

DATI DEL COMPARTO

SOCIETÀ DI GESTIONE	Generali Investments Luxembourg S.A.
GESTORE DEGLI INVESTIMENTI	Sycamore Asset Management
GESTORE DEL FONDO	Giulia CULOT
TIPOLOGIA VEICOLO	Sicav
DOMICILIO	Luxembourg
DATA DI LANCIO DEL COMPARTO	12/10/2015
DATA DI LANCIO DELLA CLASSE DI AZIONI	19/02/2016
PRIMA DATA NAV DOPO IL PERIODO DI DORMIENZA	Periodo di non dormienza
VALUTA	Euro
BANCA DEPOSITARIA	BNP Paribas Securities Services Luxembourg
ISIN	LU1234787544
CODICE BLOOMBERG	GLSRIEX LX
VALORIZZAZIONE	
PATRIMONIO	606,74 M EUR
NAV PER AZIONE	121,52 EUR
NAV PIÙ ALTO NEGLI ULTIMI 12 MESI	141,03 EUR
NAV PIÙ BASSO NEGLI ULTIMI 12 MESI	93,07 EUR

COMMISSIONE

COMMISSIONE DI SOTTOSCRIZIONE	max. 5%
COMMISSIONE DI GESTIONE	2,20%
COMMISSIONE DI CONVERSIONE	max. 5%
COMMISSIONE DI RIMBORSO	max. 3%
COMMISSIONE DI PERFORMANCE	n.a.
TER	2,00%

CLASSIFICAZIONE E PROFILO DI RISCHIO

CATEGORIA	Azionario
------------------	-----------

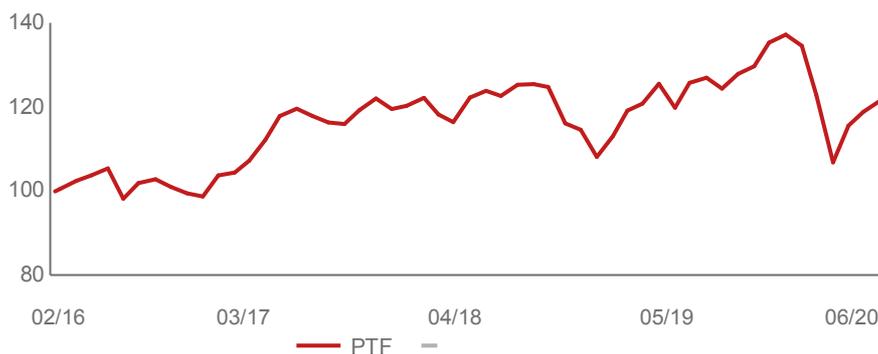
1	2	3	4	5	6	7
Rischio più basso			Rischio più elevato			
Rendimenti potenzialmente più			Rendimenti potenzialmente più elevati			

La categoria di rischio/rendimento indicata potrebbe non rimanere invariata, e la classificazione del comparto potrebbe cambiare nel tempo. Per maggiori informazioni relative ai rischi, si prega di consultare il KIID ed il Prospetto.

POLITICA E OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

L'obiettivo del Fondo consiste nel generare un apprezzamento del capitale nel lungo termine investendo in azioni di società conformi ai criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) selezionate tramite un processo di analisi definito e seguito dal Gestore degli investimenti in tutti i settori che si ritiene beneficeranno maggiormente del trend demografico di lungo termine dell'invecchiamento della popolazione. Il Fondo investirà almeno il 90% del suo patrimonio netto in titoli quotati ed emessi da società europee conformi ai criteri ESG. Ai fini del Fondo, con società europee si intendono le società quotate su una borsa europea o costituite in Europa. Il Fondo può anche investire fino al 10% del suo patrimonio netto in strumenti del Mercato Monetario, titoli di Stato, obbligazioni societarie, convertibili e diritti di partecipazione che non si focalizzano sullo sviluppo sostenibile emessi da società europee. Il Fondo può fare ricorso a strumenti finanziari e derivati a fini di copertura, per la gestione efficiente del portafoglio e per fini di investimento.

ANALISI DELLA PERFORMANCE AL 30 GIUGNO 2020



	1M	Da inizio anno	1 A	3 A	3 anni p.a.
PTF	2,25	-11,39	-3,35	3,06	1,01

	Dal lancio	Dal lancio p.a.	2019	2018	2017
PTF	21,52	4,57	26,79	-10,07	15,84

	06/20-06/19	06/19-06/18	06/18-06/17	06/17-06/16
PTF	-3,35	2,52	4,02	19,97

PRINCIPALI CARATTERISTICHE

- Il fondo beneficia di un approccio di investimento tematico che si concentra sull'invecchiamento della popolazione e sulle imprese esposte a queste dinamiche demografiche, che, prevedibilmente, saranno in grado di generare rendimenti sopra la media nel medio/lungo termine
- Investe in un portafoglio di azioni europee esposte a questo tema in Europa ma anche su scala globale
- Permette di accedere ad un portafoglio che rispetta criteri SRI grazie al contributo del nostro processo e del team di specialisti SRI
- Beneficia delle competenze nella selezione dei titoli e i modelli di valutazione proprietari del nostro team azionario europeo

Il rendimento passato non è una guida per quelli futuri e potrebbe essere fuorviante. I rendimenti sono indicati al netto di oneri e spese per il periodo di pertinenza. Tutti i valori relativi ai rendimenti riflettono il reinvestimento dei dividendi e non tengono conto di commissioni e costi sostenuti per l'emissione e rimborso delle azioni/quote.

Si prega di leggere le informazioni importanti alla fine del presente documento. Investire nei fondi/comparti prevede dei rischi compresa la possibile perdita di capitale. Si prega di leggere le informazioni chiave per il cliente e il prospetto per conoscere meglio tali rischi. Informazioni legali riguardanti i fondi/comparti sono disponibili sul sito web: www.generali-investment.com

No benchmark a partire dal 10 luglio 2017, indice MSCI Europe Net Total Return è usato internamente dal gestore a solo scopo comparativo.

Commento del gestore

A giugno i mercati azionari europei hanno continuato ad avanzare, sebbene con una traiettoria più volatile, e l'indice MSCI Europe Net TR ha chiuso il mese con un ritorno totale del +3%. Gli indicatori economici in miglioramento e il supporto offerto da governi e banche centrali sono stati i principali fattori positivi, insieme alle diverse conferenze e roadshow societari che hanno confermato la tendenza favorevole della domanda dopo l'allentamento delle misure restrittive; il tutto nonostante l'andamento preoccupante dei contagi in alcuni paesi di primo piano, come gli Stati Uniti e il Brasile.

In termini settoriali, è emerso un ampio divario di performance tra i due estremi: da un lato i finanziari (+7%, ma ancora a -26% da inizio anno, superati in negativo solo dall'energia, a -36%) e dall'altro la salute (-1%, +3% da inizio anno e tuttora il settore più in forma), con timidi segnali di rotazione nel mercato.

In questo contesto, la performance mensile di GIS SRI Ageing Population ha beneficiato soprattutto dei pilastri delle pensioni e risparmio e dei consumi, mentre quello della salute è rimasto indietro.

La componente della **SALUTE** ha registrato infatti una flessione dell'1% circa a giugno, in scia alla ripresa di fiducia nell'economia che ha favorito un posizionamento a favore dei titoli più ciclici e offensivi, e che per contro ha implicato una presa di profitto sui titoli della medtech, come Sonova, Siemens Healthineers, bioMérieux e Convatec (in ribasso rispettivamente del 9%, 8%, 5% e 4%). L'unica eccezione in questo sottogruppo è stata l'azienda svizzera Straumann, che ha guadagnato il 5% dopo aver dichiarato di aspettarsi una ripresa rapida delle attività grazie all'allentamento del lockdown. Nel comparto farmaceutico, Roche, Merck Kgaa e Novo Nordisk hanno mostrato un andamento più stabile, mentre spicca il rimbalzo dell'8% del gruppo francese Ipsen dopo la nomina di David Loew come nuovo CEO (in arrivo dalla divisione vaccini di Sanofi); il risultato è stato favorito anche dalle aspettative più ottimistiche degli investitori su Cabometyx, farmaco che potrebbe avere un enorme successo commerciale e contribuire in misura determinante alla crescita dell'azienda nei prossimi anni.

Il pilastro delle **PENSIONI & RISPARMIO** ha registrato la performance migliore a giugno (+8% circa), grazie al ritorno a doppia cifra del segmento assicurativo vita e salute in cui le compagnie britanniche Prudential e Legal & General, particolarmente deboli a maggio, sono rimbalzate con decisione guadagnando rispettivamente il 15% e il 10%. Prudential ha annunciato un'operazione di riassicurazione e un'iniezione di capitale con un nuovo partner in Jackson, la sua controllata dedicata alle pensioni negli Stati Uniti. L'accordo è il primo passo verso un'uscita graduale da questo mercato nei prossimi mesi (potenzialmente tramite un'IPO minoritaria) ed è visto di buon occhio dagli investitori che ritengono molto rischiosa l'attività negli USA. La posizione in FincoBank, entrata a maggio, si è apprezzata del 14% grazie all'intensa attività dei clienti durante il lockdown.

La performance del pilastro **CONSUMATORI** è stata supportata dai ritorni positivi generati dai titoli ciclici e difensivi. Su quest'ultimo fronte, sono andati particolarmente bene il segmento della nutrizione e degli ingredienti (DSM +7% e Symrise +6%), e quello del benessere (Beiersdorf +7% e L'Oréal +9%). La nostra opinione, sempre più condivisa da altri investitori, è che la crescita strutturale di queste aziende meriti un premio più alto, il che alimenta la rivalutazione in corso. L'area dei beni discrezionali a giugno ha visto una netta accelerazione, in particolare per la componente del lusso in portafoglio, con la ripresa a V della domanda cinese riflessa dagli indicatori pubblicati di recente; LVMH, Burberry e Compagnie Financière de Richemont hanno guadagnato rispettivamente il 4%, 6% e 9%. Positivo nel mese anche il contributo del segmento automazione (+11% per Schneider), che nel lungo termine è favorito dalla contrazione della forza lavoro dovuta all'invecchiamento della popolazione.

I titoli che hanno maggiormente contribuito nel mese di giugno sono:

- in positivo, L'Oréal, Prudential, Schneider, Beiersdorf e DSM
- in negativo, Siemens Healthineers, Sonova, Poste Italiane, Melia e Ontex

Attività del portafoglio

Nel corso del periodo abbiamo continuato a limare l'esposizione alle società premiate dal profilo difensivo in questo ambiente incerto, come bioMérieux e Grandvision. Inoltre, è stato deciso di razionalizzare la posizione nelle aziende le cui fragilità potrebbero essere accentuate dalla crisi attuale, come ad esempio Standard Life Aberdeen (deflussi di asset a lungo termine, pressione sui margini e dividendo non coperto).

Per contro, abbiamo intensificato l'esposizione a varie idee di crescita sottovalutate, tra cui Richemont, Ipsen e Sonova, e aperto una nuova posizione in Poste Italiane.

Alla fine di giugno il peso dei tre pilastri tematici, Consumatori, Salute e Pensioni & Risparmio, è pari al 48%, 32% e 20% rispettivamente.

Outlook

L'invecchiamento della popolazione è un tema di crescita strutturale che prospetta rendimenti sopra la media nel corso del tempo. Le società che rientrano nei nostri temi salute, pensioni/risparmio e consumi nei prossimi anni dovrebbero crescere più rapidamente del Pil globale, nonché evidenziare una minore ciclicità. Tra queste citiamo quelle nei settori viaggi e divertimenti, gestione patrimoniale, oncologia, incontinenza, cosmetici anti-age, vitamine e integratori dietetici.

POSIZIONI E TRANSAZIONI

PRIMI 10 TITOLI AZIONARI

TITOLI	SETTORE	LORDO %
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (ROG)	Salute	4,52%
KONINKLIJKE PHILIPS NV (PHIA NA)	Salute	3,97%
L'OREAL (OR FP)	Consumi di 1° necessità	3,48%
MERCK KGAA (MRK GY)	Salute	3,23%
ASTRAZENECA PLC (AZN LN)	Salute	2,97%
BEIERSDORF AG (BEI GY)	Consumi di 1° necessità	2,96%
KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	Materie Prime	2,92%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (MC FP)	Beni voluttuari	2,83%
SYMRISE AG (SY1 GY)	Materie Prime	2,59%
DASSAULT SYSTEMES SA (DSY FP)	Informatica	2,55%
10 titoli principali (%)		32,03%
20 titoli principali (%)		53,18%

RAPPORTI

PERFORMANCE E ANALISI DEL RISCHIO - SINTESI

	1 A	3 A DAL LANCIO	
Deviazione standard portafoglio	28,03	18,80	17,43
Sharpe Ratio	-0,12	0,07	0,27
Indice di Sortino	-0,15	0,08	0,36

NUMERO DI TITOLI

	FONDO
Numero di posizioni (ex derivati)	64
Numero di posizioni derivate	-
Numero di posizioni totali	64

DRAWDOWN

	DAL LANCIO
Maximum drawdown (%)	-29,8
Mese peggiore	marzo 2020
Rendimento più basso	-13,0
Miglior mese	aprile 2020
Rendimento più alto	8,1

INDICATORI FINANZIARI - AZIONARIO

	FONDO
Capitalizzazione media di mercato (in M€)	98.178
Capitalizzazione di mercato mediana (in M€)	18.096

Si prega di leggere le informazioni importanti alla fine del presente documento. Investire nei fondi/comparti prevede dei rischi compresa la possibile perdita di capitale. Si prega di leggere le informazioni chiave per il cliente e il prospetto per conoscere meglio tali rischi. Informazioni legali riguardanti i fondi/comparti sono disponibili sul sito web: www.generali-investment.com

Le suddette informazioni non sono rappresentative delle performance dell'intero portafoglio né rappresentano le performance di altre componenti detenute all'interno del portafoglio. La composizione del portafoglio può variare di volta in volta a esclusiva discrezione del gestore dell'investimento.

DISTRIBUZIONE DEI DIRITTI

■ Fondo

VALUTA	NETTO	DIFFERENZA
EUR	70.4%	
GBP	14.8%	
CHF	10.7%	
DKK	2.3%	
SEK	1.8%	
USD	0.1%	
NOK	0.0%	

SETTORE	NETTO	DIFFERENZA
Salute	29.7%	
Finanziari	18.9%	
Beni Industriali	12.3%	
Beni voluttuari	11.7%	
Consumi di 1° necessità	11.0%	
Materie Prime	6.9%	
Informatica	2.6%	
Altro	0.6%	
Liquidità	6.3%	

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO NETTO	DIFFERENZA
Oltre 30 miliardi	49.3%
5-30 mld	32.5%
Inferiore a 5 miliardi	11.9%
Liquidità	6.3%

Si prega di leggere le informazioni importanti alla fine del presente documento. Investire nei fondi/comparti prevede dei rischi compresa la possibile perdita di capitale. Si prega di leggere le informazioni chiave per il cliente e il prospetto per conoscere meglio tali rischi. Informazioni legali riguardanti i fondi/comparti sono disponibili sul sito web: www.generali-investment.com

Le suddette informazioni non sono rappresentative delle performance dell'intero portafoglio né rappresentano le performance di altre componenti detenute all'interno del portafoglio. La composizione del portafoglio può variare di volta in volta a esclusiva discrezione del gestore dell'investimento.

MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE

CUT OFF TIME	T alle 13:00 (dove T è il giorno di negoziazione)
LIQUIDAZIONE	T+3
VALORIZZAZIONE	giornaliero
CALCOLO NAV	J+1
PUBBLICAZIONE NAV	J+1

RICONOSCIMENTO/PREMIO



premiato da ANFOR nel 2017:



Il fondo Generali Investments Sicav (GIS) SRI Ageing Population si è classificato 2° nella categoria "Fondi tematici azionari" agli SRI Awards italiani nel 2019.



premiato con due stelle da FNG nel 2020 come veicolo di investimento sostenibile



awarded by Funds People in Italy in the category "Blockbuster".

ISR Label 2017-2020 (Etichetta SRI) per GIS SRI Ageing Population

Il marchio SRI è uno strumento per scegliere investimenti sostenibili e responsabili. Creato e sostenuto dal Ministero delle Finanze francese, l'obiettivo del marchio è quello di aumentare la visibilità dei prodotti SRI tra i risparmiatori in Francia e in Europa. Informazioni dettagliate sull'etichetta ISR e sulla metodologia possono essere trovate qui: <https://www.llelabelisr.fr/en>

Fonte: Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, 2017. Si precisa che il profilo di rischio e di rendimento del comparto è la "categoria 6" come indicato nel KIID per Generali Investments Sicav (GIS) SRI Ageing Population. Per maggiori informazioni sui rischi dei comparti si rimanda alla sezione rischi del prospetto informativo. La categoria di rischio associata ai comparti non è garantita e può variare nel tempo.

Fonte: ETicaNews, novembre 2019. Gli SRI Awards sono assegnati sulla base di un modello quantitativo proprietario, che prevede l'integrazione ponderata di tre fattori: score ESG di MSCI; performance e rischio a tre anni; governance del gestore. Ulteriori informazioni sui premi e le metodologie sono disponibili su: <http://www.salonesri.it/awards/>.

FNG Label 2020 per il GIS SRI Ageing Population del Forum Nachhaltige Geldanlagen e. V. (FNG) per gli investimenti sostenibili nei paesi di lingua tedesca per la sua strategia di sostenibilità particolarmente ambiziosa e completa, che gli ha fatto guadagnare punti aggiuntivi nelle aree di credibilità istituzionale, "standard di prodotto" e "trasformazione e impatto".

Il marchio FNG è lo standard di qualità SRI sui mercati di lingua tedesca. Il suo approccio olistico si basa su uno standard minimo. Questi requisiti minimi consistono in criteri di trasparenza e di processo, l'esclusione delle armi, dell'energia nucleare, del carbone, del fracking, delle sabbie bituminose e l'inclusione di disposizioni per le quattro aree del Global Compact delle Nazioni Unite: diritti umani, lavoro, ambiente e lotta alla corruzione. Inoltre, le aziende di portafoglio devono essere analizzate in base ai criteri ESG. Sulla base di questi criteri, il modello multi-grade offre l'opportunità di ottenere punti aggiuntivi nelle aree di "credibilità istituzionale", "standard di prodotto" e "trasformazione e impatto". L'auditor del marchio FNG è l'Università di Amburgo. GNG (Gesellschaft für die Qualitätssicherung Nachhaltiger Geldanlagen mbH) è responsabile della gestione delle questioni organizzative. Ulteriori informazioni sull'etichetta FNG sono disponibili all'indirizzo www.fng-siegel.org.

Marchio Funds People 2019 -SRI Ageing Population ha ottenuto il rating "B" per essere tra i fondi più venduti, quindi Blockbuster in Italia nel 2018.

Marchio Funds People 2019, assegnato da Funds People, notificato per il seguente comparto: Generali Investments Sicav (GIS) SRI Ageing Population. Per ulteriori informazioni sui premi e sulla metodologia utilizzata, consultare il seguente sito web: <https://it.fundspople.com/>

Informazioni importanti

Il comparto è parte 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) gestita da Generali Investments Luxembourg S.A. che ha nominato Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio come manager degli investimenti. 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 a 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. Il cliente deve leggere attentamente tali documenti 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 e i comparti implicano un rischio di perdita del capitale. Non c'è garanzia che il rendimento futuro corrisponderà al rendimento descritto nel presente documento. Si raccomanda di esaminare il regolamento disponibile sul nostro sito web www.generali-investments.com. Il cliente deve leggere attentamente il documento con le informazioni chiave per gli investitori che deve essere consegnato 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. e Generali Investments Holding S.p.A.. Generali Investments è parte del Gruppo Generali, costituito nel 1831 a Trieste con la denominazione di Assicurazioni Generali Austro-Italiane.

Si prega di leggere le informazioni importanti alla fine del presente documento. Investire nei fondi/comparti prevede dei rischi compresa la possibile perdita di capitale. Si prega di leggere le informazioni chiave per il cliente e il prospetto per conoscere meglio tali rischi. Informazioni legali riguardanti i fondi/comparti sono disponibili sul sito web: www.generali-investment.com

Alcune informazioni contenute nella presente pubblicazione sono state ottenute da fonti esterne a Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio. Tali informazioni sono considerate affidabili per gli scopi del presente documento, ma non si garantisce il livello di precisione o di completezza.