



GENERALI
INVESTMENTS

Longevità e approccio ESG: perché l'invecchiamento della popolazione offre interessanti opportunità d'investimento a lungo termine

Giulia Culot, Gestore Azionario
Generali Investments Partners S.p.A.
Società di gestione del risparmio

Ottobre 2018



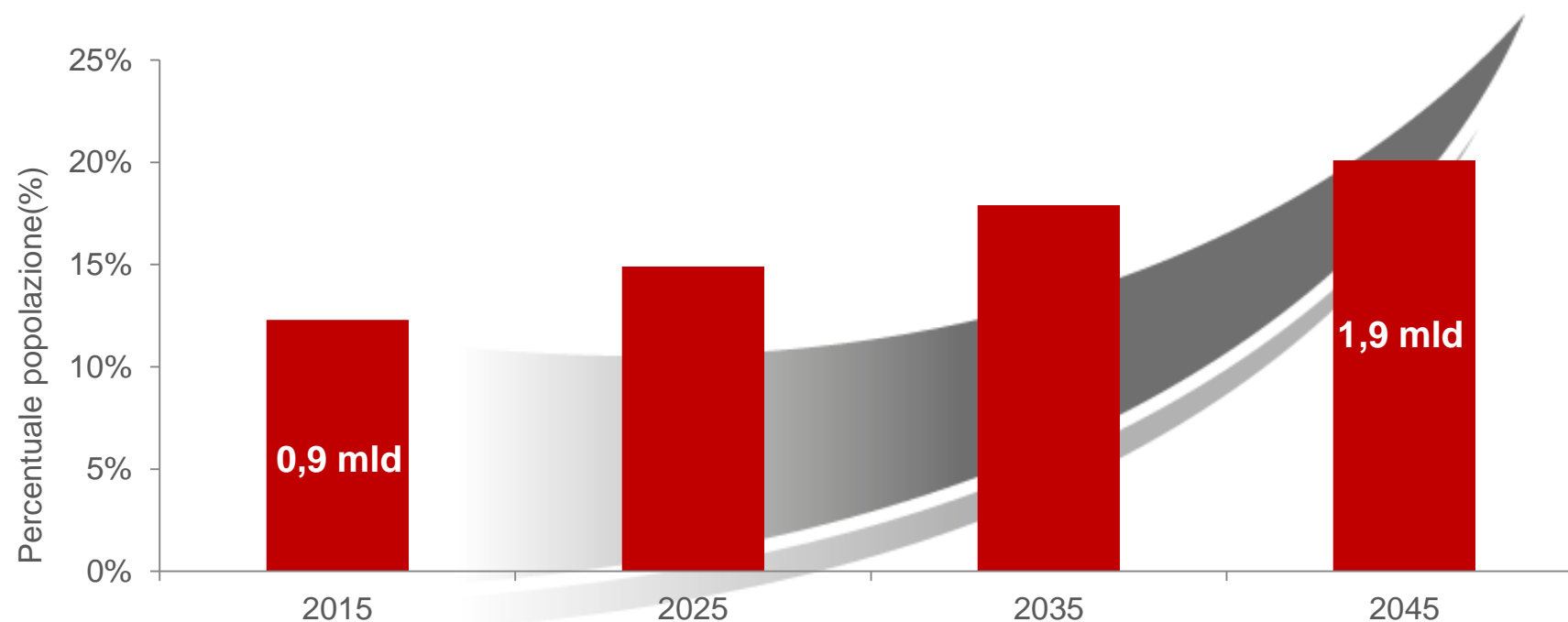
Working with you since 1831

Invecchiamento della popolazione: da sfida a opportunità

Il cambiamento demografico

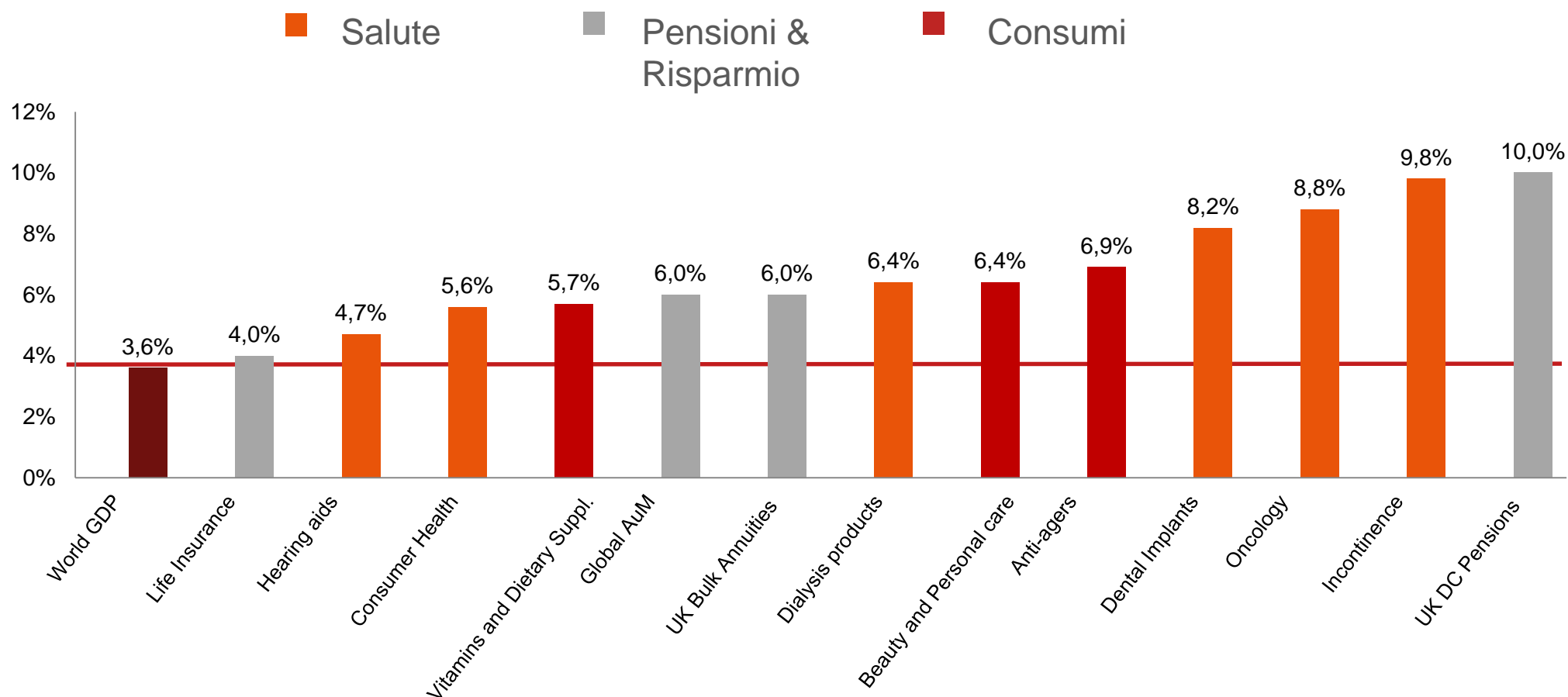
Popolazione mondiale di età 60+

CAGR: +2,5% vs. popolazione totale a +1,1%



Segmenti a crescita visibile e sostenibile

Sotto-categorie: crescita attesa vs PIL mondiale*



*Crescita attesa annualizzata su 2016-2020 CAGR 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)

I 3 settori a maggiore potenziale di crescita



Salute

**Settore farmaceutico e
biotecnologie**
**Apparecchiature e servizi
sanitari**
Pubblicazioni scientifiche



Pensioni & Risparmio

**Assicurazioni sulla vita e sulla
salute**
Gestione del risparmio



Consumatori

Cura della persona
Viaggi e tempo libero
Abitazioni per anziani
**Automazione, Sicurezza e
Tecnologia**
Integratori
Posizione sociale

Salute: Il mercato degli apparecchi acustici

Invecchiamento e problemi uditivi:

- Il 62% delle persone di più di 85 anni ha problemi di udito (1)
- Soltanto il 26% utilizza un apparecchio acustico (2)
- Il tasso di penetrazione è in aumento (3), grazie allo sviluppo tecnologico



Crescita visibile del 4-5% annuale

Mercato consolidato

Redditività elevata e forte generazione di cassa

Salute: Gli impianti dentali

Invecchiamento e impianti dentali:

- 84% delle persone di più di 75 anni hanno perso uno o più denti
- Il tasso di penetrazione è ancora limitato, anche nei paesi sviluppati
- L'offerta «value» permette di ampliare il mercato potenziale



Crescita elevata e visibile, espansione in segmenti adiacenti
Possibilità di ampliamento del mercato potenziale
Redditività elevata

Pensioni & Risparmio: Il mercato asiatico

Invecchiamento e previdenza in Asia:

- La classe media è in forte sviluppo, il che è associato a un incremento della penetrazione dei prodotti assicurativi (1)
- I governi nazionali supportano l'industria (Cina dal 2% al 5% di penetrazione entro il 2020) (2)
- La spesa sanitaria «out of pocket» rappresenta il 42% in Asia vs. il 12% negli US (3)



Crescita a doppia cifra
Sviluppo di prodotti di protezione e risparmio
ROE elevato

Pensioni & Risparmio: La preparazione della pensione

Invecchiamento e Preparazione della pensione:

- Per avere mille euro di rendita mensile, il capitale di partenza è di € 220 mila oggi vs. €100 mila nel 2000 (1)
- Solo il 26% dei pensionati si serve di un consulente finanziario (2)
- I Millennials ritengono che il 65% della loro pensione deriverà dai risparmi personali vs. il 26% per la Silent Generation (3)



**Responsabilità sempre maggiore sugli individui
Opportunità per l'industria di gestione del risparmio e per
l'assicurazione ramo vita (4-6% di crescita attesa)**

Consumi: Le crociere

Invecchiamento e Tempo libero:

- Nei paesi OECD passiamo intorno a 20 anni in pensione (1)
- Oltre la metà dei passeggeri di una crociera ha più di 50 anni (2)
- Il tasso di penetrazione del mercato è pari solo allo 0.5% (3)



Crescita della domanda superiore all'offerta
Industria consolidata
Nuovi mercati dal grande potenziale, come l'Asia

Consumi: Assistenza alle persone anziane

Invecchiamento e Assistenza alle persone anziane:

- +230% di crescita degli 80+ entro il 2050 (1)
- Unità familiari sempre più ristrette
- Offerta sotto-sviluppata al 15/20% di copertura in Europa Occidentale per gli 80+ (2)
- Incapacità degli attori pubblici di dare un'offerta adeguata, causa restrizioni di bilancio; il privato ha ancora una quota limitata del mercato



Solida crescita organica anche nei paesi sviluppati
Opportunità di consolidamento
Sviluppo di nuovi mercati

Il contributo dell'analisi ambientale, sociale e di governance (ESG)*

*L'analisi di conformità dei titoli ai criteri SRI viene svolta da Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio

Identificazione dei criteri ESG

Section	Category	Sub-category	Theme
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	Safety
		Quality	Quality
		Green Marketing	Green Marketing
		Access	Access
		Unfair competition	Unfair competition
	Social	Community impact	Community impact
		Accident	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
	Employement conditions of Supply Chain		

L'analisi della Governance societaria viene effettuata su tutti i 26 settori MSCI

● **Rischio alto => automaticamente non-SRI (Sustainable and Responsible Investments)**

I criteri ambientali e sociali sono selezionati in base alla loro rilevanza per ogni settore

Rating ESG a livello settoriale

- L'analisi degli emittenti è svolta a livello settoriale ed è basata su un approccio best-effort
- Tratteniamo* circa il **55/60% dell'universo d'investimento iniziale**

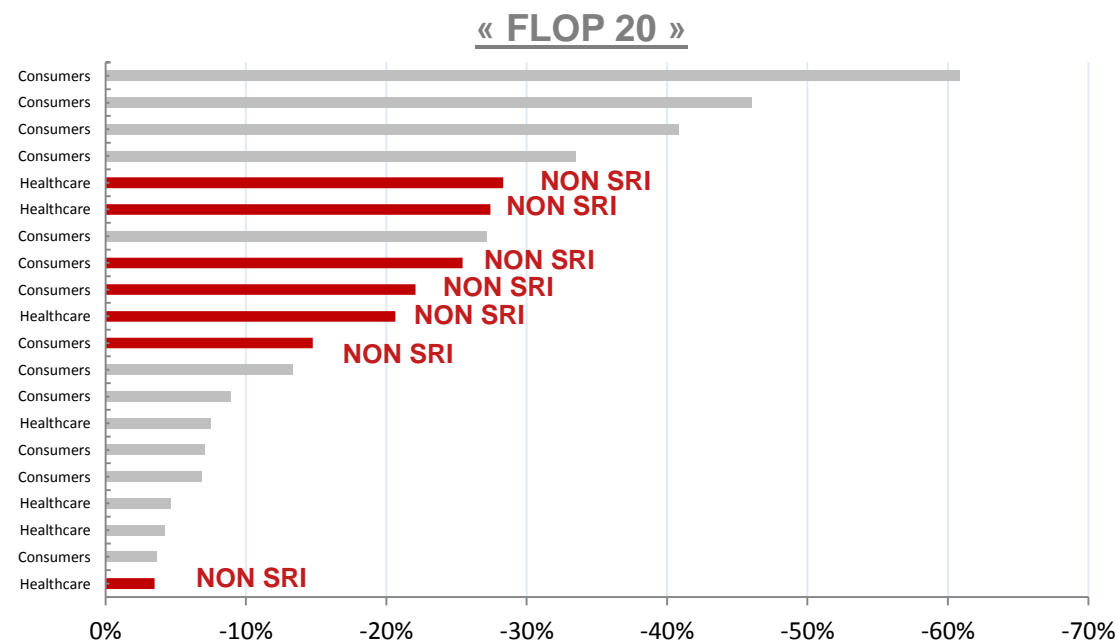


*L'analisi di conformità dei titoli ai criteri SRI viene svolta da Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio

La nostra metodologia SRI

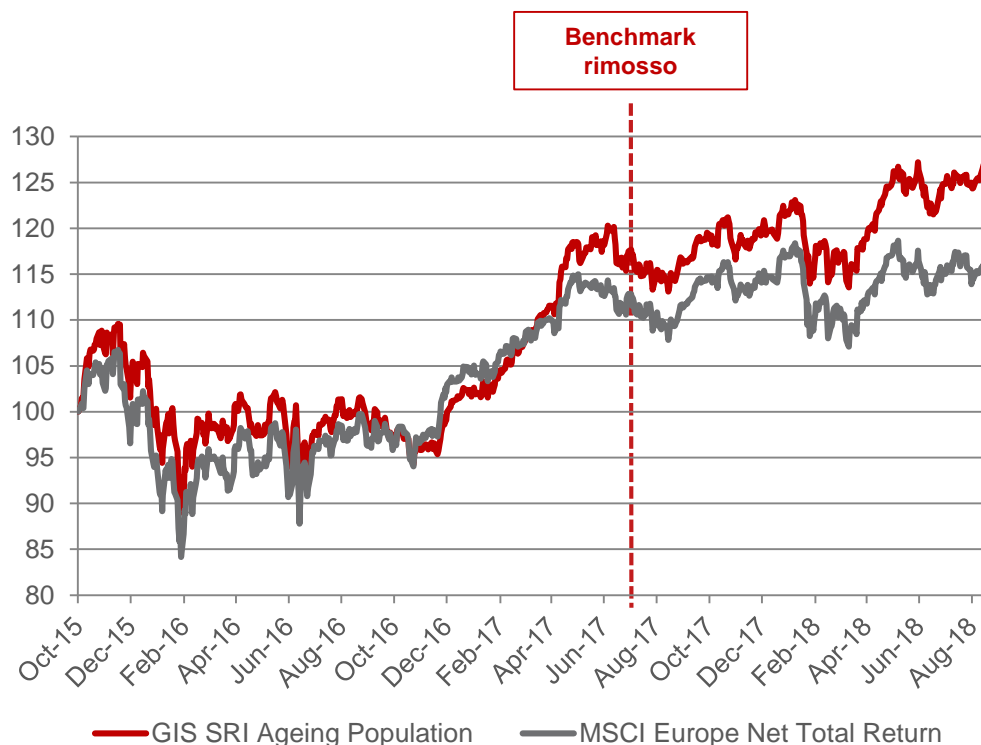


Performance delle azioni europee idonee per l'universo degli investimenti di GIS SRI Ageing Population



Longevità e criteri ESG per creare valore nel lungo termine

Performance dal 16 ottobre 2015 a fine agosto 2018



Analisi della performance%

	1M	3M	YTD	2017	1A	DAL LANCIO
Comparto	0,25	1,68	5,37	17,68	9,84	25,84
MSCI Europe Net Total Return*	-2,25	0,10	0,31	10,61	4,86	14,71
Excess Return	2,50	1,58	5,06	7,07	4,98	11,13

Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio al 31.08.2018

*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.

1 Standard Deviation: calcolato su 1-anno e annualizzata sulla base della frequenza del calcolo del NAV.

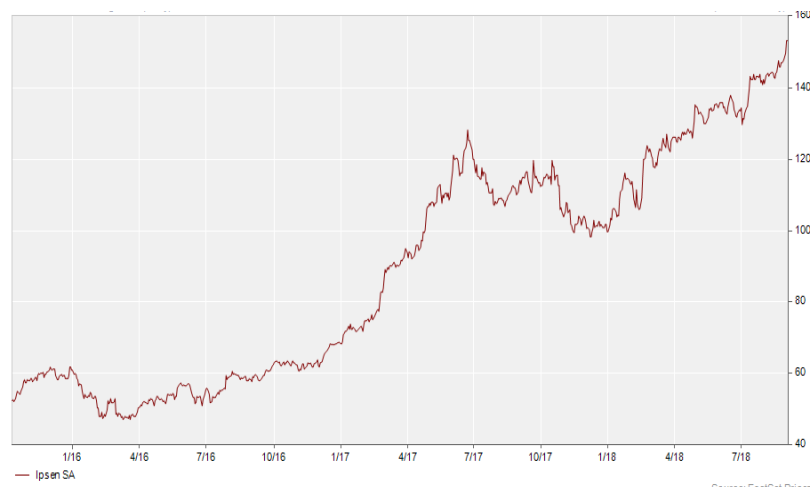
2 Sharpe Ratio: calcolato come rapporto tra il rendimento annuale in eccesso del comparto rispetto al tasso privo di rischio (EURIBOR 3M) e la volatilità corrispondente

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 fondo, in particolare il Prospetto, sono rese disponibili da Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione o tramite il nostro sito web www.generali-investments.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

Dal 12/10/2015 al 31/08/2018



	2018e	2019e
P/E	26,7x	22,1x
EPS growth	30,0%	21,9%
FCF Yield	2,7%	3,5%
DVD Yield	0,7%	0,7%
Market Cap	€12,7mld	

Motivazione tematica

- Laboratorio farmaceutico francese presente in medicina primaria e specialistica
- Nella sua gamma prodotti, Dysport e Decapeptyl, utilizzati in estetica e per il trattamento del cancro alla prostata, hanno generato quasi il 40% delle vendite nel 2017
- Le recenti acquisizioni di farmaci (Cabometyx nel 2016 e Onivyde nel 2017) rafforzano l'esposizione oncologica del Gruppo (vendite > €1 miliardo nel 2017)

Caso di investimento

- Forte crescita delle vendite (+21% nel 2017; crescita prevista superiore al 16% nel 2018)
- Crescita del margine operativo per rafforzamento nel settore oncologico
- La liquidità generata dal Gruppo (> €450 milioni nel 2020 secondo le nostre stime rispetto ai €300 milioni nel 2017) gli consentirà di estinguere il debito e cogliere opportunità di crescita esterna
- Possibili ulteriori rialzi nonostante il titolo abbia raddoppiato dal nostro acquisto a fine 2016

Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, Factset agosto 2018, Ipsen

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

Essilor

A me gli occhi



Dal 12/10/2015 al 31/08/2018



	2018e	2019e
P/E	31,9	28,8
EPS growth	3,4%	11,6%
FCF Yield	3,8%	3,9%
DVD Yield	1,3%	1,4%
Market Cap	€27,1mld	

Motivazione tematica

- Circa il 90% delle persone con più di 50 anni utilizza supporti visivi contro il 40% delle persone tra i 20 e i 40 anni
- A livello globale, 4,6 miliardi di persone necessitano di una correzione visiva, ed il 60% di questi non ha ancora provveduto
- 2,1 miliardi di persone in tutto il mondo è colpita da presbiopia; gli ipermetropi dovrebbero raggiungere i 3 miliardi entro il 2030
- L'industria dovrebbe crescere del 3-4% all'anno nel medio-lungo periodo

Caso di investimento

- Chiara posizione di leadership nel mercato delle lenti da vista (quota di mercato pari a circa il 40%, 4 volte più grande del secondo concorrente)
- Buone opportunità dalla fusione con Luxottica, che creerà il primo player con offerta integrata lenti & montature
- La bassa leva finanziaria e la forte generazione di cassa consentono ulteriore consolidamento ed espansione nei mercati emergenti / online / sun
- Sottovalutata secondo il nostro modello DCF

Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, Factset agosto 2018, Essilor (2018).

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

Prudential

Risparmio per il futuro

Pensioni & Risparmio

Motivazione tematica

- Attore specializzato nell'assicurazione ramo vita e nella gestione di attivi
- 30% degli utili generato in Asia, dove le opportunità sono numerose (penetrazione dell'assicurazione vita al 2,4% vs. 7,5% in Gran Bretagna, spesa sanitaria a carico degli individui al 42% vs. 9% in Gran Bretagna)
- 38% degli utili generato dai prodotti a rendita variabile negli Stati Uniti, dove è leader di mercato
- 14% degli utili generato dalla gestione di attivi, particolarmente in Asia

Caso di investimento

- Crescita solida degli utili, sostenuta in particolar modo dall'Asia (raddoppio degli utili ogni 3/5 anni)
- Società di qualità in termini di solvibilità e di redditività (ROE in Asia >30%)
- Evento catalizzatore della scissione di M&G Prudential (attività in Europa e nel Regno Unito)
- Valorizzazione sottovalutata se comparata ai concorrenti asiatici

Dal 12/10/2015 al 31/08/2018



	2018e	2019e
P/E	11,5x	10,5x
EPS growth	2,8%	11,2%
DVD Yield	2,9%	3,2%
Market Cap	£50,0mld	

Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, Factset agosto 2018, Prudential (2018).

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

Legal & General

Una soluzione completa per la pensione

Pensioni & Risparmio

Dal 12/10/2015 al 31/08/2018



	2018e	2019e
P/E	8,4x	8,2x
EPS growth	-3,1%	2,5%
DVD Yield	6,5%	6,9%
Market Cap	€16,9mld	

Motivazione tematica

- Assicuratore ramo vita inglese che, in Gran Bretagna, offre principalmente soluzioni pensionistiche
- Soluzioni globali per aziende e fondi pensione che vanno dalla "semplice" gestione del patrimonio a soluzioni LDI e trasferimento del rischio pensionistico, in cui L&G è leader di mercato con una quota del 30%
- Soluzioni di risparmio individuali che consentono a chi sta per andare in pensione (o ne sottoscrive una nuova) di ottenere entrate regolari

Caso di investimento

- Crescita EPS del 10% per anno negli ultimi anni e previsioni simili fino al 2020 (potrebbero migliorare con aspettative di longevità più basse)
- Forte solvibilità: il management dimostra fiducia nell'implementazione di Solvency II
- L'elevato rendimento e la crescita dei dividendi in linea con i risultati sono importanti supporti per la valutazione della società

Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, Factset agosto 2018, Legal & General

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

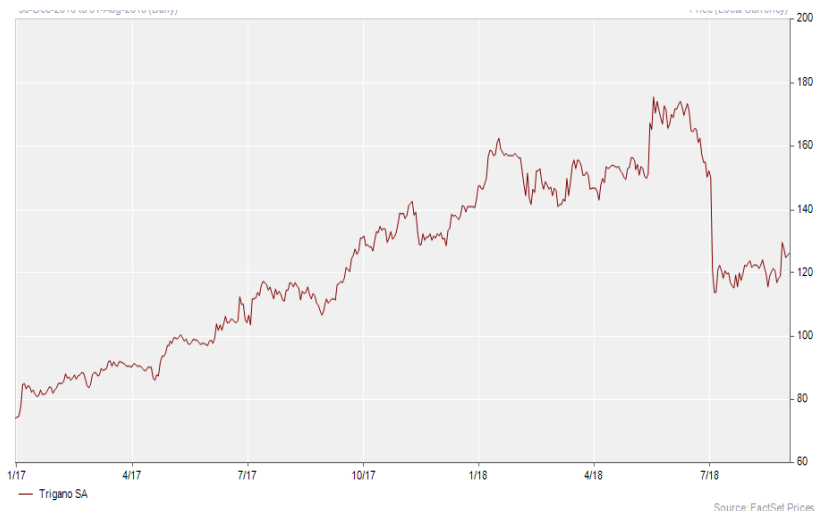
I titoli citati costituiscono una porzione del portafoglio del comparto e il loro andamento non rappresenta l'andamento globale dei titoli in portafoglio

Trigano

Invecchiare in camper

Consumi

Dal 12/10/2015 al 31/08/2018



	2018e	2019e
P/E	13,3x	12,2x
EPS growth	53,6%	13,3%
FCF Yield	4,6%	6,6%
DVD Yield	1,3%	1,5%
Market Cap	€2,4bn	

Motivazione tematica

- Società francese leader nel mercato europeo dei camper con una quota di mercato pari a circa il 30%
- L'età media dei clienti di Trigano è di 57 anni
- Di recente, il «van» ha completato l'offerta prodotti di Trigano, incontrando il favore della clientela più anziana

Caso di investimento

- Forte crescita del mercato dei camper negli ultimi anni, Trigano ha sovraperformato il mercato (+23% nel 2017)
- Integrazione di Adria Mobil (circa il 20% delle vendite del gruppo): sinergie di costo e rafforzamento della posizione in Germania e Scandinavia
- Generazione di cassa in progressione sensibile a dispetto degli investimenti
- Ancora potenziale rialzo in vista, nonostante la forte performance conseguita dal nostro acquisto nella primavera del 2017

Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, Factset agosto 2018, Trigano
 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

Dal 03/05/2016 al 31/08/2018



	2018e	2019e
P/E	22,9x	20,4x
EPS growth	22,6%	7,9%
FCF Yield	4,9%	4,2%
DVD Yield	1,4%	1,4%
Market Cap	€1,7mld	

Motivazione tematica

- Invecchiare bene, ossia l'importanza della prevenzione e del benessere
- Fornitore di attrezzature sportive innovative per fitness club, centri per la salute e imprese (numero 2 in tutto il mondo per attrezzature per fitness B2B)
- Forte presenza nei fitness club (il cui numero è cresciuto fortemente negli ultimi anni) e 15% di esposizione in centri per la salute e imprese

Caso di investimento

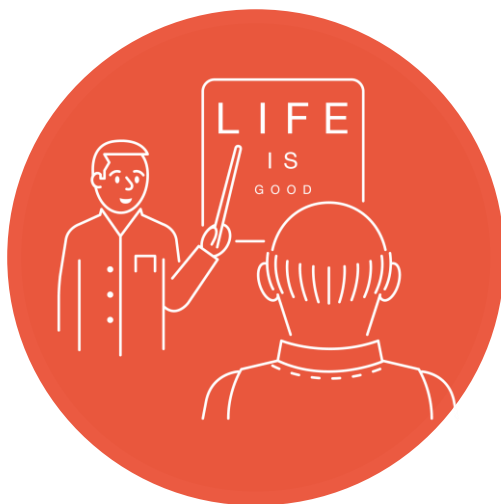
- Crescita significativa delle vendite (+29% nel periodo 2014-2017) e del risultato operativo (+ 224% nello stesso periodo)
- Crescita del margine operativo (dal 6 al 15% nel periodo 2014-2017), supportato dalla crescita della percentuale di apparecchiature connesse (90% entro il 2020 rispetto al 50% del 2017)
- Opportunità negli Stati Uniti dove la quota di mercato è del 2% contro il 13% in altri paesi
- Forte generazione di cassa e un bilancio sano offrono ancora del potenziale di rialzo

Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, Factset agosto 2018, Technogym (2018).

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

Scomposizione per pilastro tematico e sotto-categorie



Salute



Apparecchiature e servizi sanitari	18,0
Settore farmaceutico e biotecnologie	12,7
Pubblicazioni scientifiche	2,8
Totale	33,5



Pensioni & Risparmio



Assicurazioni sulla vita e sulla salute	14,1
Gestione del risparmio	6,0
Totale	20,1



Consumi



Viaggi e tempo libero	12,1
Posizione sociale	8,1
Automazione, Sicurezza e Tecnologia	9,6
Cura della persona	8,7
Integratori	4,4
Abitazioni per anziani	3,5
Totale	46,4

GIS SRI Ageing Population

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

¹Rischi 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.

Per maggiori informazioni sui rischi del comparto si rimanda alla relativa sezione del prospetto informativo disponibile sul sito www.general-investments.com.

Informazioni importanti

www.generali-investments.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 Partners 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 Partners 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 Partners 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 ed il comparto presenta 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-investments.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-investments.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 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. and Generali Investments Holding S.p.A. Generali Investments è parte del Gruppo Generali istituito nel 1831 a Trieste come Assicurazioni Generali Austro-Italiche

© 2018 - GENERALI Investments Partners S.p.A Società di gestione del risparmio.

Grazie.