 bps p.a. nei prossimi anni grazie alla leva operativa, al mix favorevole e alle misure di efficienza
- Forte capacità di generazione di liquidità

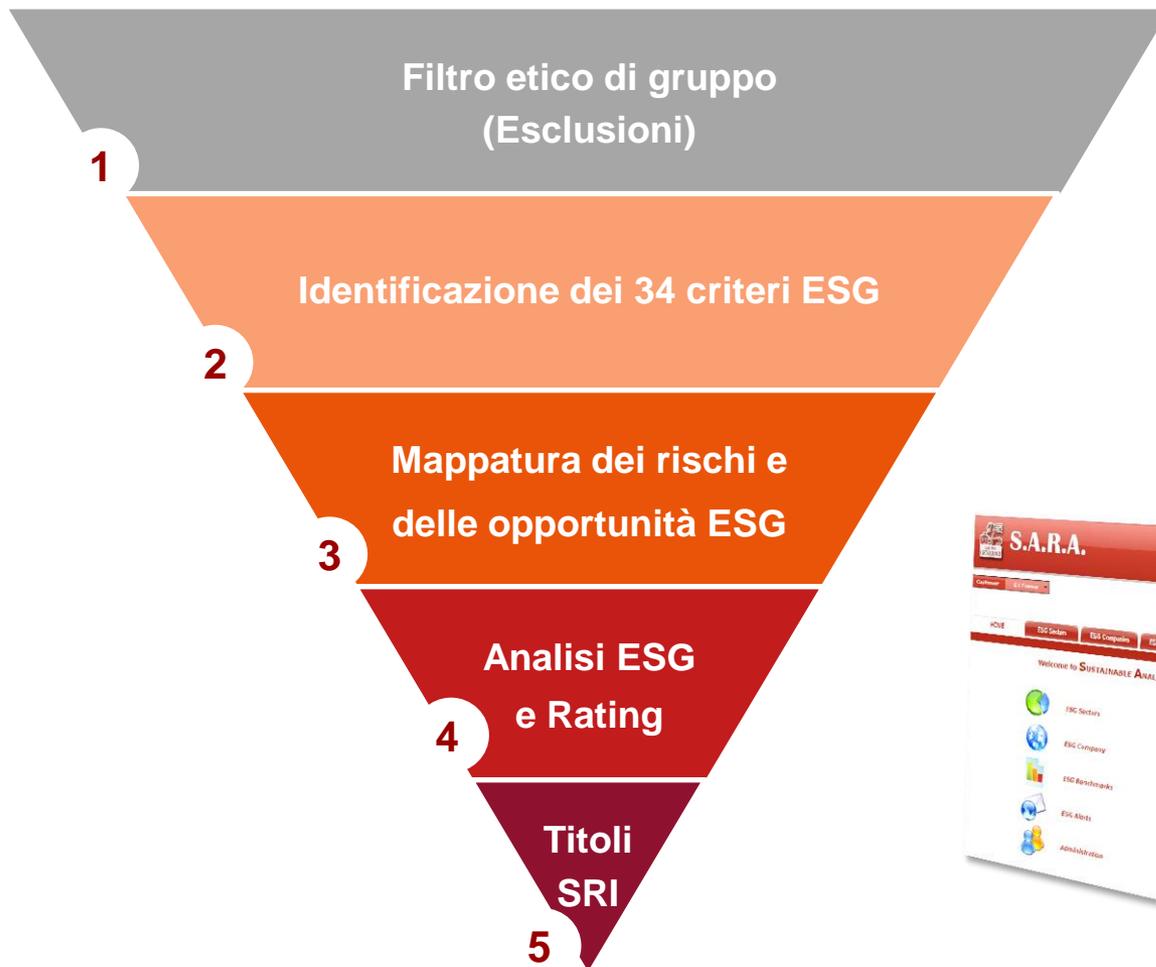
Le convinzioni e l'approccio SRI

- **Le convinzioni SRI del Gruppo Generali**
 - ✓ L'attività assicurativa ha una funzione sociale
 - ✓ La prevenzione e il controllo dei rischi sono le attività principali delle compagnie di assicurazione
 - ✓ E' fondamentale generare valore proteggendo il capitale

- **La nostra definizione di investimento sostenibile e responsabile**
 - ✓ Ha l'obiettivo di creare valore per gli investitori e la società nel suo complesso
 - ✓ Segue una strategia di investimento orientata al medio-lungo termine
 - ✓ Seleziona le imprese basandosi su rigorose metodologie di screening ambientali, sociali e di governance

- **Il nostro approccio SRI**
 - ✓ **Esclusione:** attraverso l'applicazione dei filtri etici del Gruppo Generali
 - ✓ **Best effort:** attraverso la selezione di imprese che fanno progressi nell'applicazione dei criteri ESG
 - ✓ **Engagement:** attraverso un dialogo continuo e costruttivo con le imprese

La nostra metodologia SRI: 5 fasi principali

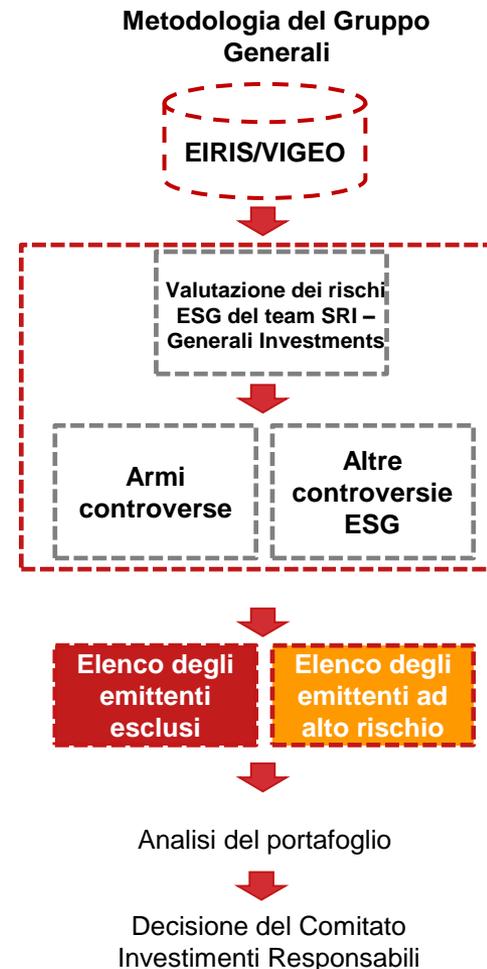


Fase 1 - Filtro etico del Gruppo Generali

- Nella **prima fase escludiamo** gli emittenti che sono sottoposti ad un **elevato rischio di investimento ESG** in quanto:
 - ✓ Coinvolti nella produzione di armi che violano principi umanitari fondamentali (mine antiuomo, bombe a grappolo e armi nucleari)
 - ✓ Coinvolti in gravi danni ambientali
 - ✓ Coinvolti in violazioni dei diritti umani gravi e sistematiche
 - ✓ Implicati in gravi casi di corruzione

- Il nostro obiettivo è quello di identificare i rischi ESG derivanti da investimenti in aziende coinvolte in queste attività, attraverso un monitoraggio continuo dell'universo d'investimento

- Il **Gruppo Generali** applica un **filtro etico** ai suoi investimenti dal 2006. Attualmente il filtro si applica a più di **380 miliardi di euro***



*Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio – a dicembre 2016

Fase 2 - Identificazione dei criteri ESG

- Nella **seconda fase** i 34 criteri ESG vengono considerati
- La **Governance societaria** è l'unico criterio comune a tutti i 26 settori

Sezione	Categoria	Sub-categoria	Tema		
Corporate Governance	Corporate Governance	Corporate Governance	Board composition and functioning		
			Shareholder rights		
			Remuneration		
			Financial disclosure & external controls		
Environment	Environment	Product Design	Purpose		
			Use & End Life		
		Use of natural resources	Purchasing & Consumption		
			Emissions	Air (excepted GHG)	
		Greenhouse Gases			
		Ground			
		Water			
		Waste management			
		Ecosystem		Biodiversity	
			Transport		
			Local disturbances		
			External Social	Marketplace	Safety
					Quality
Green Marketing					
Access					
Unfair competition					
Social	Community impact				
	Accident				
Internal Social	Employment	Human Rights	Freedom of association		
			Child Labour		
			Forced Labour		
			Diversity		
		Working conditions	Health & Safety		
			Work conditions		
		Compensation	Pay & Benefits		
		Career Management	Career Management		
		Social dialog	Social dialog		
		Supply Chain	Environmental conditions of Supply Chain		
			Employment conditions of Supply Chain		

Analisi comune a tutti i settori



Rischio alto: società automaticamente non-SRI



Rischio medio: deve essere compensato da altri criteri



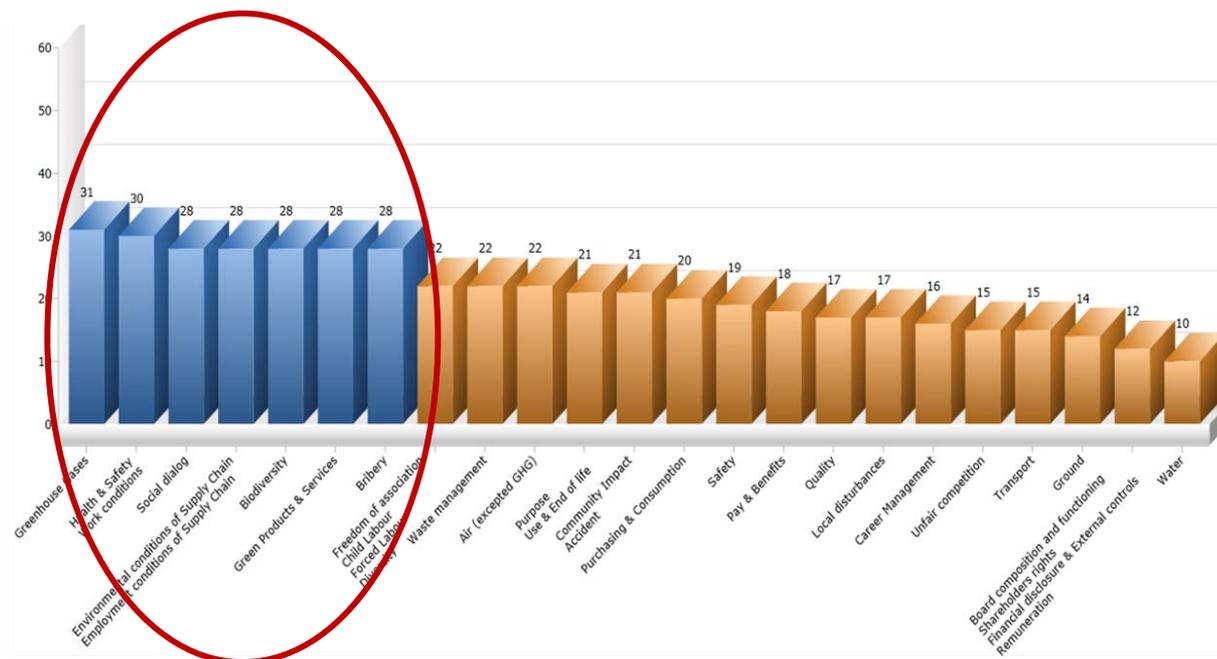
Rischio basso: punteggio SRI basato sull'analisi dei criteri sociali e ambientali

I criteri ambientali e sociali sono selezionati nella fase 3

Fase 3 - Rilevazione dei rischi e opportunità ESG per settore

- Nella **terza fase**, i **criteri ambientali e sociali sono filtrati**
- Vengono **considerati nell'analisi unicamente** quelli che sono **materiali** per il settore analizzato, in base alla lista dei seguenti sei rischi potenziali

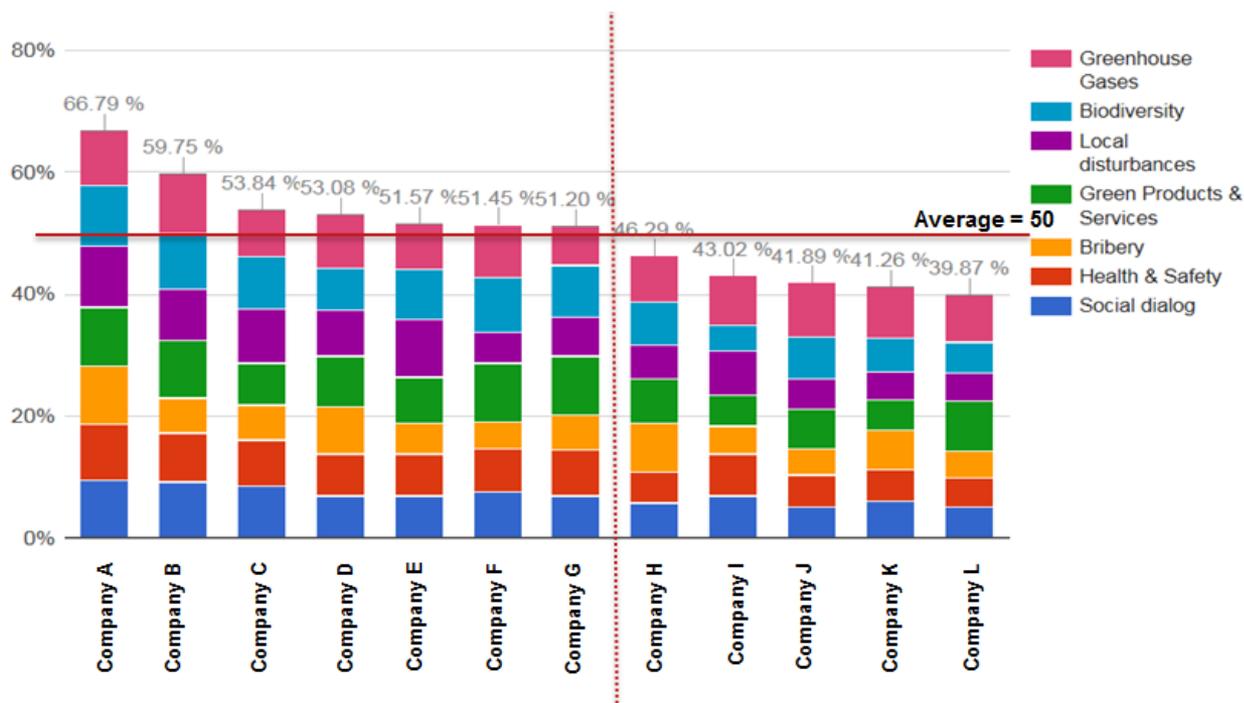
Rischio (gravità 0-9)
Rischi di reputazione e danno all'immagine del marchio
Pressioni legislative
Class action
Vantaggio competitivo
Immobilizzazioni immateriali
Carbon impact



Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, ottobre 2017

Fase 4 - Rating ESG a livello settoriale

- Nella **quarta fase** viene svolta l'analisi sui **singoli emittenti**, basata su un **approccio *best-effort***
- Solamente le società con un **punteggio complessivo superiore al 50%** sono incluse nella nostra lista SRI; **tratteniamo** quindi circa il **50% dell'universo d'investimento iniziale**



Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, ottobre 2017

Impegno ESG e dialogo

- Il nostro dialogo con le società europee è la base per le nostre analisi ESG:
 - **Contattiamo il 100% delle società che analizziamo: 210 nel 2016**
 - Inviemo questionari personalizzati
 - Organizziamo meeting individuali
 - Una società che rifiuta di incontrarci è considerata non SRI-compliant
 - **Condividiamo i risultati della nostra analisi con ciascun emittente per promuovere il benchmarking**
 - I rispettivi rating e le posizioni relative rispetto ai competitor incoraggiano il dialogo
 - **Discutiamo i risultati con le società**
 - Le discussioni possono portare ad individuare le aree di miglioramento

“Crediamo nella capacità delle imprese di rendere il mondo un posto migliore”

UN Global Compact, 2017

GIS SRI Ageing Population

Dati principali

Data del lancio	12 Ottobre 2015 (classe di azioni A)		
Caratteristiche	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Classificazione: Comparto azionario della Sicav UCITs ▪ Orizzonte di investimento: crescita del capitale nel lungo termine ▪ Indicatore di rischio-SRRI: 6  <p>Ulteriori dettagli sui rischi: slide 30</p>		
Gestione e amministrazione	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Società di gestione: Generali Investments Luxembourg S.A. ▪ Gestore degli investimenti: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio ▪ Banca depositaria: BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch 		
Classi di azioni*	Isin	Bloomberg	Commissioni di gestione
B Acc (Istituzionale)	LU1234787205	GLSRIBX LX	0,75%
C Acc (Istituzionale)	LU1234787387	GNREICX LX	1,00%
D Acc (Retail)	LU1234787460	GLSRIDX LX	1,50%
E Acc (Retail)	LU1234787544	GLSRIEX LX	2,20%

*Tutte le classi di azioni sono disponibili anche a distribuzione

Il nostro team SRI

Il team di gestione dei comparti SRI

Olivier Cassé, CFA

Gestore

- Entra a far parte di Generali Investments nel 2016 e co-gestisce due comparti SRI: GIS SRI European Equity e GIS SRI Ageing Population
- In precedenza ha lavorato per Société Générale tra il 2001 e il 2004 come gestore di portafoglio nel dipartimento Private Banking, prima di entrare nel gruppo Amundi dove ha gestito fondi azionari europei dal 2005 al 2016. Precedentemente è stato analista finanziario
- Esperienza nel settore: 15 anni
- Formazione: CFA Charterholder

Giulia Culot

Gestore

- Entra a far parte di Generali Investments nel 2010 come analista del credito e delle azioni nel settore industriale; la sua esperienza è stata ulteriormente estesa a diversi settori del consumo (consumi di base, grande distribuzione) e della salute
- Come gestore di portafoglio, co-gestisce due comparti SRI: GIS SRI European Equity e GIS SRI Ageing Population; è anche responsabile della componente azionaria europea di prodotti multi-asset e mandati bilanciati
- Esperienza nel settore: 7 anni
- Formazione: CEFA (Certified European Financial Analyst)

Franca Perin

Responsabile della ricerca SRI

- Entra a far parte di Generali Investments nel 2010 come responsabile della ricerca SRI. Ha definito l'approccio ESG e ha creato un database di rating utilizzato sia per i comparti GIS che per 2 mandati vita del Gruppo Generali. Gestisce una team di 4 analisti
 - 2006-2010: ha lavorato nel gruppo Intertek a Parigi come capo del dipartimento stakeholders. Franca era responsabile della metodologia di valutazione SRI, del database e della piattaforma web
 - Franca ha inoltre svolto attività di consulenza per società del CAC 40 per i rapporti con organizzazioni non finanziarie o non governative
 - Responsabile Ricerca e Analisi SRI presso Dexia A.M. (2005-2006) e presso Core Ratings, Fitch Group (2001-2004)
 - Dal 1999 al 2001, Franca è stata Project Manager per Les Amis de la Terre
 - **Franca gestisce un team composto da 3 analisti professionisti in tema SRI, focalizzato sugli emittenti europei**
-

Informazioni importanti

www.generali-invest.com

GIS SRI Ageing Population è un comparto di Generali Investments SICAV, una società di investimento qualificata come “société d’investissement à capital variable” a comparti multipli in conformità alla legge del Gran Ducato del Lussemburgo. La società di gestione di Generali Investments SICAV è Generali Investments Luxembourg S.A. che ha delegato la gestione del comparto a Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio. Le informazioni contenute in questo documento sono indicazioni generali sui prodotti e sui servizi offerti da Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio. In nessun caso costituiscono un’offerta, un suggerimento o un invito ad investire in azioni e quote di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari o a richiedere un’offerta per servizi di investimento. Questo documento non riguarda né è il punto di riferimento di un contratto o un impegno. Il presente documento non può essere considerato come un suggerimento esplicito o implicito per una strategia di investimento o consulenza di investimento. Prima di sottoscrivere un’offerta di servizi di investimento, ciascun potenziale cliente riceverà i documenti previsti dalle norme di volta in volta in vigore, documenti che il cliente deve leggere attentamente prima di prendere qualsiasi decisione di investimento. Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio aggiornerà periodicamente il contenuto del presente documento e non è responsabile per eventuali errori o omissioni, né sarà considerata responsabile in caso di eventuali danni o perdite collegati all’utilizzo improprio delle informazioni qui contenute. Il rendimento passato non è garanzia dei risultati futuri e i comparti implicano un rischio di perdita del capitale. Non si garantisce che il rendimento futuro corrisponderà al rendimento descritto nel presente documento. Si raccomanda di prendere visione del regolamento, disponibile sul nostro sito web www.generali-invest.com. Il cliente deve leggere attentamente le informazioni chiave per il cliente che devono essere consegnate prima della sottoscrizione dell’investimento e il prospetto informativo disponibile sul nostro sito web (www.generali-invest.com) e sul sito di Generali Investments Luxembourg S.A. (Società di gestione di Generali Investments SICAV) (www.generali-investments.lu) e presso i distributori. Generali Investments è un marchio commerciale di Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio.

© 2017 – Generali Investments Europe S.p.A Società di gestione del risparmio.

Grazie.