GENERALI GenerAzione Previdente

PIANO INDIVIDUALE PENSIONISTICO DI TIPO ASSICURATIVO – FONDO PENSIONE (PIP)
GENERALI ITALIA S.P.A. (GRUPPO GENERALI)
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 5102
Istituito in Italia

Via Marocchesa 14 – 31021
Mogliano Veneto (Treviso)
+39 041 5492111
generaliitalia@pec.generaligroup.com
info.it@generali.com
www.generali.it

Nota informativa

(depositata presso la COVIP il 30/06/2025)

Parte II 'Le informazioni integrative'

GENERALI ITALIA SPA (di seguito, GENERALI ITALIA) è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota informativa.

Scheda 'Le opzioni di investimento' (in vigore dal 31/03/2025)

Che cosa si investe

Il finanziamento avviene mediante il versamento dei tuoi contributi.

Se sei un lavoratore dipendente il finanziamento può avvenire mediante conferimento dei flussi di TFR (trattamento di fine rapporto) in maturazione. Se sei un lavoratore dipendente del settore privato puoi anche versare solo il TFR.

Se ritieni utile incrementare l'importo della tua pensione complementare, puoi versare ***contributi aggiuntivi*** *rispetto a quello che hai previsto.*

Dove e come si investe

Le somme versate nel comparto scelto sono investite, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sulla base della ***politica di investimento*** *definita per ciascun comparto del fondo.*

Gli investimenti producono nel tempo ***un rendimento variabile*** *in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.*

La gestione delle risorse di GENERAZIONE PREVIDENTE è conferita alla S.G.R. Generali Asset Management S.p.A. sulla base di un mandato di gestione.

I rendimenti e i rischi dell'investimento

L'investimento delle somme versate è soggetto a ***rischi finanziari****. Il termine 'rischio' è qui utilizzato per esprimere la variabilità del rendimento dell'investimento in un determinato periodo di tempo.*

In assenza di una garanzia, il rischio connesso all'investimento dei contributi è interamente a tuo carico. In presenza di una garanzia, il medesimo rischio è limitato a fronte di costi sostenuti per la garanzia stessa. Il rendimento che puoi attenderti dall'investimento è strettamente legato al livello di rischio che decidi di assumere e al periodo di partecipazione.

Se scegli un'opzione di investimento azionaria, puoi aspettarti rendimenti potenzialmente elevati nel lungo periodo, ma anche ampie oscillazioni del valore dell'investimento nei singoli anni.

Se scegli invece un'opzione di investimento obbligazionaria puoi aspettarti una variabilità limitata nei singoli anni, ma anche rendimenti più contenuti nel lungo periodo.

Tieni presente tuttavia che anche i comparti più prudenti non garantiscono un investimento privo di rischi.

I comparti più rischiosi possono rappresentare un'opportunità interessante per i più giovani mentre non sono, in genere, consigliati a chi è prossimo al pensionamento.

La scelta del comparto

*GENERAZIONE PREVIDENTE ti offre la possibilità di scegliere tra **2 comparti**, le cui caratteristiche sono qui descritte. GENERAZIONE PREVIDENTE ti consente anche di ripartire i tuoi contributi e/o quanto hai accumulato nel programma di Life cycle Zero Pensieri. Inoltre puoi scegliere anche una combinazione dei fondi interni Generali Azione Sostenibile e Generali Scelta Sostenibile con percentuali scelte direttamente da te.*

*Nella scelta del comparto o dei comparti ai quali destinare la tua contribuzione, tieni in considerazione il **livello di rischio** che sei disposto a sopportare. Oltre alla tua propensione al rischio, valuta anche altri fattori, quali:*

- ✓ *l'**orizzonte temporale** che ti separa dal pensionamento;*
- ✓ *il tuo **patrimonio**, come è investito e quello che ragionevolmente ti aspetti di avere al pensionamento;*
- ✓ *i **flussi di reddito** che ti aspetti per il futuro e la loro variabilità.*

*Nella scelta di investimento tieni anche conto dei **costi**: i comparti applicano infatti commissioni di gestione differenziate.*
*Nel corso del rapporto di partecipazione puoi modificare la scelta del comparto (**riallocazione**).*
La riallocazione può riguardare sia la posizione individuale maturata sia i flussi contributivi futuri.
Se si sceglie il programma di Life cycle Zero Pensieri la riallocazione riguarda sempre sia la posizione individuale maturata sia i flussi contributivi futuri.
*Tra ciascuna riallocazione e la precedente deve tuttavia trascorrere un periodo non inferiore a **12 mesi**.*
La riallocazione è utile nel caso in cui cambino le condizioni che ti hanno portato a effettuare la scelta iniziale.
È importante verificare nel tempo tale scelta di allocazione.

Glossario dei termini tecnici o stranieri utilizzati

Di seguito ti viene fornito un breve glossario dei termini tecnici o stranieri utilizzati per consentirti di comprendere meglio a cosa fanno riferimento.

Benchmark	*Parametro oggettivo di mercato comparabile, in termini di composizione e di rischiosità, agli obiettivi di investimento attribuiti alla gestione di un Fondo ed a cui si può fare riferimento per confrontarne il risultato di gestione.*
Duration	*La duration è un indice sintetico che riunisce in un unico valore la durata di un titolo obbligazionario e la ripartizione dei pagamenti derivanti dall'obbligazione. Indica, infatti, la scadenza media dei pagamenti di un titolo obbligazionario. Per sua natura, la duration è anche una misura approssimativa della volatilità di un titolo: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse. La duration è definita in anni.*
ESG	*L'acronimo ESG significa Environmental, Social e Governance (ambiente, sociale e governance) ed è utilizzato in ambito finanziario per indicare tutte quelle attività legate all'investimento responsabile per cui si prendono in considerazione, oltre ai risultati puramente economici, la sostenibilità degli investimenti stessi.*
Exchange Traded Funds (ETF)	*Gli ETF (acronimo di Exchange Traded Funds) sono fondi che replicano degli indici di mercato quotati su mercati regolamentati.* *Gli ETF consentono di investire nell'intero mercato di riferimento tramite un solo strumento, nonché di investire anche in diverse classi di attività.*
Fondi interni	*Fondi di investimento appositamente creati da Generali Italia le cui prestazioni variano a seconda dell'andamento degli strumenti finanziari compresi nei fondi.*
Gestione separata	*Portafoglio di investimenti gestito separatamente dagli altri attivi detenuti da Generali Italia, in funzione del cui rendimento si rivalutano le prestazioni del contratto.*
Life cycle	*È un programma di investimento che prevede una graduale riduzione del rischio finanziario dell'investimento previdenziale, sulla base dell'anagrafica dell'aderente.*
Mercati regolamentati	*Per mercati regolamentati si intendono quelli iscritti dalla Consob nell'elenco previsto dall'art. 63, comma 2, ovvero nell'apposita Sezione prevista dall'art. 67, comma 1, del D. Lgs. n. 58/98. Oltre a questi sono da considerarsi mercati regolamentati anche quelli indicati nella lista approvata dal consiglio direttivo della Assogestioni pubblicata sul sito internet www.assogestioni.it.*

OICR	*Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio, in cui sono comprese le Società di gestione dei Fondi Comuni di Investimento e le SICAV. A seconda della natura dei titoli in cui il fondo viene investito e delle modalità di accesso o di uscita si possono individuare alcune macro-categorie di OICR, quali ad esempio i Fondi Comuni di Investimento (o fondi aperti mobiliari) e i Fondi di Fondi. Si dicono "armonizzati" se conformi alla normativa europea.*
OCSE	*È l'organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico, cui aderiscono i paesi industrializzati ed i principali paesi in via di sviluppo; per un elenco aggiornato degli stati aderenti all'organizzazione è possibile consultare il sito www.oecd.org.*
Paesi emergenti	*Sono quei paesi che presentano un debito pubblico con rating basso (pari o inferiore a BBB- oppure a Baa3) e sono, quindi, contraddistinti da un significativo rischio di insolvenza.*
Quota	*Unità di misura utilizzata per esprimere la parte delle prestazioni del contratto collegata ai fondi interni.*
Rating	*È un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (stato o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità e i tempi previsti. Le due principali Agenzie internazionali indipendenti che assegnano il rating sono Moody's e Standard & Poor's.* *Entrambe prevedono diversi livelli di rischio a seconda dell'emittente considerato: il rating più elevato (Aaa, AAA rispettivamente per le due agenzie) viene assegnato agli emittenti che offrono altissime garanzie di solvibilità, mentre il rating più basso (C per entrambe le agenzie) è attribuito agli emittenti scarsamente affidabili.* *Il livello base di rating affinché l'emittente sia caratterizzato di adeguate capacità di assolvere ai propri impegni finanziari (cosiddetto "investment grade") è pari a Baa3 (Moody's) o BBB- (Standard & Poor's).*
Strumenti finanziari	*Sono costituiti da: titoli di debito, titoli di capitale, contratti derivati, quote di organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.).*
Tasso di interesse tecnico	*Il rendimento finanziario annuo impiegato nel calcolo iniziale delle prestazioni e nei coefficienti di conversione in rendita a fronte del versamento di ogni contributo.*
Tasso minimo garantito	*Il rendimento finanziario annuo minimo riconosciuto sulle prestazioni espresse in euro che Generali Italia S.p.A. garantisce al Beneficiario nei casi previsti dal contratto.*
Tracking error	*Il tracking error è la volatilità dei rendimenti relativi e indica che il rendimento relativo del comparto rispetto al benchmark può essere positivo o negativo del valore dell'indice con una probabilità del 66% circa.*
Turnover	*Indicatore del tasso annuo di movimentazione del portafoglio dei fondi, dato dal rapporto percentuale fra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto dell'investimento e disinvestimento delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio calcolato in coerenza con la frequenza di valorizzazione della quota. A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.*
Valore unitario della quota	*Valore ottenuto dividendo il valore complessivo netto del fondo, nel giorno di valorizzazione, per il numero di quote in circolazione alla stessa data.*
Volatilità	*Livello probabile delle oscillazioni del valore delle quote dei fondi interni; più le oscillazioni sono elevate, più il rischio/rendimento è elevato.*

Dove trovare ulteriori informazioni

Ti potrebbero inoltre interessare i seguenti documenti:

- *il **Documento sulla politica di investimento**;*
- *i **Rendiconti dei comparti** (e le relative relazioni);*
- *gli **altri documenti** la cui redazione è prevista dalla regolamentazione.*

*Tutti questi documenti sono nell'**area pubblica** del sito web (www.generali.it/previdenza/previdenza/generazione-previdente).*
*È inoltre disponibile, sul sito web della COVIP (www.covip.it), la **Guida introduttiva alla previdenza complementare**.*

I comparti. Caratteristiche

Fondo interno Generali Azione Sostenibile

- ***Categoria del comparto:** azionario.*
- ***Finalità della gestione:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati in un orizzonte di lungo periodo, attraverso l'investimento in un portafoglio azionario globale, ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio ed una volatilità più elevate. Il fondo è caratterizzato da un livello di rischio medio. Il fondo investe prevalentemente in attivi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali.*
- ***Garanzia:** assente.*
- ***Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).*
- ***Politica di investimento:***
  - *Sostenibilità: il comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali.*

    *Consulta l'**Appendice 'Informativa sulla sostenibilità'** per approfondire tali aspetti.*

  - *Politica di gestione: Il fondo è di tipo azionario ed investe prevalentemente in OICR, inclusi Exchange Traded Funds. Attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio che, tramite l'utilizzo di strumenti di gestione del risparmio ad elevata diversificazione (OICR), sia in grado di accrescere le opportunità di rendimento nel lungo termine. La politica di investimento è volta a perseguire una composizione del portafoglio diversificata in termini di tipologia di attivi, attraverso investimenti in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio negoziati sui principali mercati globali. Il fondo può utilizzare strumenti derivati a fini di copertura. Gli investimenti in parti di OICR, anche promossi o gestiti da imprese appartenenti al Gruppo Generali il cui patrimonio sia gestito coerentemente al regolamento del fondo, saranno effettuati nei limiti e alle condizioni previste dalla normativa.*

    I criteri di selezione degli investimenti in attivi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali includono:
    a) questioni ambientali correlate alla qualità e al funzionamento dell'ambiente e dei sistemi naturali, quali emissioni di anidride carbonica, normative ambientali, sfruttamento idrico e rifiuti;
    b) questioni sociali relative ai diritti, al benessere e agli interessi dei singoli e delle comunità, come ad esempio gestione della manodopera, salute e sicurezza;
    c) questioni di governance relative alla gestione e alla supervisione di aziende e altre entità partecipate, come consiglio di amministrazione, proprietà e retribuzioni.
- ***Parametro di riferimento**:*
  - *30% MSCI Europe ESG Leaders Net return HDG;*
  - *30% MSCI USA ESG Leaders Net return HDG;*
  - *30% MSCI Emerging Markets ESG Leaders Net return EUR;*
  - *10% MSCI Japan ESG Leaders Net return HDG.*

*L'indice **MSCI Europe ESG Leaders Net return HDG** è composto da azioni a grande e media capitalizzazione di società quotate nei mercati sviluppati europei e che possiedono elevati standard ESG rispetto al settore di appartenenza. L'esposizione valutaria – determinata dalla presenza di diverse valute – è coperta in modo da minimizzare il rischio cambio.*

*L'indice **MSCI USA ESG Leaders Net return HDG** è composto da azioni a grande e media capitalizzazione di società quotate nei mercati statunitensi e che possiedono elevati standard ESG rispetto al settore di appartenenza. L'esposizione valutaria, in dollari USA, è coperta in modo da minimizzare il rischio cambio.*

*L'indice **MSCI Emerging Markets ESG Leaders Net return EUR** è composto da azioni a grande e*

media capitalizzazione di società quotate nei mercati emergenti e che possiedono elevati standard ESG rispetto al settore di appartenenza. L'esposizione valutaria – determinata dalla presenza di diverse valute– è riflessa nella valorizzazione dell'indice, effettuata in euro.

L'indice ***MSCI Japan ESG Leaders Net return HDG*** *è composto da azioni a grande e media capitalizzazione di società quotate nei mercati nipponici e che possiedono elevati standard ESG rispetto al settore di appartenenza. L'esposizione valutaria – in yen – è coperta in modo da minimizzare il rischio cambio.*

Fondo interno Generali Scelta Sostenibile

- ***Categoria del comparto:*** *bilanciato flessibile.*
- ***Finalità della gestione:*** *La gestione è volta ad accrescere il capitale attraverso una politica di investimento flessibile, diversificata in termini di tipologia di attivi. Il fondo investe prevalentemente in OICR inclusi Exchange Traded Funds, ed è caratterizzato da un livello di rischio medio/basso. Il fondo investe prevalentemente in attivi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali.*
- ***Garanzia:*** *assente.*
- ***Orizzonte temporale:*** *medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento).*
- ***Politica di investimento:***
  - *Sostenibilità: il comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali.*

    *Consulta l'**Appendice 'Informativa sulla sostenibilità'** per approfondire tali aspetti.*

  - *Politica di gestione: Il fondo è di tipo flessibile ed investe prevalentemente in OICR, inclusi Exchange Traded Funds. Attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio che, tramite l'utilizzo di strumenti di gestione del risparmio ad elevata diversificazione, sia in grado di accrescere le opportunità di rendimento nel medio/lungo termine.*
    La politica di investimento è volta a perseguire una composizione del portafoglio diversificata in termini di tipologia di attivi, attraverso l'investimento in strumenti finanziari obbligazionari, sia governativi sia rappresentativi del debito di imprese, e in strumenti azionari dei principali mercati globali. Il fondo può utilizzare strumenti derivati a fini di copertura.
    Gli investimenti in parti di OICR, anche promossi o gestiti da imprese appartenenti al Gruppo Generali il cui patrimonio sia gestito coerentemente al regolamento del fondo, saranno effettuati nei limiti e alle condizioni previste dalla normativa. Al fine di conseguire l'obiettivo di volatilità, il fondo gestirà l'esposizione al rischio variando la quota di fondi aventi maggiore volatilità in rapporto ai fondi più conservativi.

    I criteri di selezione degli investimenti in attivi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali includono:
    a) questioni ambientali correlate alla qualità e al funzionamento dell'ambiente e dei sistemi naturali, quali emissioni di anidride carbonica, normative ambientali, sfruttamento idrico e rifiuti;
    b) questioni sociali relative ai diritti, al benessere e agli interessi dei singoli e delle comunità, come ad esempio gestione della manodopera, salute e sicurezza;
    c) questioni di governance relative alla gestione e alla supervisione di aziende e altre entità partecipate, come consiglio di amministrazione, proprietà e retribuzioni.
- ***Parametro di riferimento:*** *dato che la politica di investimento è flessibile, non risulta possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata. Pertanto, si considera la volatilità media annua attesa come indicatore sintetico di rischio, che per il fondo interno in oggetto ha come obiettivo l'8%, tenuto conto dell'orizzonte temporale dell'investimento. La volatilità è calcolata considerando la deviazione standard dei rendimenti uniperiodali (es. settimanali) in un determinato periodo temporale.*

Fondo interno Generali Obiettivo Protezione

- ***Categoria del comparto:*** *bilanciato flessibile.*
- ***Finalità della gestione:*** *La finalità della gestione è di consentire una crescita del capitale nel medio termine e offrire una una protezione dell'85% del valore massimo raggiunto dal fondo dalla data di inizio collocazione. L'obiettivo di protezione è perseguito attraverso una strategia di allocazione dinamica degli strumenti finanziari in cui il fondo è investito. Il fondo investe prevalentemente in attivi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali.*
- ***Garanzia:*** *assente.*
- ***Orizzonte temporale:*** *medio periodo (tra 5 e 10 anni dal pensionamento).*
- ***Politica di investimento:***

– *Sostenibilità: il comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali.*

*Consulta l'**Appendice 'Informativa sulla sostenibilità'** per approfondire tali aspetti.*

– *Politica di gestione: Il fondo è di tipo flessibile e caratterizzato da un livello di rischio medio/basso.*
La politica di gestione ha come obiettivo la crescita del capitale nel medio/lungo termine , investendo in un portafoglio composto da un paniere diversificato di attivi diretti di tipo obbligazionario e azionario, inclusi OICR e Exchange Traded Funds, (c.d. "Paniere crescita") ed un paniere di strumenti di liquidità, inclusi fondi monetari (c.d. "Paniere a basso rischio").
Il Fondo adotta una strategia definita TIPP (Time Invariant Portfolio Protection), un modello di protezione che bilancia sistematicamente il Paniere crescita e il Paniere a basso rischio, con lo scopo di contenere i movimenti al ribasso del portafoglio e offrire un obiettivo di protezione del capitale.
La strategia di investimento utilizzata dal fondo, a seguito del bilanciamento delle due componenti (Paniere crescita e Paniere rischio basso) in funzione dell'andamento dei mercati e della loro volatilità, potrebbe comportare temporaneamente la mancata allocazione prevalente degli investimenti in attivi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, compatibilmente con l'obiettivo di protezione del capitale. Il fondo può utilizzare strumenti derivati esclusivamente a fini di copertura.
Nella circostanza in cui il Paniere crescita sperimenti un decremento sostanziale, la proporzione allocata al Paniere a basso rischio potrebbe rappresentare l'intero portafoglio del fondo. In tale ipotesi, la strategia di protezione del fondo non potrà consentire nuovamente l'allocazione al Paniere crescita, implicando la liquidazione del fondo. In tal caso, Generali Italia attribuirà al contraente un numero di quote di un altro fondo interno, già esistente o di nuova costituzione e che presenta caratteristiche similari oppure con profilo di rischio al massimo pari rispetto al presente fondo, il cui controvalore complessivo sarà pari al controvalore complessivo delle quote del fondo possedute dal contraente al momento della liquidazione, valorizzate all'ultima quotazione disponibile precedente l'operazione. L'operazione sarà eseguita nell'interesse della clientela, senza alcun onere a carico del contraente e previa specifica comunicazione da parte di Generali Italia.
Gli investimenti in OICR, anche promossi o gestiti da imprese appartenenti al Gruppo Generali il cui patrimonio sia gestito coerentemente al regolamento del fondo, saranno effettuati nei limiti e alle condizioni previste dalla normativa.

I criteri di selezione degli investimenti in attivi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali includono:

a) questioni ambientali correlate alla qualità e al funzionamento dell'ambiente e dei sistemi naturali, quali emissioni di anidride carbonica, normative ambientali, sfruttamento idrico e rifiuti;
b) questioni sociali relative ai diritti, al benessere e agli interessi dei singoli e delle comunità, come ad esempio gestione della manodopera, salute e sicurezza;
c) questioni di governance relative alla gestione e alla supervisione di aziende e altre entità partecipate, come consiglio di amministrazione, proprietà e retribuzioni.

Scenario probabilistico del rendimento	***Rendimento Medio Annuo a:***					
	5 anni	***6 anni***	***7 anni***	***8 anni***	***9 anni***	***10 anni***
Scenario sfavorevole	-1,07%	-0,81%	-0,62%	-0,49%	-0,43%	-0,39%
Scenario centrale	2,20%	2,19%	2,15%	2,16%	2,12%	2,10%
Scenario favorevole	6,07%	5,66%	5,37%	5,15%	4,93%	4,76%
Scenario stressato	-2,90%	-2,63%	-2,40%	-2,17%	-2,11%	-2,12%

***AVVERTENZA:** la protezione del capitale non costituisce garanzia di rendimento o restituzione del capitale investito.*

- ***Parametro di riferimento:** dato che la politica di investimento è flessibile, non risulta possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata. Pertanto, si considera la volatilità media annua attesa come indicatore sintetico di rischio, che per il fondo Interno in oggetto ha come obiettivo il 6%, tenuto conto dell'orizzonte temporale dell'investimento. La volatilità è calcolata considerando la deviazione standard dei rendimenti uniperiodali (es. settimanali) in un determinato periodo temporale.*

Gestione separata Gesav Global

- ***Categoria del comparto:*** *Garantito.*
- ***Finalità della gestione:*** *la politica di gestione adottata mira al mantenimento del potere di acquisto del capitale investito.*
- ***Garanzia:*** *la garanzia prevede che la posizione individuale, in base alla quale sarà calcolata la prestazione, non potrà essere inferiore ai contributi netti versati nella linea (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate, di rate di rendita temporanea già erogate o di importi riscattati).*

  AVVERTENZA: *Le caratteristiche della garanzia offerta possono variare nel tempo. Qualora vengano previste condizioni diverse dalle attuali, la società comunicherà agli aderenti interessati gli effetti conseguenti con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti. In caso di introduzione di condizioni di minor favore, gli aderenti hanno il diritto di trasferire la propria posizione.*

- ***Orizzonte temporale:*** *medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento).*
- ***Politica di investimento:***
  - *Sostenibilità:* *il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.*

    *Consulta l'**Appendice 'Informativa sulla sostenibilità'** per approfondire tali aspetti.*

  - *Politica di investimento: la composizione della gestione separata è prevalentemente costituita da titoli mobiliari di tipo obbligazionario e monetario.*

    Gli investimenti in strumenti finanziari di tipo azionario sono effettuati prevalentemente in titoli quotati nei mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti.

    Le decisioni di investimento verranno prese con l'obiettivo di cogliere, per la componente obbligazionaria, opportunità di posizionamento del portafoglio e differenziali di rendimento sulla curva dei tassi di interesse offerti dai titoli corporate rispetto ai titoli governativi, sempre nel rispetto della durata degli impegni delle passività.

    La selezione dei singoli titoli azionari è basata sia sull'analisi di dati macroeconomici (ciclo economico, andamento dei tassi di interesse e delle valute, politiche monetarie e fiscali) sia sullo studio dei fondamentali delle singole società (dati reddituali, potenzialità di crescita e posizionamento sul mercato), privilegiando comunque l'investimento in titoli ad elevato dividendo in modo da garantire redditività corrente alla gestione.

    La gestione degli investimenti comprenderà, in misura non inferiore al 5% del valore di iscrizione degli investimenti stessi, attività del comparto immobiliare, inclusi i fondi comuni di investimento, le azioni e le quote di società del medesimo settore.

    Le politiche gestionali sono strettamente connesse alle regole contabili utilizzate per la determinazione del rendimento. In particolare, in base a tali regole, le attività (i titoli e gli altri strumenti finanziari presenti in portafoglio) vengono contabilizzate al valore di carico, definito anche "costo storico" e, quando vendute o giunte a scadenza, al valore di realizzo o di rimborso. Il rendimento non viene pertanto calcolato in base al valore di mercato delle attività, come generalmente avviene per altri strumenti di investimento, ma segue le regole proprie delle gestioni assicurative di questo tipo (Ramo I) ed è pertanto determinato dalla somma di cedole, dividendi ed effettivi realizzi di plus e minusvalenze.

- ***Parametro di riferimento:*** *Tasso di rendimento medio dei titoli di Stato e delle obbligazioni.*

Fondo interno A.G. European Equity

- ***Categoria del comparto:*** *azionario.*
- ***Finalità della gestione:*** *la gestione, prevalentemente destinata a chi ha una propensione al rischio media, ha come obiettivo la crescita del capitale investito in un orizzonte temporale lungo.*
- ***Garanzia:*** *assente.*
- ***Orizzonte temporale:*** *lungo periodo (oltre 15 anni dal pensionamento).*
- ***Politica di investimento:***
  - *Sostenibilità:* *il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.*

*Consulta l'**Appendice 'Informativa sulla sostenibilità'** per approfondire tali aspetti.*

– *Politica di gestione: il fondo è di tipo azionario ed investe prevalentemente in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio negoziati sui principali mercati europei.*

Sono inoltre utilizzati strumenti finanziari di tipo obbligazionario e monetario, warrants e obbligazioni convertibili negoziati sui principali mercati europei.

L'investimento in strumenti finanziari di tipo azionario può variare tra il 70% ed il 100% dell'investimento complessivo; la percentuale rimanente risulta pertanto investita negli altri strumenti finanziari innanzi citati.
Gli strumenti finanziari oggetto di investimento possono essere emessi anche da Società appartenenti al Gruppo Generali.

Il fondo può investire in misura non superiore al 10% del patrimonio in parti di OICR armonizzati e non armonizzati, questi ultimi nei limiti e alle condizioni previste dalla normativa, denominati in valute di paesi appartenenti all'OCSE, anche promossi o gestiti da imprese appartenenti al Gruppo Generali, il cui patrimonio sia gestito coerentemente al regolamento del fondo (di tipologie congruenti rispetto alla ripartizione prevista tra le componenti azionaria ed obbligazionaria del Fondo).

Il patrimonio complessivo del fondo è investito in strumenti finanziari denominati in euro ed in altre valute europee. Gli investimenti sono effettuati prevalentemente in titoli quotati nei mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti.

Per la componente azionaria la gestione e le scelte di investimento si basano sia sull'analisi di dati macroeconomici (ciclo economico, andamento dei tassi di interesse e delle valute, politiche monetarie e fiscali) sia sullo studio dei fondamentali delle singole società, quali i dati reddituali, i piani di sviluppo e le quote di mercato. La gestione sarà prevalentemente incentrata sulle scelte di allocazione settoriale e di quelle società che forniscono prospettive di una crescita degli utili e/o di una rivalutazione dei prezzi dei titoli.

La gestione della componente obbligazionaria è incentrata su titoli governativi, o comunque con rating investment grade, e volta a cogliere opportunità di posizionamento del portafoglio sulla curva dei tassi di interesse dei titoli di Stato e dei differenziali di rendimento offerti dai titoli corporate.

La natura degli investimenti utilizzati comporta una esposizione al rischio cambio: la gestione terrà conto dell'andamento dei mercati valutari utilizzando, ove opportuno, operazioni di copertura del rischio di cambio.

- ***Parametro di riferimento:** 80% MSCI Europe e 20% JP Morgan Emu 1-3 anni.*

  L'indice MSCI Europe è rappresentativo dell'andamento dei titoli azionari europei ed è composto dai titoli azionari a maggiore capitalizzazione nei principali mercati finanziari europei. È disponibile con frequenza giornaliera.

  L'indice JP Morgan Emu 1-3 anni è rappresentativo del mercato dei titoli di Stato dei paesi partecipanti all'Unione Monetaria Europea con scadenza tra 1 e 3 anni. L'indice è disponibile con frequenza giornaliera.

Fondo interno Global Multi Asset

- Categoria del comparto: bilanciato flessibile.
- Finalità della gestione: la gestione è volta ad accrescere il capitale attraverso una politica di investimento flessibile, diversificata in termini di tipologia di attivi. Il fondo investe prevalentemente in OICR, armonizzati e non, inclusi Exchange Traded Funds, ed è caratterizzato da un livello di rischio medio/basso, con un obiettivo di mantenere la volatilità al di sotto del 4% annuo. Al fine di conseguire l'obiettivo di volatilità, il fondo gestirà l'esposizione al rischio variando la quota di fondi aventi maggiore volatilità in rapporto ai fondi più conservativi.
- Garanzia: assente.
- Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni dal pensionamento).
- Politica di investimento:
  – *Sostenibilità*: il comparto non adotta una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali o sociali o ha come obiettivo investimenti sostenibili.

    *Consulta l'**Appendice 'Informativa sulla sostenibilità'** per approfondire tali aspetti.*

– *Politica di gestione*: il fondo è di tipo flessibile ed investe prevalentemente in OICR inclusi Exchange Traded Funds. Attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio che, tramite l'utilizzo di strumenti di gestione del risparmio ad elevata diversificazione (OICR), sia in grado di accrescere le opportunità di rendimento nel medio/lungo termine.

La politica di investimento è volta a perseguire una composizione del portafoglio diversificata in termini di tipologia di attivi. Il fondo può utilizzare strumenti derivati a fini di copertura. Gli investimenti in parti di OICR armonizzati e non, anche promossi o gestiti da imprese appartenenti al Gruppo Generali il cui patrimonio sia gestito coerentemente al regolamento del fondo, saranno effettuati nei limiti e alle condizioni previste dalla normativa.

- Parametro di riferimento: dato che la politica di investimento è flessibile, non risulta possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata. Il fondo viene gestito con un approccio volto a contenere la volatilità al di sotto del 4%. La volatilità è calcolata considerando la deviazione standard dei rendimenti uniperiodali (es. settimanali) in un determinato periodo temporale.

I comparti. Andamento passato

Generali Azione Sostenibile

Data di avvio dell'operatività del comparto: *18/10/2021*
Patrimonio netto al 31/12/2024 (in euro): *182.895.152*

Informazioni sulla gestione delle risorse
La gestione delle risorse è conferita alla S.G.R. Generali Asset Management S.p.A. sulla base di un mandato di gestione.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine dell'anno 2024.

Investimento per tipologia di strumento finanziario e valuta

Tipologia di strumento finanziario	*Valuta*	*Percentuale*
OICR/Sicav	*Euro*	*97,97%*
Liquidità	*Euro*	*2,02%*
Liquidità	*Altre*	*0,01%*
Totale complessivo		***100,00%***

Sono stati acquisiti OICR istituiti o gestiti da società appartenenti al Gruppo Generali nella misura del 12,00%.

Investimento per area geografica

Area geografica	*Percentuale*
Europa	*100,00%*
Totale complessivo	***100,00%***

Investimento per settore industriale della componente azionaria

Settore Industriale	*Percentuale*
Funds	*100,00%*
Totale complessivo	***100,00%***

La durata media finanziaria (duration) del portafoglio alla fine dell'anno non è disponibile in quanto non presenti attivi diretti di tipo obbligazionario.

La politica del fondo interno prevede l'investimento per circa il 30% del patrimonio in attivi di tipo azionario emessi da società appartenenenti all'area economica dei Paesi emergenti. Il potenziale di redditività legato agli elevati ritmi di crescita di questi Paesi compensa in maniera più che adeguata il profilo di rischio marginalmente più elevato di questa quota di investimenti.

Lo stile gestionale adottato è caratterizzato dalla presenza di un benchmark di tipo integralmente azionario fortemente diversificato per area geografica. La gestione è condotta in modo da preservare il profilo di rischio del benchmark, con un attento controllo del differenziale di rendimento rispetto al portafoglio.

Il turnover, per il 2024, è pari a 178,11771%%.
A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.
Si evidenzia che il sopradetto indicatore del tasso annuo di movimentazione del portafoglio del fondo è dato dal rapporto percentuale fra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto dell'investimento e disinvestimento delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio calcolato in coerenza con la frequenza di valorizzazione della quota.

Il rischio del fondo interno è parametrato sul controllo del tracking error, ossia della volatilità del differenziale di performance del portafoglio rispetto alla performance del benchmark.

Nel corso del periodo sono stati utilizzati derivati a scopo di gestione efficace del rischio azionario mediante acquisto/vendita futures.

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

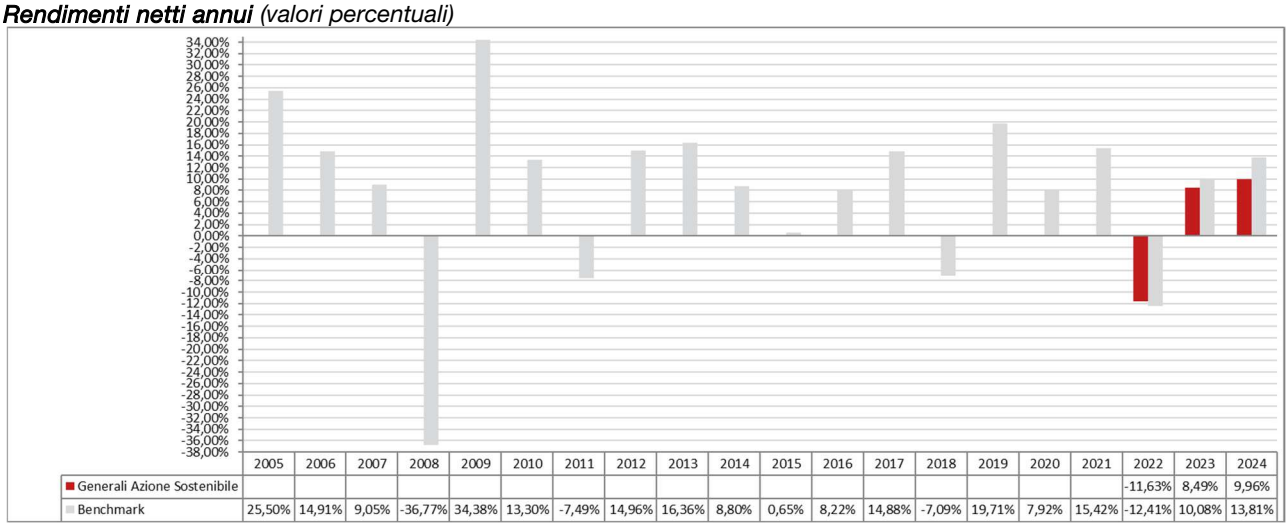
Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo benchmark.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ *i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;*
- ✓ *il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;*
- ✓ *il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.*

Essendo il fondo interno di recente istituzione (18/10/2021) non sono disponibili i dati storici finanziari di rendimento del comparto precedenti al 2022 per confrontarli con i dati del benchmark.

***Rendimenti netti annui** (valori percentuali)*



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Generali Azione Sostenibile																		-11,63%	8,49%	9,96%
Benchmark	25,50%	14,91%	9,05%	-36,77%	34,38%	13,30%	-7,49%	14,96%	16,36%	8,80%	0,65%	8,22%	14,88%	-7,09%	19,71%	7,92%	15,42%	-12,41%	10,08%	13,81%

Benchmark: *- 30% MSCI Europe ESG Leaders Net return HDG;*
- 30% MSCI USA ESG Leaders Net return HDG;
- 30% MSCI Emerging Markets ESG Leaders Net return EUR;
- 10% MSCI Japan ESG Leaders Net return HDG.

***AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.*

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

	Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Oneri di gestione Finanziaria:	1,45%	1,24%	0,91%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,45%	1,24%	0,91%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
Altri Oneri Gravanti sul patrimonio	0,01%	0,02%	0,01%
TOTALE 1	**1,46%**	**1,26%**	**0,92%**
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	1,64%	2,10%	3,09%
TOTALE 2	**3,10%**	**3.36%**	**4,01%**

AVVERTENZA: *Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.*

Fondo interno Generali Scelta Sostenibile

Data di avvio dell'operatività del comparto: *18/10/2021*
Patrimonio netto al 31/12/2024 (in euro): *198.751.472*

Informazioni sulla gestione delle risorse
La gestione delle risorse è conferita alla S.G.R. Generali Asset Management S.p.A. sulla base di un mandato di gestione.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine dell'anno 2024.

Investimento per tipologia di strumento finanziario e valuta

Tipologia di strumento finanziario	*Valuta*	*Percentuale*
OICR/Sicav	*Euro*	*95,92%*
OICR/Sicav	*Altre*	*2,53%*
Liquidità	*Euro*	*1,41%*
Liquidità	*Altre*	*0,14%*
Totale complessivo		***100,00%***

Gli OICR istituiti o gestiti da società appartenenti al Gruppo Generali risultano pari al 61,77% del patrimonio.

Investimento per area geografica

Area geografica	*Percentuale*
Europa	*100,00%*
Totale complessivo	***100,00%***

Investimento per settore industriale della componente obbligazionaria e azionaria

Settore Industriale	*Percentuale*
Funds	*100,00%*
Totale complessivo	***100,00%***

La durata media finanziaria (duration) del portafoglio alla fine dell'anno per la componente obbligazionaria era pari a 3,62 anni.

La politica del fondo interno prevede l'investimento in attivi di tipo azionario ed obbligazionario in modalità flessibile, modulando il peso dei due comparti in funzione delle prospettive macro-finanziarie delle due asset class e della loro rischiosità.

Il turnover, per il 2024, è pari a 58,98952%.
A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

Lo stile gestionale adottato è caratterizzato dalla presenza di un limite di volatilità del fondo pari a 8%, tenuto conto dell'orizzonte temporale dell'investimento.

L'esposizione al rischio viene gestita in maniera dinamica con l'evoluzione dello scenario macro-finanziario, variando la quota di attivi aventi maggiore volatilità in rapporto a quelli più conservativi.

Nel corso del periodo sono stati utilizzati derivati a scopo di gestione efficace del rischio azionario mediante acquisto/vendita futures.

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

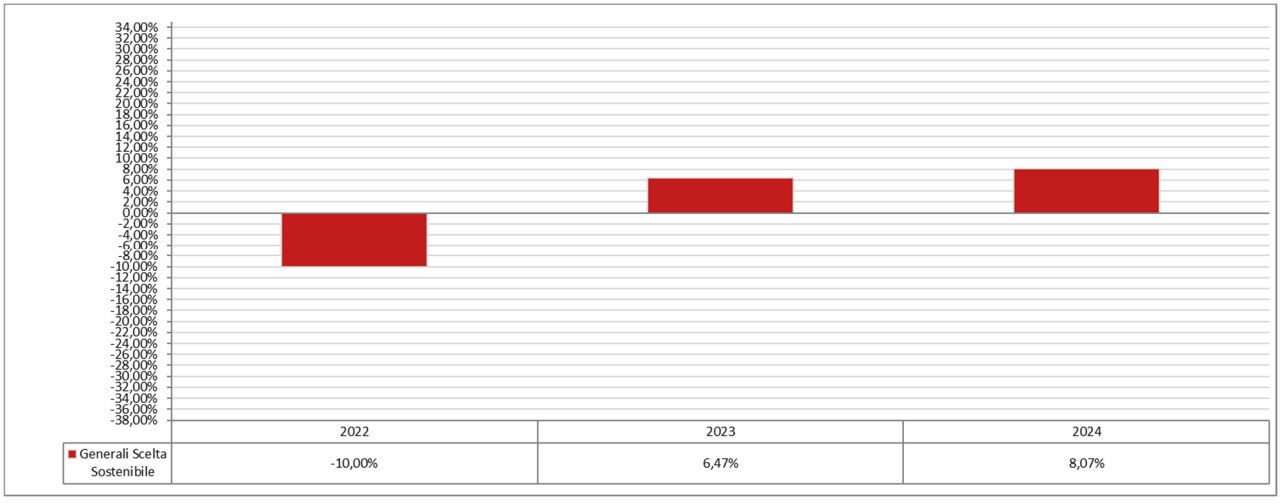
La politica di investimento è flessibile, non risulta quindi possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata. In assenza di un benchmark è stato definito un limite di volatilità ex ante dell'8% medio annuo.

Di seguito sono riportati i dati di rendimento e di rischio ottenuti negli anni passati.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ *i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;*
- ✓ *il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso e degli oneri fiscali.*

Essendo il fondo interno di recente istituzione (18/10/2021) non sono disponibili i dati storici finanziari di rendimento del comparto precedenti al 2022.



AVVERTENZA: *I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.*

Rendimento medio annuo composto				
	2024	*Ultimi 3 anni 2022-2024*	*Ultimi 5 anni 2020-2024*	*Ultimi 10 anni 2015-2024*
Generali Scelta Sostenibile	*8,07%*	*1,17%*	*n.d.**	*n.d.**

AVVERTENZA: *I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.*

Volatilità media annua del fondo				
	2024	*Ultimi 3 anni 2022-2024*	*Ultimi 5 anni 2020-2024*	*Ultimi 10 anni 2015-2024*
Generali Scelta Sostenibile	*4,31%*	*7,67%*	*n.d.**	*n.d.**

(*) Il fondo interno è stato istituito in data 18/10/2021, non sono quindi disponibili i dati relativi agli anni precedenti.

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

	Anno 2024	***Anno 2023***	***Anno 2022***
Oneri di gestione Finanziaria:	*1,27%*	*1,09%*	*0,84%*
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	*1,27%*	*1,09%*	*0,84%*
- di cui per commissioni di incentivo	*0,00%*	*0,00%*	*0,00%*
Altri Oneri Gravanti sul patrimonio	*0,02%*	*0,02%*	*0,02%*
TOTALE 1	***1,29%***	***1,11%***	***0,86%***
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	*1,45%*	*1,92%*	*2,84%*
TOTALE 2	***2,74%***	***3.03%***	***3,70%***

AVVERTENZA: *Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.*

Fondo interno Generali Obiettivo Protezione

Data di avvio dell'operatività del comparto: *18/10/2021*
Patrimonio netto al 31/12/2024 (in euro): *140.289.596*

Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione delle risorse è conferita alla S.G.R. Generali Asset Management S.p.A. sulla base di un mandato di gestione.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine dell'anno 2024.

Investimento per tipologia di strumento finanziario e valuta

Tipologia di strumento finanziario	*Valuta*	*Percentuale*
OICR/Sicav	*Euro*	*89,17%*
OICR/Sicav	*Altre*	*3,79%*
Liquidità	*Euro*	*6,90%*
Liquidità	*Altre*	*0,14%*
Totale complessivo		***100,00%***

Gli OICR istituiti o gestiti da società appartenenti al Gruppo Generali risultano pari al 43,83% del patrimonio.

Investimento per area geografica

Area geografica	*Percentuale*
Europa	*100,00%*
Totale complessivo	***100,00%***

Investimento per settore industriale della componente obbligazionaria e azionaria

Settore Industriale	*Percentuale*
Funds	*100,00%*
Totale complessivo	***100,00%***

La durata media finanziaria (duration) del portafoglio alla fine dell'anno per la componente obbligazionaria è pari a 2,61 anni.
La politica del fondo interno prevede l'investimento in attivi di tipo azionario ed obbligazionario in modalità flessibile, modulando il peso dei due comparti in funzione delle prospettive macro-finanziarie delle due asset class e della loro rischiosità.

Il turnover, per il 2024, è pari a 28,06761%.
A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.
Lo stile gestionale adottato è caratterizzato dalla presenza di un limite di volatilità del fondo pari a 6%, tenuto conto dell'orizzonte temporale dell'investimento.

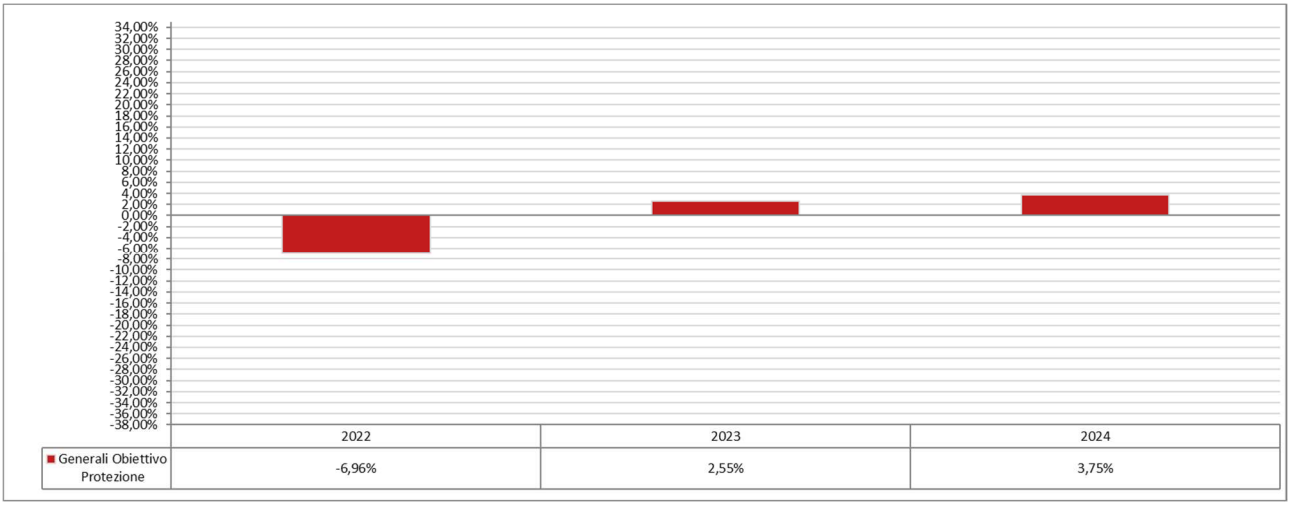
Il fondo interno adotta una strategia definita TIPP (Time Invariant Portfolio Protection), un modello di protezione che bilancia sistematicamente un Paniere 'crescita' e un Paniere a basso rischio, con lo scopo di contenere i movimenti al ribasso del portafoglio e offrire un obiettivo di protezione del capitale pari all'85% del valore massimo raggiunto dal fondo a partire dalla data di lancio.

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento
La politica di investimento è flessibile, non risulta quindi possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata. In assenza di un benchmark è stato definito un limite di volatilità ex ante dell'6% medio annuo.
Di seguito sono riportati i dati di rendimento e di rischio ottenuti negli anni passati.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ *i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;*
- ✓ *il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso e degli oneri fiscali.*

Essendo il fondo interno di recente istituzione (18/10/2021) non sono disponibili i dati storici finanziari di rendimento del comparto precedenti al 2022.



AVVERTENZA: *I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.*

Rendimento medio annuo composto				
	2024	*Ultimi 3 anni 2022-2024*	*Ultimi 5 anni 2020-2024*	*Ultimi 10 anni 2015-2024*
Generali Obiettivo Protezione	*3,75%*	*-0,34%*	*n.d.**	*n.d.**

AVVERTENZA: *I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.*

Volatilità media annua del fondo				
	2024	*Ultimi 3 anni 2022-2024*	*Ultimi 5 anni 2020-2024*	*Ultimi 10 anni 2015-2024*
Generali Obiettivo Protezione	*2,42%*	*3,10%*	*n.d.**	*n.d.**

(*) Il fondo interno è stato istituito in data 18/10/2021, non sono quindi disponibili i dati relativi agli anni precedenti.

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

	Anno 2024	***Anno 2023***	***Anno 2022***
Oneri di gestione Finanziaria:	*1,06%*	0,94%	*0,76%*
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	*1,06%*	0,94%	*0,76%*
- di cui per commissioni di incentivo	*0,00%*	0,00%	*0,00%*
Altri Oneri Gravanti sul patrimonio	*0,01%*	0,02%	*0,03%*
TOTALE 1	***1,07%***	***0,96%***	***0,79%***
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	*1,42%*	1,85%	*2,63%*
TOTALE 2	***2,49%***	***2,81%***	***3,42%***

AVVERTENZA: *Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.*

Gestione separata Gesav Global

Data di avvio dell'operatività del comparto: *01/11/2005*
Patrimonio netto al 31/12/2024 (in euro): *8.635.223.988*

Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione delle risorse è conferita alla S.G.R. Generali Asset Management S.p.A. sulla base di un mandato di gestione.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine dell'anno 2024.

Investimento per tipologia di strumento finanziario e valuta

Tipologia di strumento finanziario	Valuta	Percentuale
Titoli di Stato	Euro	48,19%
Titoli di Stato	Dollaro USA	0,65%
Titoli di Stato	Altre	0,09%
Obbligazioni Corporate	Euro	33,25%
Obbligazioni Corporate	Dollaro USA	2,30%
Obbligazioni Corporate	Sterlina GBP	0,98%
Obbligazioni Corporate	Altre	0,06%
OICR/Sicav	Euro	9,42%
Azioni	Euro	4,21%
Azioni	Dollaro USA	0,10%
Azioni	Sterlina GBP	0,30%
Azioni	Altre	0,16%
Liquidità	Euro	0,32%
Liquidità	Altre	-0,03%
Totale complessivo		**100,00%**

Gli OICR istituiti o gestiti da società appartenenti al Gruppo Generali risultano pari al 12,16% del patrimonio.

Investimento per area geografica

Area geografica	Percentuale
Europa	86,65%
Americhe	11,12%
Asia	1,38%
Oceania	0,85%
Totale complessivo	**100,00%**

Investimento per settore industriale della componente obbligazionaria

Settore Industriale	*Percentuale*
Titoli di Stato	*49,87%*
Regioni	*2,70%*
Agencies	*2,45%*
Covered Bonds	*0,19%*
Energetici	*1,44%*
Finanziari	*12,42%*
Farmaceutici	*2,57%*
Industriali	*4,96%*
Tecnologici	*0,84%*
Consumi	*5,45%*
Materie prime	*1,58%*
Telecomunicazioni	*4,18%*
Utilities	*6,40%*
Immobiliare	*1,73%*
Fondi	*3,22%*
Totale complessivo	***100,00%***

Investimento per settore industriale della componente azionaria

Settore Industriale	*Percentuale*
Consumi	*2,54%*
Finanziari	*1,36%*
Farmaceutici	*1,78%*
Industriali	*1,76%*
Tecnologici	*1,31%*
Telecomunicazioni	*0,88%*
Materie prime	*1,05%*
Energetici	*0,86%*
Utilities	*0,91%*
Immobiliari	*0,28%*
Private Equity	*31,13%*
Funds	*56,14%*
Totale complessivo	***100,00%***

La durata media finanziaria (duration) del portafoglio alla fine dell'anno per la componente obbligazionaria era pari a 9,96 anni.

La gestione è prevalentemente orientata verso titoli mobiliari di tipo obbligazionario e monetario. L'obiettivo della politica gestionale adottata è quello di massimizzare il rendimento nel medio periodo, in relazione al mantenimento del potere di acquisto del capitale investito. Una parte della gestione sarà investita in titoli azionari e in fondi comuni di investimento con diverso profilo di rischio al fine di diversificare gli investimenti e ottenere migliori performance e in particolare la gestione degli investimenti comprenderà, in misura non

inferiore al 5% del valore di iscrizione degli investimenti stessi, attività del comparto immobiliare, inclusi i fondi comuni di investimento, le azioni e le quote di società del medesimo settore.

Il turnover, per il 2024, è pari al 14,97728%.
A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

In considerazione delle garanzie di capitale e di rendimento minimo offerte dai prodotti assicurativi ad essa collegati e alla finalità previdenziale della gestione, si mantiene ridotta la volatilità dei rendimenti nel corso del tempo. Per la componente obbligazionaria particolare attenzione viene riservata alla gestione della duration di portafoglio che esprime in via sintetica l'esposizione del portafoglio alle variazioni osservate nei tassi d'interesse, in relazione alla durata degli impegni delle passività.
La selezione dei singoli titoli azionari è basata sia sull'analisi di dati macroeconomici (ciclo economico, andamento dei tassi di interesse e delle valute, politiche monetarie e fiscali) sia sullo studio dei fondamentali delle singole società (dati reddituali, potenzialità di crescita e posizionamento sul mercato), privilegiando comunque l'investimento in titoli ad elevato dividendo in modo da garantire redditività corrente alla gestione.
Nel corso del periodo sono stati utilizzati derivati a scopo di copertura del rischio valutario relativo agli asset in portafoglio, in particolare:

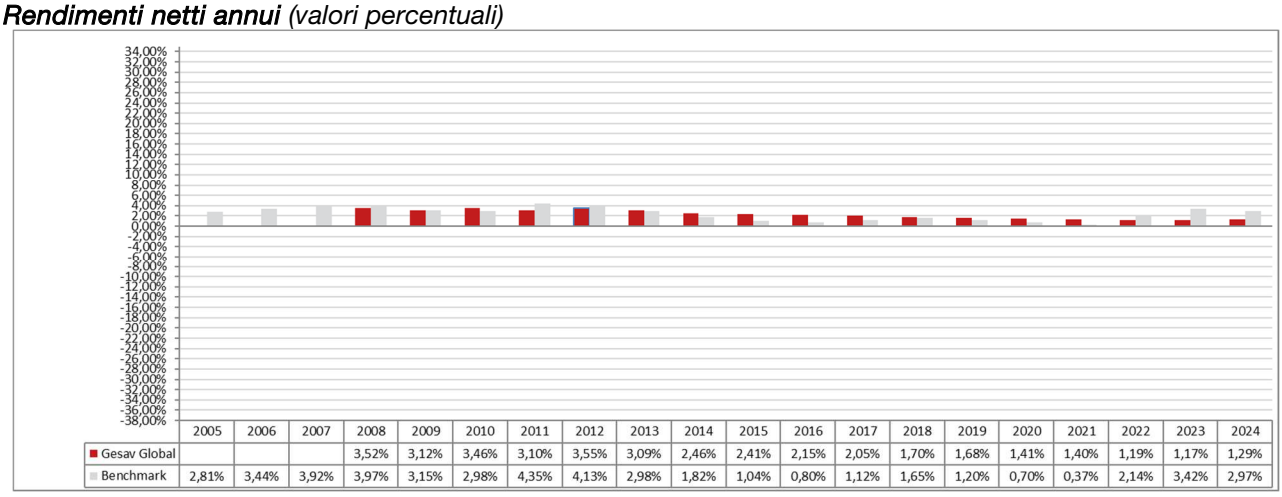
- *forward valuta in chf,dkk, gbp, usd;*
- *cross currency swap a copertura di rischio cambio per titoli obbligazionari in valuta estera;*
- *acquisti Forward di titoli obbligazionari, a copertura rischio tasso reinvestimento.*

Gli investimenti effettuati in titoli c.d. strutturati sono il 27,12% del patrimonio. Sono presenti emissioni dei mercati emergenti con esposizione pari al 2,61%.

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento
Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo benchmark.
Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ *i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;*
- ✓ *il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;*
- ✓ *il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.*

***Rendimenti netti annui** (valori percentuali)*



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Gesav Global				3,52%	3,12%	3,46%	3,10%	3,55%	3,09%	2,46%	2,41%	2,15%	2,05%	1,70%	1,68%	1,41%	1,40%	1,19%	1,17%	1,29%
Benchmark	2,81%	3,44%	3,92%	3,97%	3,15%	2,98%	4,35%	4,13%	2,98%	1,82%	1,04%	0,80%	1,12%	1,65%	1,20%	0,70%	0,37%	2,14%	3,42%	2,97%

***Benchmark:** Tasso di rendimento medio dei titoli di Stato e delle obbligazioni*

***AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.*

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

	Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Oneri di gestione Finanziaria: per rendimento non retrocesso agli Aderenti	1,25%	1,29%	1,26%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,00%	0,00%	0,01%
TOTALE 1	1,25%	1,29%	1,27%
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	0,39%	0,41%	0,45%
TOTALE 2	1,64%	1,70%	1,72%

AVVERTENZA: *Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.*

Fondo interno A.G. European Equity

Data di avvio dell'operatività del comparto: 01/01/2007
Patrimonio netto al 31/12/2024 (in euro): 341.826.717

Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione delle risorse è conferita alla S.G.R. Generali Asset Management S.p.A. sulla base di un mandato di gestione.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine dell'anno 2024.

Investimento per tipologia di strumento finanziario e valuta

Tipologia di strumento finanziario	Valuta	Percentuale
Titoli di Stato	Euro	18,94%
Obbligazioni Corporate	Euro	0,88%
Azioni	Euro	40,41%
Azioni	Sterlina britannica	19,03%
Azioni	Altre	19,44%
Liquidità	Euro	0,75%
Liquidità	Altre	0,55%
Totale complessivo		**100,00%**

Non sono stati acquisiti OICR istituiti o gestiti da società appartenenti al Gruppo Generali.

Investimento per area geografica

Area geografica	Percentuale
Europa	88,49%
Americhe	11,02%
Oceania	0,08%
Asia	0,41%
Totale complessivo	**100,00%**

Investimento per settore industriale della componente azionaria

Settore Industriale	*Percentuale*
Consumi	*17,31%*
Finanziari	*22,09%*
Farmaceutici	*13,42%*
Industriali	*18,80%*
Tecnologici	*6,08%*
Telecomunicazioni	*4,79%*
Materie prime	*5,62%*
Energetici	*6,39%*
Utilities	*4,61%*
Immobiliari	*0,89%*
Totale complessivo	***100,00%***

Investimento per settore industriale della componente obbligazionaria

Settore Industriale	*Percentuale*
Titoli di Stato	*95,56%*
Agencies	*4,44%*
Totale complessivo	***100,00%***

La durata media finanziaria (duration) del portafoglio alla fine dell'anno per la componente obbligazionaria era pari a 1,78 anni.
Il fondo è di tipo azionario ed investe prevalentemente in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio negoziati sui principali mercati europei. Sono inoltre utilizzati strumenti finanziari di tipo obbligazionario e monetario, warrants e obbligazioni convertibili negoziati sui principali mercati europei. L'investimento in strumenti finanziari di tipo azionario può variare tra il 70% ed il 100% dell'investimento complessivo; la percentuale rimanente risulta pertanto investita negli altri strumenti finanziari innanzi citati. In particolare la politica di gestione mira a massimizzare il rendimento del fondo rispetto ad un parametro oggettivo di riferimento (benchmark) identificato dalla seguente composizione di indici di mercato:
- 80% MSCI Europe;
- 20% JP Morgan Emu 1-3 anni.

Il turnover, per il 2024, è pari al 25,70908%.
A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

Per la componente azionaria la gestione e le scelte di investimento si basano sia sull'analisi di dati macroeconomici (ciclo economico, andamento dei tassi di interesse e delle valute, politiche monetarie e fiscali) sia sullo studio dei fondamentali delle singole società, quali i dati reddituali, i piani di sviluppo e le quote di mercato. La gestione sarà prevalentemente incentrata sulle scelte di allocazione settoriale e di quelle società che forniscono prospettive di una crescita degli utili e /o di una rivalutazione dei prezzi dei titoli. La gestione della componente obbligazionaria è incentrata su titoli governativi, o comunque con rating investment grade, e volta a cogliere opportunità di posizionamento del portafoglio sulla curva dei tassi di interesse dei titoli di Stato e dei differenziali di rendimento offerti dai titoli corporate.
Generali Italia S.p.A. provvede al calcolo della volatilità dei rendimenti sia assoluta che relativa rispetto al benchmark (Tracking Error Volatility), nonché del calcolo di alcuni indicatori di rischio (Information Ratio, Sortino, Sharpe).
Sono presenti emissioni dei mercati emergenti con esposizione pari allo 0,89%.

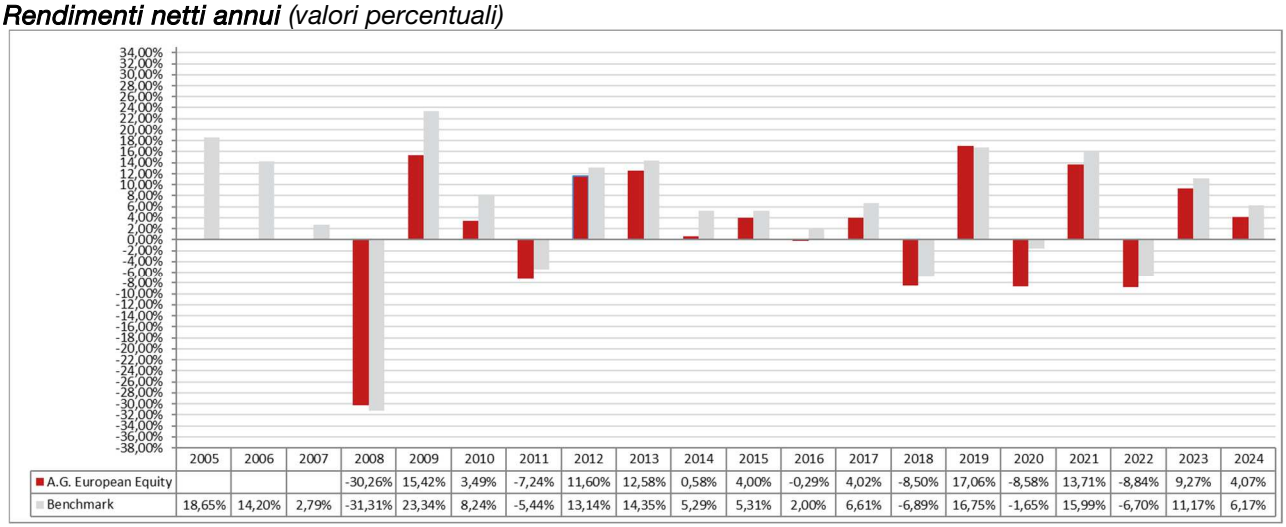
Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto in confronto con il relativo benchmark.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ *i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;*
- ✓ *il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark, e degli oneri fiscali;*
- ✓ *il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.*

***Rendimenti netti annui** (valori percentuali)*



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
A.G. European Equity				-30,26%	15,42%	3,49%	-7,24%	11,60%	12,58%	0,58%	4,00%	-0,29%	4,02%	-8,50%	17,06%	-8,58%	13,71%	-8,84%	9,27%	4,07%
Benchmark	18,65%	14,20%	2,79%	-31,31%	23,34%	8,24%	-5,44%	13,14%	14,35%	5,29%	5,31%	2,00%	6,61%	-6,89%	16,75%	-1,65%	15,99%	-6,70%	11,17%	6,17%

***Benchmark:** 80% MSCI Europe e 20% JP Morgan Emu 1-3 anni.*

***AVVERTENZA:** I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.*

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

	Anno 2024	***Anno 2023***	***Anno 2022***
Oneri di gestione Finanziaria:	***2,03%***	***1,91%***	***2,00%***
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	*2,03%*	*1,91%*	*2,00%*
- di cui per commissioni di incentivo	*0,00%*	*0,00%*	*0,00%*
Altri Oneri Gravanti sul patrimonio	*0,01%*	*0,01%*	*0,01%*
TOTALE 1	***2,04%***	***1,92%***	***2,01%***
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	***0,37%***	***0,42%***	***0,54%***
TOTALE 2	***2,41%***	***2,34%***	***2,55%***

***AVVERTENZA:** Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.*

Fondo interno Global Multi Asset

Data di avvio dell'operatività del comparto: 15/10/2018
Patrimonio netto al 31/12/2024 (in euro): 162.462.185

Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione delle risorse è conferita alla S.G.R. Generali Asset Management S.p.A. sulla base di un mandato di gestione.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine dell'anno 2024.

Investimento per tipologia di strumento finanziario e valuta

Tipologia di strumento finanziario	Valuta	Percentuale
OICR/Sicav	Euro	95,67%
Liquidità	Euro	4,32%
Liquidità	Altre	0,01%
Totale complessivo		**100,00%**

Non sono stati acquisiti OICR istituiti o gestiti da società appartenenti al Gruppo Generali.

Investimento per area geografica

Area geografica	Percentuale
Europa	100,00%
Totale complessivo	**100,00%**

Investimento per settore industriale della componente obbligazionaria e azionaria

Settore Industriale	*Percentuale*
Funds	*100,00%*
Totale complessivo	***100,00%***

La durata media finanziaria (duration) del portafoglio alla fine dell'anno per la componente obbligazionaria era pari a 4,22 anni.
Il fondo è di tipo flessibile ed investe prevalentemente in OICR inclusi Exchange Traded Funds. Attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio che, tramite l'utilizzo di strumenti di gestione del risparmio ad elevata diversificazione (OICR), sia in grado di accrescere le opportunità di rendimento nel medio/lungo termine.
La politica di investimento è volta a perseguire una composizione del portafoglio diversificata in termini di tipologia di attivi. Il fondo può utilizzare strumenti derivati a fini di copertura. Gli investimenti in parti di OICR armonizzati e non armonizzati, anche promossi o gestiti da imprese appartenenti al Gruppo Generali sono effettuati nei limiti e alle condizioni previste dalla normativa.

Il turnover, per il 2024, è pari allo 78,54267%.
A titolo esemplificativo si precisa che un livello di turnover di 0,1 significa che il 10% del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari ad 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento. A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.
Si evidenzia che il sopradetto indicatore del tasso annuo di movimentazione del portafoglio del fondo è dato dal rapporto percentuale fra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto dell'investimento e disinvestimento delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio calcolato in coerenza con la frequenza di valorizzazione della quota.

La politica di gestione del fondo è flessibile rispetto all'universo investibile, con un obiettivo di mantenere la volatilità al di sotto del 4% annuo. Al fine di conseguire l'obiettivo di volatilità, il fondo gestisce l'esposizione al rischio variando la quota di fondi aventi maggiore volatilità in rapporto ai fondi più conservativi.

Nel corso del periodo sono stati utilizzati derivati a scopo di gestione efficace del rischio azionario mediante acquisto/vendita futures.

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

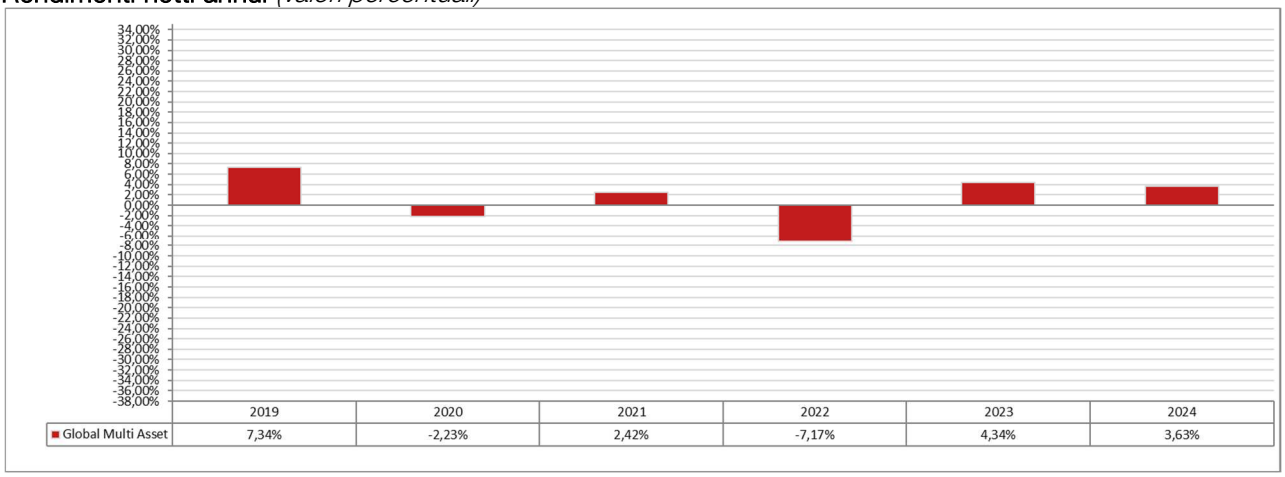
Poiché la gestione flessibile del fondo non consente di individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata, la misura di rischio di riferimento è stata individuata nella volatilità annua ex-ante, con l'obiettivo di mantenerla al di sotto del 4% annuo.

Di seguito sono riportati i dati di rendimento e di rischio ottenuti negli anni passati.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- ✓ i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- ✓ il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso e degli oneri fiscali.

Rendimenti netti annui *(valori percentuali)*



AVVERTENZA: *I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.*

Rendimento medio annuo composto				
	2024	*Ultimi 3 anni 2022-2024*	*Ultimi 5 anni 2020-2024*	*Ultimi 10 anni 2015-2024*
Global Multi Asset	*3,63%*	*0,12%*	*0,10%*	*n.d.**

AVVERTENZA: *I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Nel valutarli prendi a riferimento orizzonti temporali ampi.*

Volatilità media annua del fondo				
	2024	*Ultimi 3 anni 2022-2024*	*Ultimi 5 anni 2020-2024*	*Ultimi 10 anni 2015-2024*
Global Multi Asset	*2,76%*	*4,23%*	*7,40%*	*n.d.**

(*) Il fondo interno è stato istituito in data 30/07/2018, non sono quindi disponibili i dati relativi agli anni precedenti.

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il *Total Expenses Rat*io (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, a eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

	Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Oneri di gestione Finanziaria:	0,94%	0,88%	0,89%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,94%	0,88%	0,89%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
Altri Oneri Gravanti sul patrimonio	0,01%	0,01%	0,02%
TOTALE 1	0,95%	0,89%	0,91%
Oneri direttamente a carico degli Aderenti	0,66%	0,82%	1,15%
TOTALE 2	1,61%	1,71%	2,06%

AVVERTENZA: *Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.*