



**GENERALI**  
INVESTMENTS

# Effetti della longevità e criteri ESG: come trasformare un trend strutturale in un'opportunità di crescita

Seminario tecnico Mefop  
11 Ottobre 2017

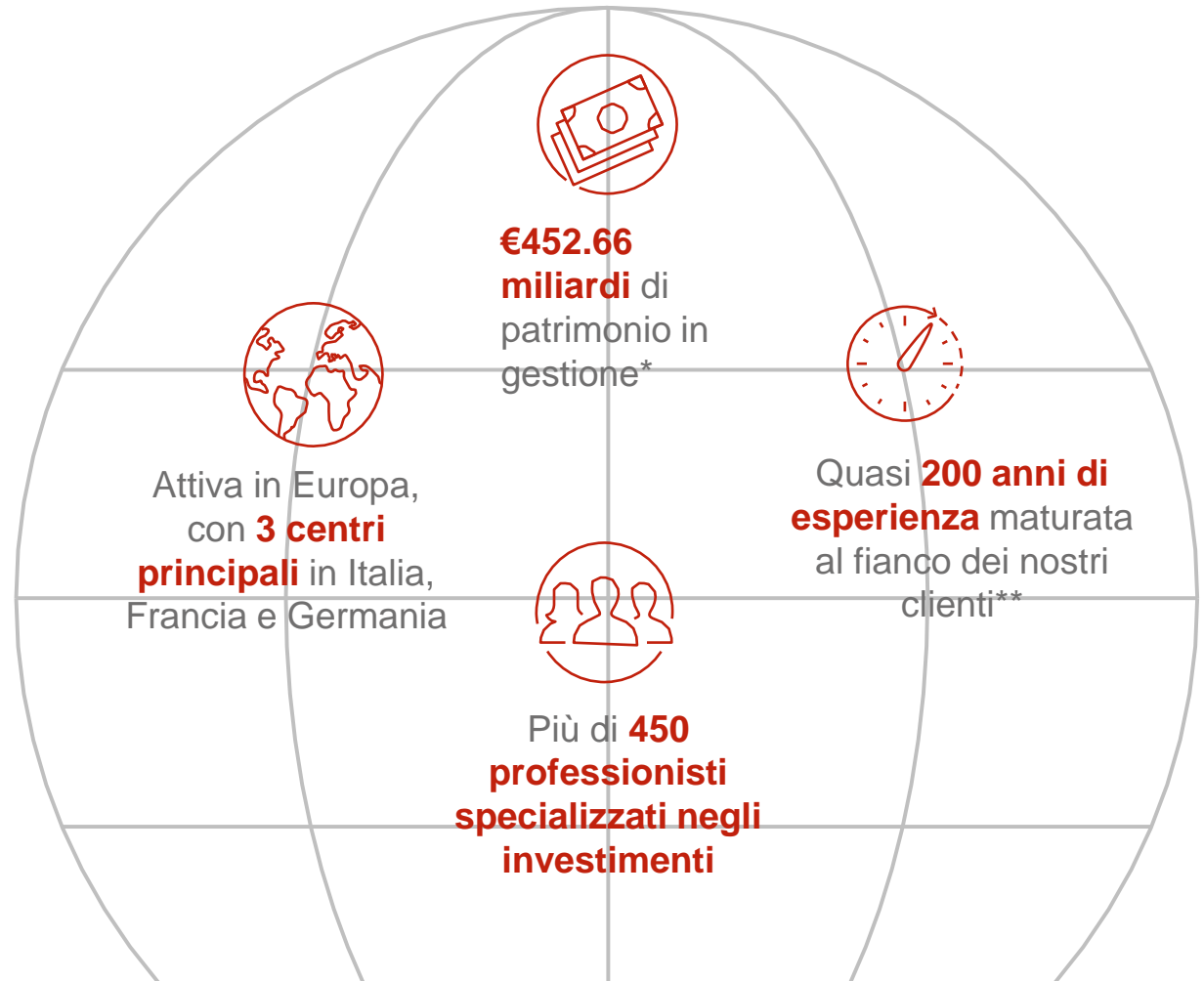
Giulia Culot  
Gestore azionario, Generali Investments



Working with you since 1831

# Chi siamo

Generali Investments è la principale società di gestione del Gruppo Generali, uno dei maggiori gruppi al mondo nel settore assicurativo

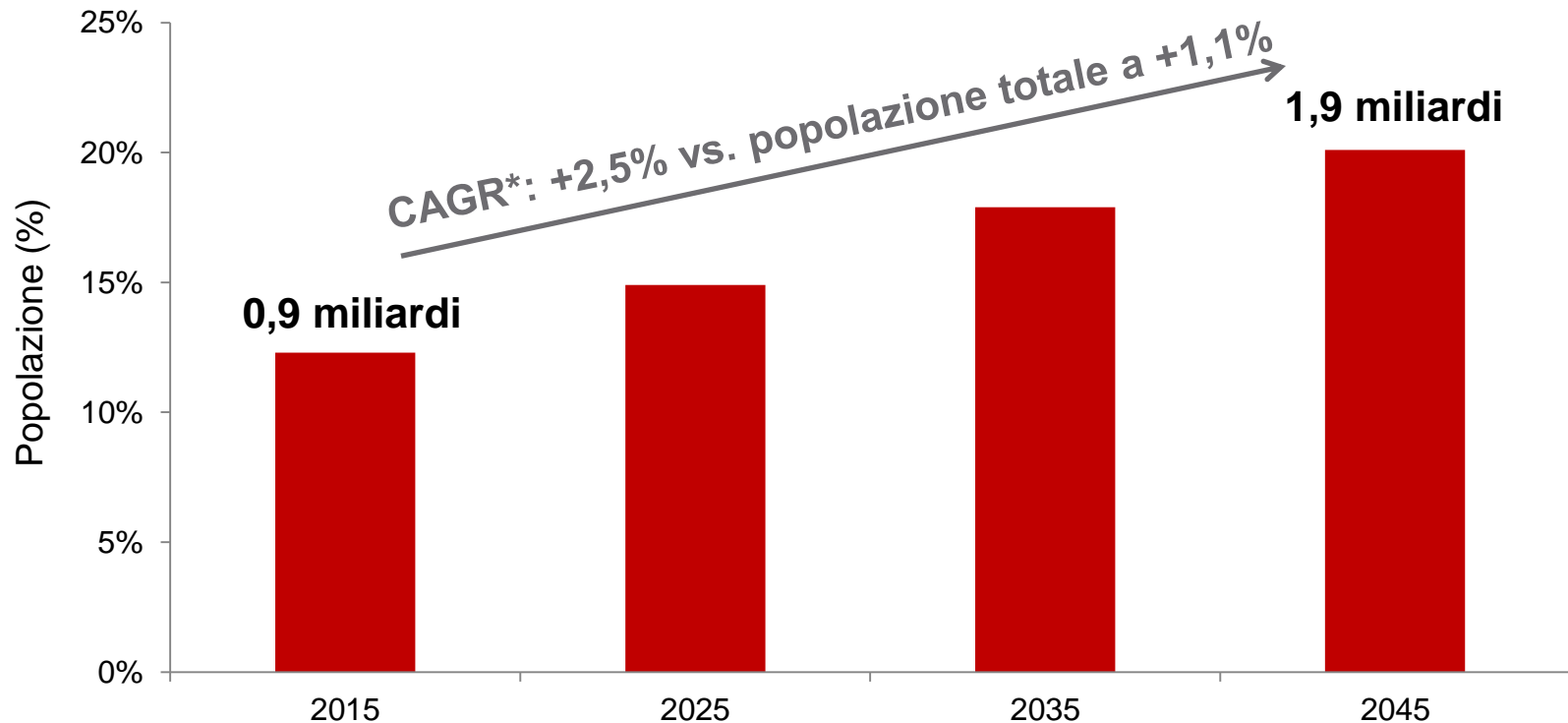


\*Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, dati a giugno 2017

\*\*Generali Investments fa parte del Gruppo Generali, costituito nel 1831 a Trieste con la denominazione di Assicurazioni Generali Austro-Italiche

# L'invecchiamento della popolazione: il cambiamento demografico

## Popolazione mondiale di età superiore a 60 anni



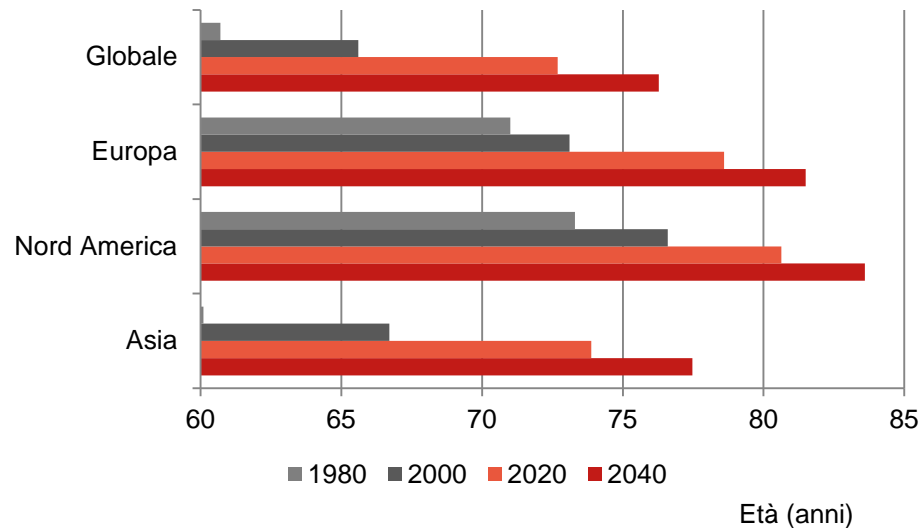
\*Compound Annual Growth Rate

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

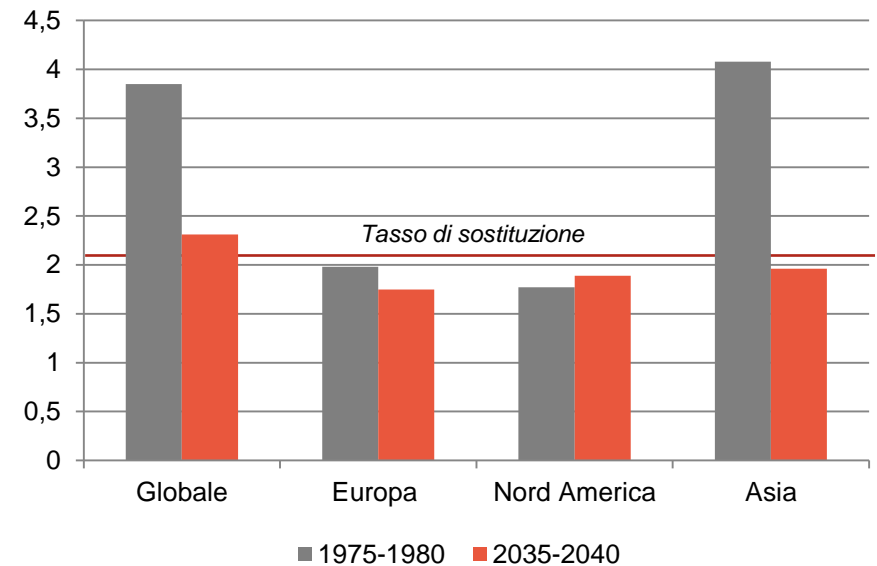
# L'invecchiamento della popolazione: i fattori chiave

- 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\***

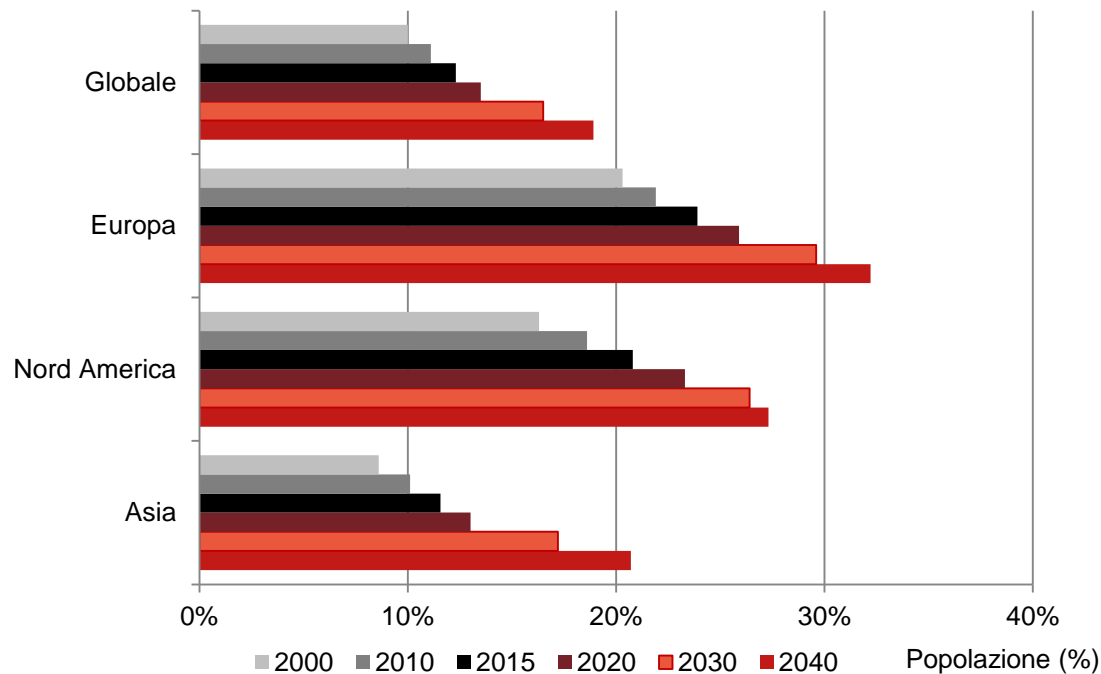


\*Fonte delle informazioni riportate nella presente slide: Divisione popolazione del Dipartimento degli affari sociali ed economici del Segretariato delle Nazioni Unite, Previsioni sulla popolazione mondiale: Versione 2015

# 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\*

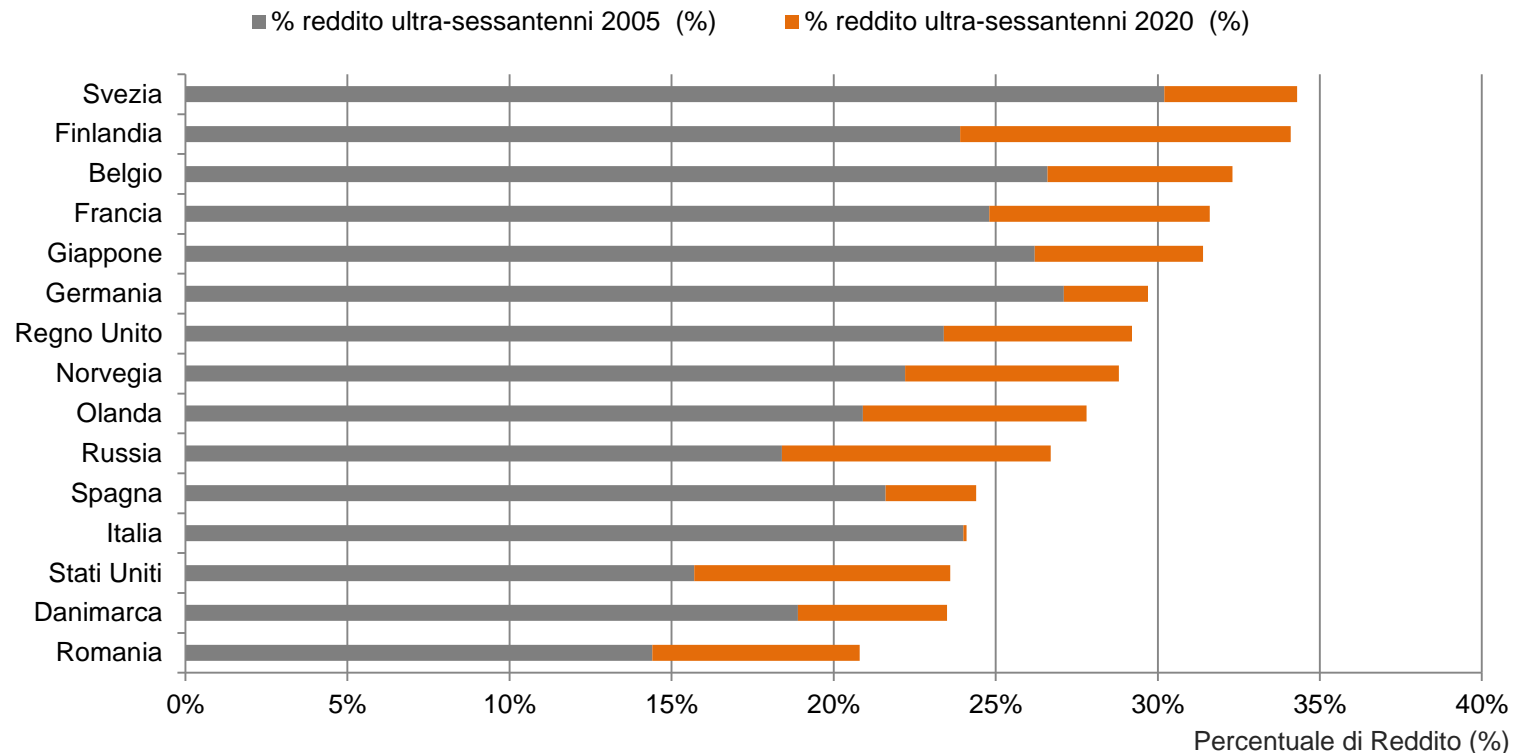


\*Fonte delle informazioni riportate nella presente slide: Divisione popolazione del Dipartimento degli affari sociali ed economici del Segretariato delle Nazioni Unite, Previsioni sulla popolazione mondiale: Versione 2015

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

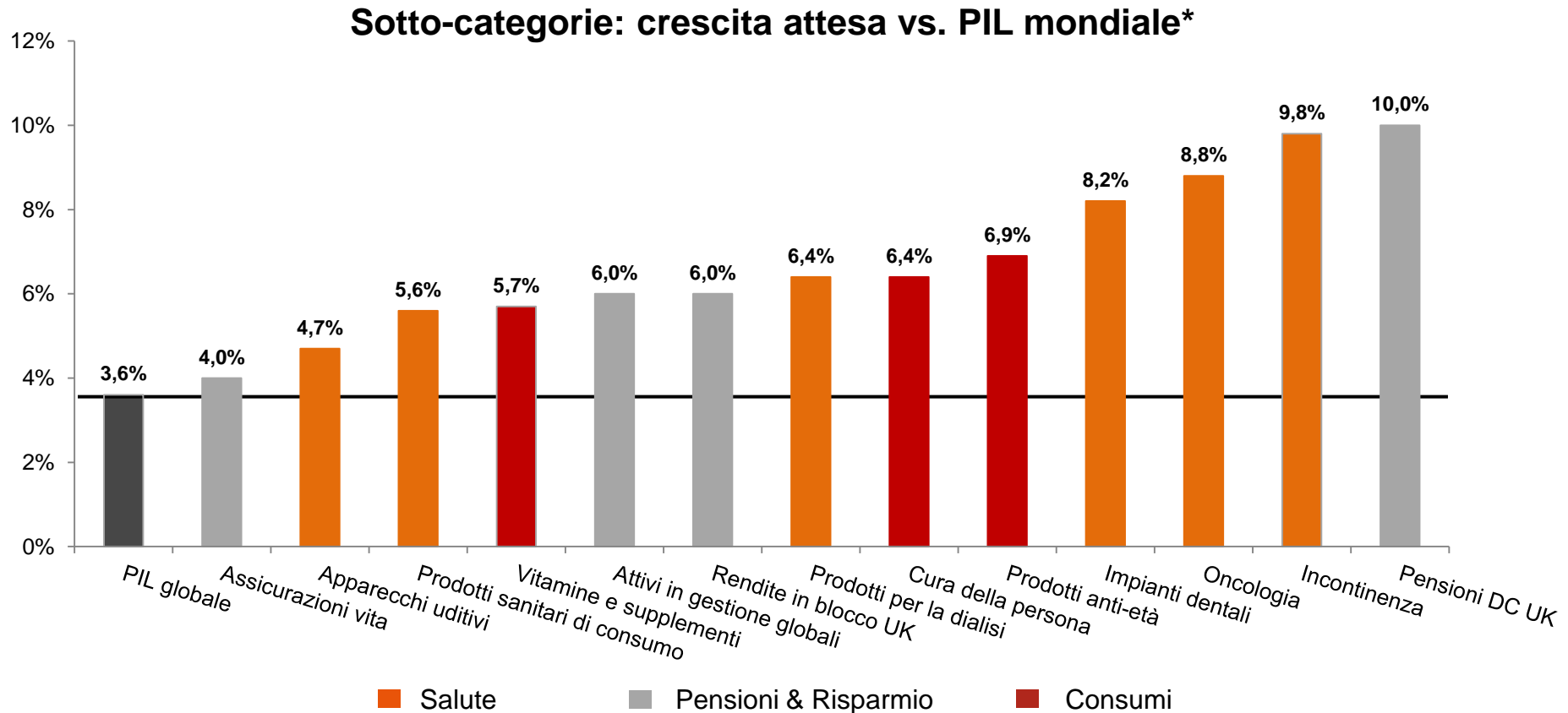
- Gli ultra-sessantenni controlleranno una porzione sempre maggiore della ricchezza e dei redditi totali percepiti

## Percentuale di reddito totale percepito dalla popolazione degli ultra-sessantenni



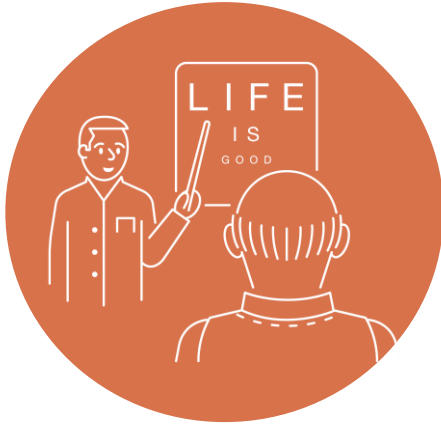
Fonte delle informazioni riportate nella presente slide: Euromonitor, U.S. Census Bureau; A.T. Kearney, 2013

# 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**



**Pensioni e Risparmio**



**Consumatori**

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

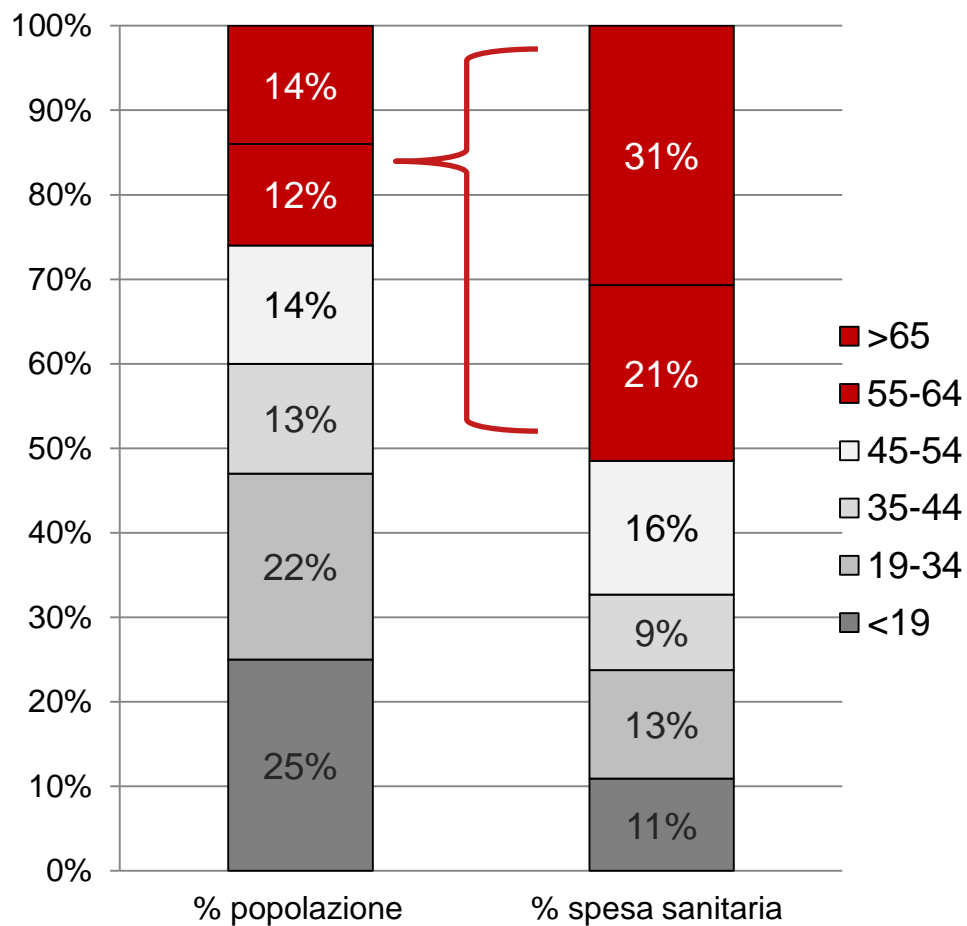
**Assicurazione vita e  
malattia  
Gestione patrimoniale**

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



## Pilastro 1 - Salute

% spesa sanitaria per gruppi di età (Stati Uniti)

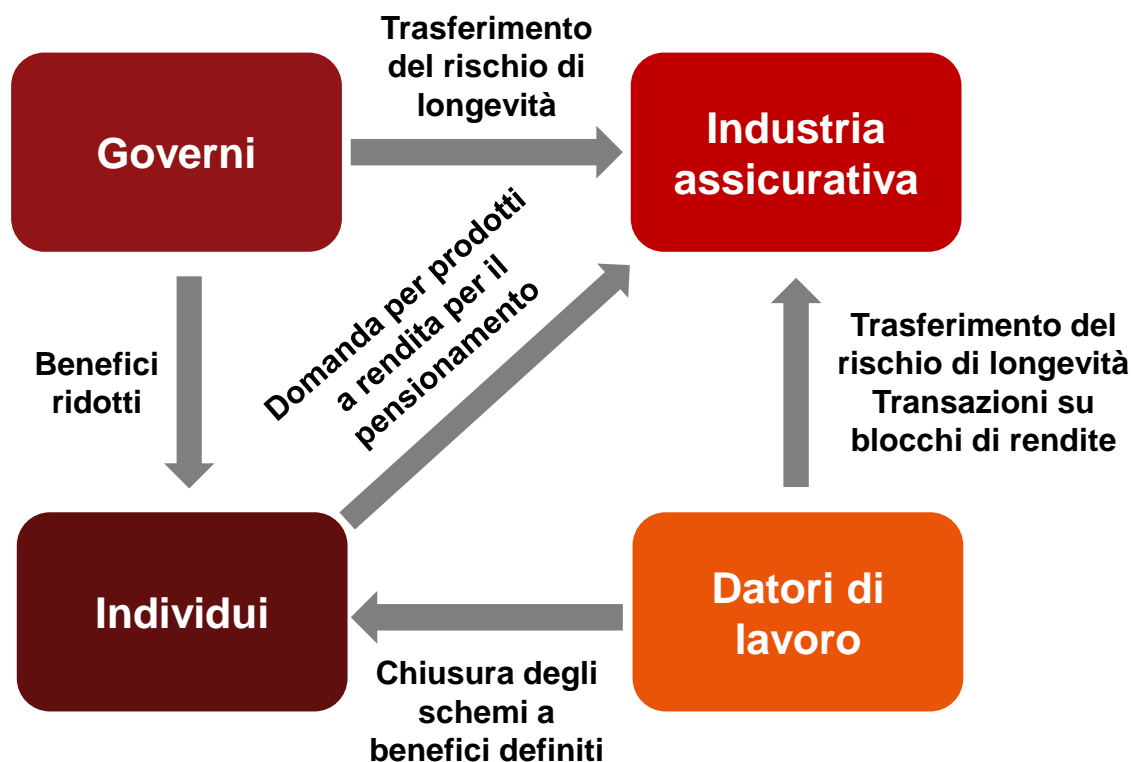


Fonte: Bank of America Merrill Lynch, 2016

## Pilastro 2 – Pensioni e Risparmio

### Un'opportunità per l'industria assicurativa

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



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.

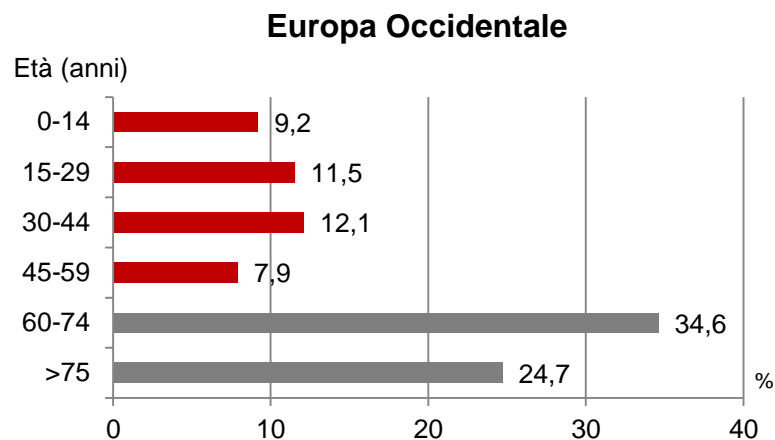
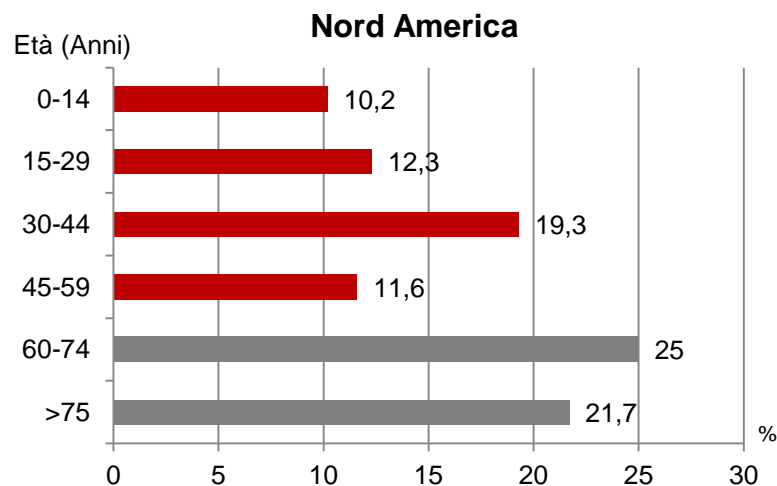
(2) Fonte delle informazioni riportate nella presente slide: United Nations, 2013

## Pilastro 3 - Consumatori

- **«Grey Power»**: il potere d'acquisto degli ultra-sessantenni arriverà a \$15 trilioni di entro il 2020<sup>(1)</sup>, con maggiore disponibilità a spendere in specifiche categorie di spesa

(1) Fonte: Euromonitor, 2014

### Crescita dei consumi 2015-2030 per gruppi di età



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**

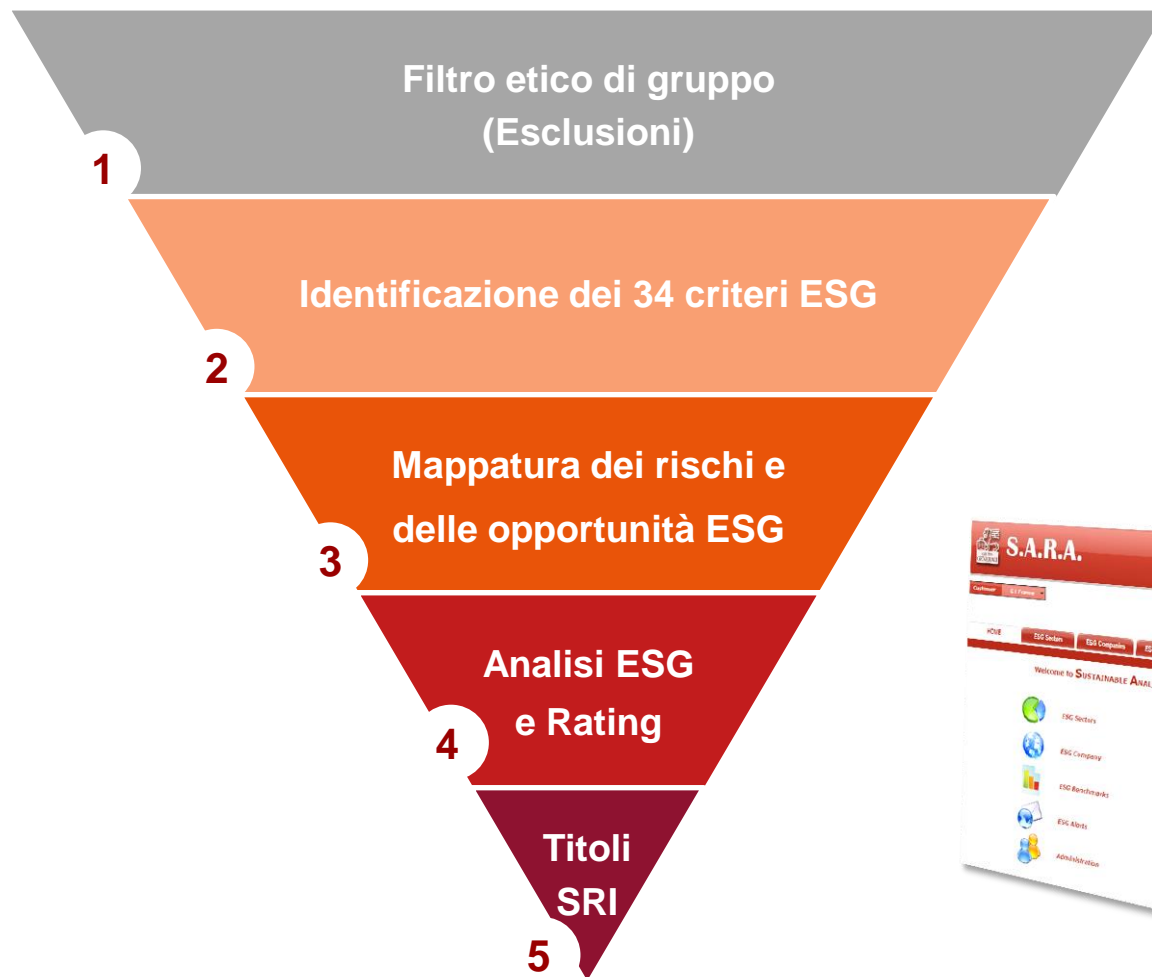
## SRI\*

- 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 ed evolvere nel tempo

\*SRI: Social Responsible Investments – investimenti socialmente responsabili

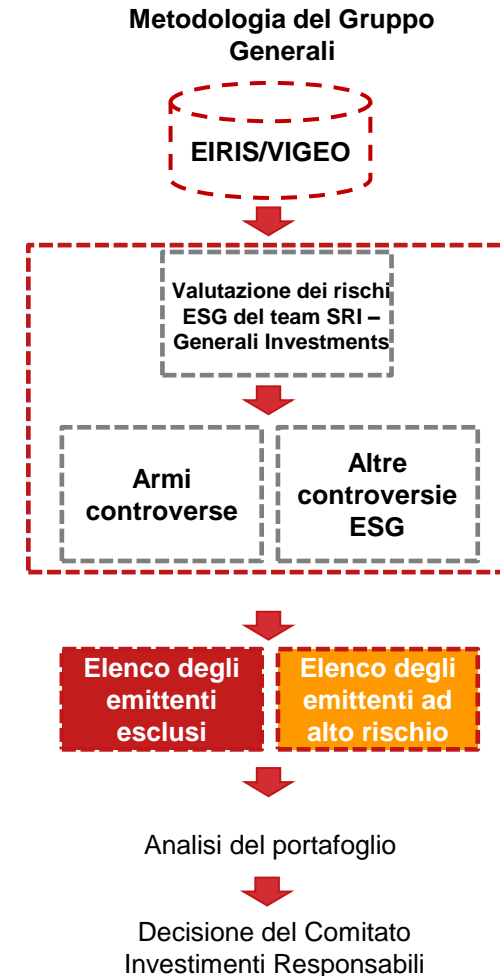
\*\*ESG: Environment, Social, Governance

# 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
		Emissions	Air (excepted GHG)
			Greenhouse Gases
			Ground
			Water
			Waste management
		Ecosystem	Biodiversity
			Transport
			Local disturbances
External Social	Marketplace	Safety	Safety
		Quality	Quality
		Green Marketing	Green Marketing
		Access	Access
		Unfair competition	Unfair competition
	Social	Community impact	Community impact
			Accident
		Ethical issues	Bribery
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

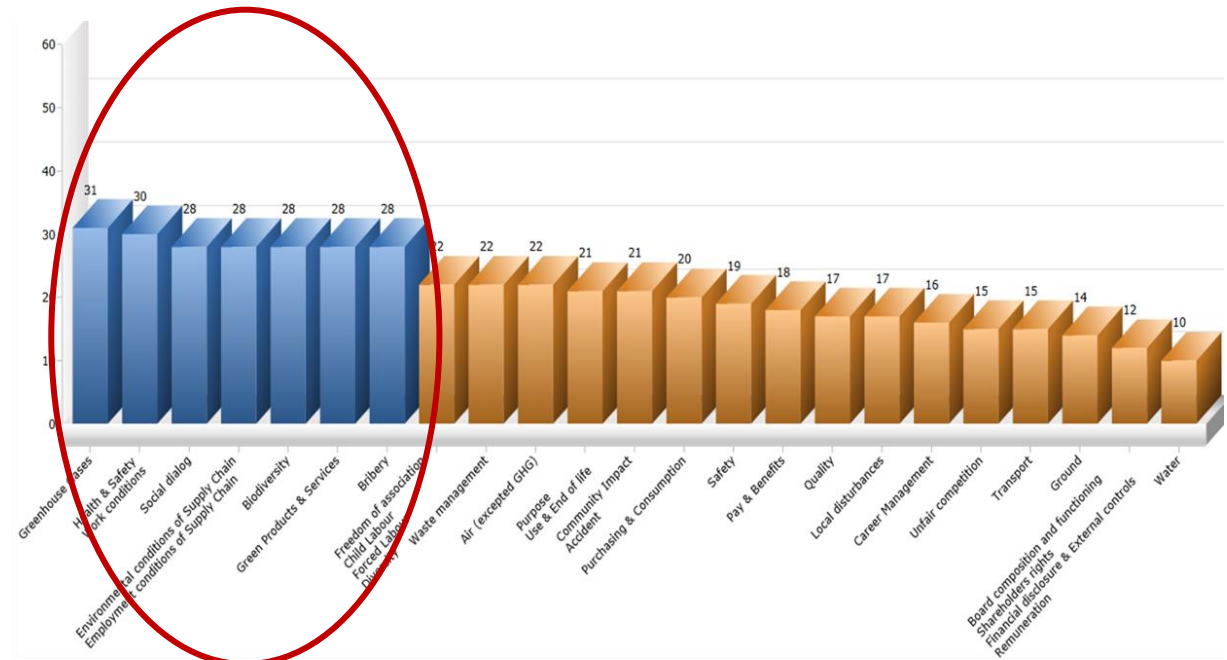
-  **Rischio alto:** società automaticamente non-SRI
-  **Rischio medio:** deve essere compensato da altri criteri
-  **Rischio basso:** punteggio SRI basato sull'analisi dei criteri sociali e ambientali

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

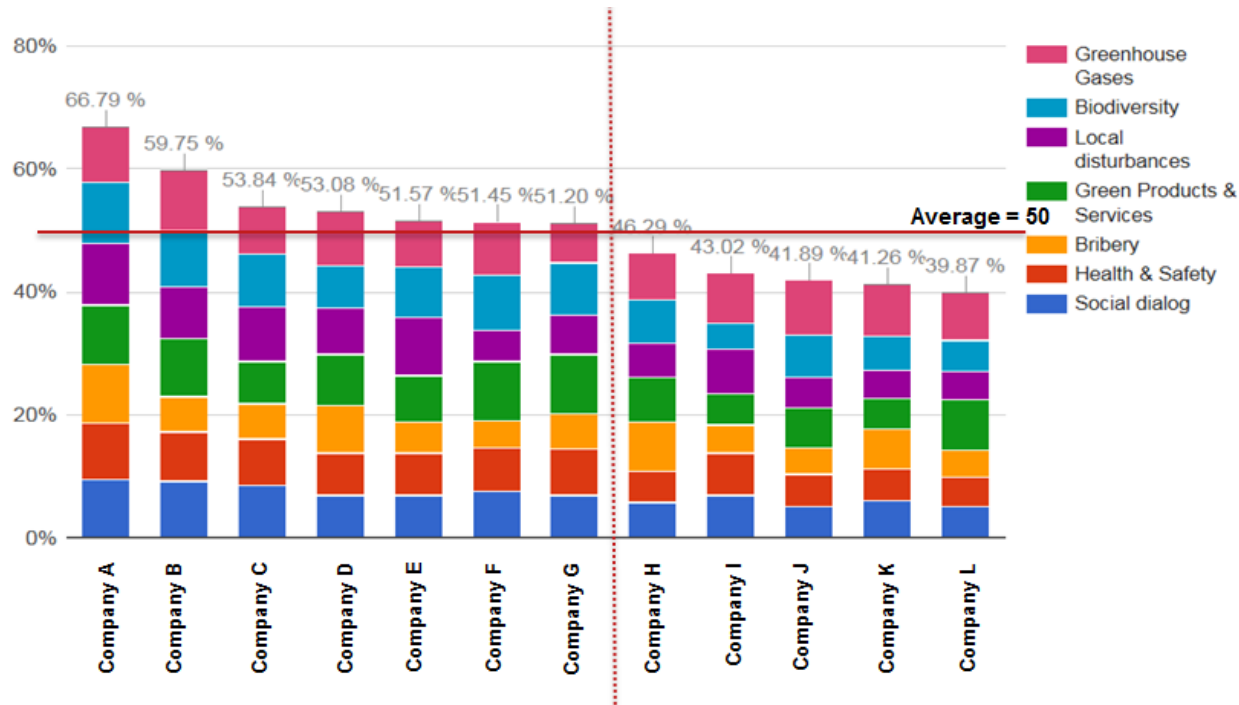


Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, aprile 2017



## 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, aprile 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**
    - Inviando 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

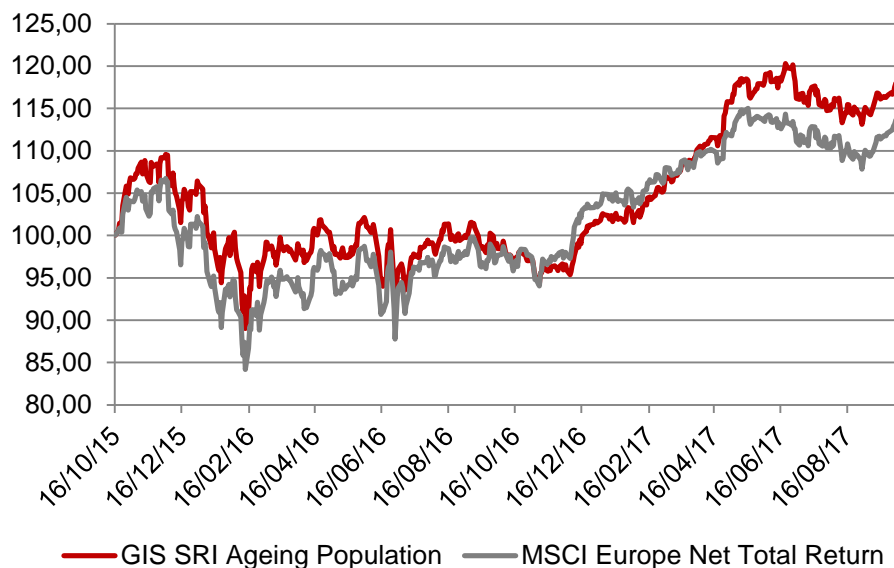
**“Crediamo nella capacità delle imprese di rendere il mondo un posto migliore”**

*UN Global Compact, 2017*

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

...genera valore!

## Performance dal 16 ottobre 2015 a fine settembre 2017



Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio al 29.09.2017

\*La gestione rappresentata si riferisce al comparto **GIS SRI Ageing Population – Azioni di classe BX**. Dal 10 luglio 2017 il comparto ha rimosso il suo benchmark. A partire da tale data, viene mostrata la performance del comparto rispetto all'indice MSCI Europe Net Total Return per confrontare i rendimenti della strategia con quelli dei mercati azionari europei nel tempo. Le performance passate non sono garanzia di performance future e il fondo 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](http://www.generali-invest.com) che sul sito di Generali Investments Luxembourg S.A. (Società di Gestione di Generali Investments SICAV) [www.generali-investments-luxembourg.com](http://www.generali-investments-luxembourg.com). 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

## Analisi della performance%

	3M	YTD	1A	Dal lancio della gestione*
<b>Gestione SRI Ageing Population*</b>	<b>1,56</b>	<b>16,29</b>	<b>19,87</b>	<b>18,01</b>
<b>MSCI Europe Net Total Return*</b>	2,29	9,92	16,33	13,64
<b>Excess Return</b>	<b>-0,74</b>	<b>6,37</b>	<b>3,54</b>	<b>4,37</b>

# GIS SRI Ageing Population

Esposizione al rischio

## Profilo di rischio e rendimento



*Questo indicatore rappresenta la volatilità storica annuale del comparto su un periodo di 5 anni. Ha lo scopo di aiutare gli investitori a comprendere le incertezze legate ai profitti ed alle perdite che potrebbero influire sul loro investimento*

**<sup>1</sup>Rischi principali:** Azioni, Derivati, Comparti settoriali/concentrati

- Altri rischi significativi non adeguatamente rilevati da questo indicatore includono i seguenti:
  - ✓ **Rischio di controparte:** Il comparto conclude contratti derivati con varie parti contraenti. Esiste il rischio che le controparti non possano più rispettare i loro obblighi di pagamento o di regolamento
  - ✓ **Rischio operativo e di depositaria:** Il comparto può essere vittima di frodi o altri atti criminali. Può anche subire perdite a causa di incomprensioni o errori da parte di dipendenti della società di gestione, della banca depositaria o di terzi. Infine, la sua gestione o la custodia dei suoi beni possono essere influenzati negativamente da eventi esterni come incendi, disastri naturali ecc.

<sup>1</sup>Per maggiori informazioni sui rischi del comparto si rimanda alla relativa sezione del prospetto informativo

# Informazioni importanti

**[www.generali-invest.com](http://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](http://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](http://www.generali-invest.com)) e sul sito di Generali Investments Luxembourg S.A. (Società di gestione di Generali Investments SICAV) ([www.generali-investments-luxembourg.com](http://www.generali-investments-luxembourg.com)) 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.

**Contatti:**

Generali Investments