BANCA GENERALI PRIVATE

COMMENTO SETTIMANALE 2

TITOLI IN BUY 3

BUY & SELL BOND

29 OTTOBRE 2026

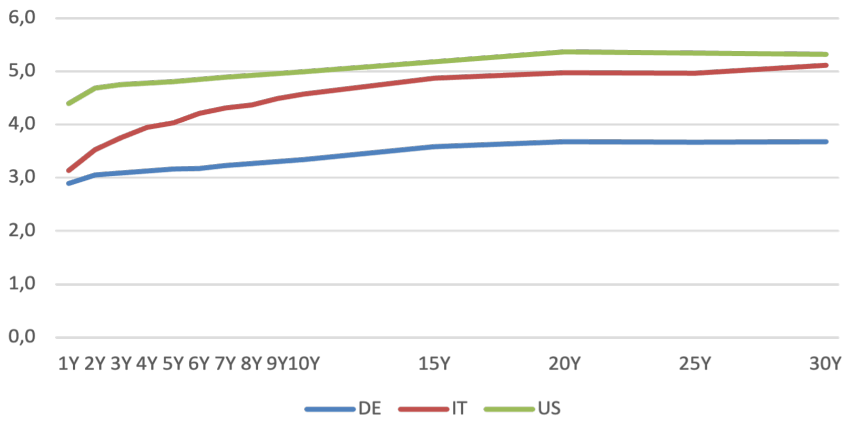
Financial Advisory | Financial Instruments - Selection

COMMENTO SETTIMANALE

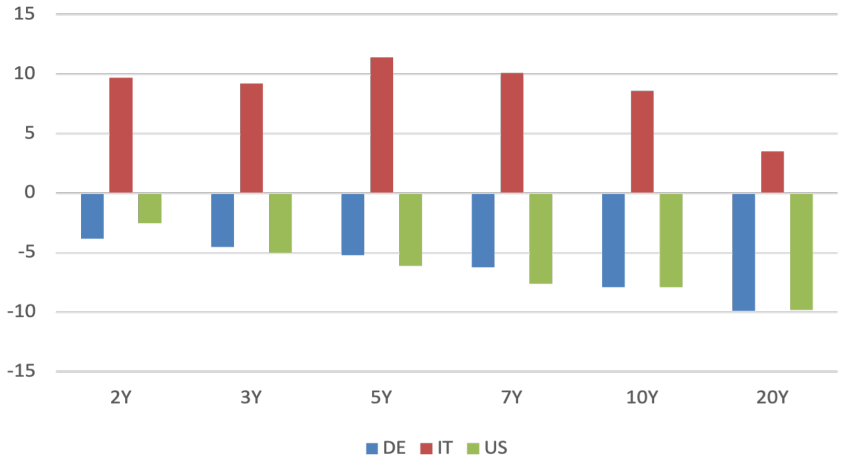
Negli **Stati Uniti**, il mercato dei Treasury ha registrato un moderato rally, con i rendimenti in calo lungo tutta la curva, sebbene in misura differenziata tra le scadenze. Tuttavia, il quadro inflazionistico rimane complesso: lo shock energetico in corso, con il petrolio stabilmente sopra i 100 dollari al barile, ha iniziato a trasmettersi all'economia reale attraverso aumenti di prezzo nei trasporti aerei, nella logistica e nei servizi di consegna, complicando il percorso disinflazionistico della Fed. In questo contesto, il rendimento del Treasury a 2 anni si è attestato al 4,68% a fine settimana, in calo di circa 3 punti base rispetto al venerdì precedente. Il rendimento del Treasury a 10 anni ha registrato una flessione più marcata, chiudendo al 4,99%, in ribasso di circa 7 punti base, con un lieve irripidimento della curva che riflette la riduzione del premio a termine sulle scadenze lunghe.

In **Europa**, la settimana è stata caratterizzata da una marcata divergenza tra il mercato obbligazionario tedesco e quello italiano, con conseguente allargamento del differenziale BTP-Bund. Da un lato, il Bund decennale ha beneficiato dei flussi verso gli asset rifugio e delle aspettative di una pausa nel ciclo restrittivo della BCE, chiudendo al 3,35%, in calo di circa 8 punti base rispetto alla settimana precedente. Dall'altro, il rendimento del BTP decennale è salito al 4,57%, in aumento di circa 8 punti base, portando lo spread a circa 122 punti base. Sul fronte della politica monetaria, la BCE è attesa mantenere invariati i tassi nella riunione del 29 ottobre, pur lasciando aperta la possibilità di ulteriori interventi restrittivi nei mesi successivi. Più in generale, il sell-off del reddito fisso europeo è risultato relativamente contenuto. L'evento principale della settimana è stato il giudizio di Moody's sul debito francese: l'agenzia ha confermato il rating della Francia ad Aa3 con outlook negativo. In vista di un possibile declassamento, i titoli di Stato francesi hanno registrato tensioni, con il rendimento dell'OAT decennale che si è spinto oltre il 5% prima della decisione.

Curve governative



Variazione settimanale



BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY

Isin Code	Nome Titolo	Scadenza	Settore	Divisa	Sub.	Call	Data Call	Coupon	Tipo Tasso	Stacco	Ask Price	Duration	Yield to worst	Rating comp	Taglio min.
GOVERNATIVI EURO															
IT0005641029	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/06/2028	Sovereign	EUR				2,650	FIXED	S/A	98,75	1,59	3,47	BBB	1.000
FR001400XLW2	FRANCE (GOVT OF)	24/09/2028	Sovereign	EUR				2,400	FIXED	Annual	97,61	1,88	3,72	A+	1
IT0005495731	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/06/2029	Sovereign	EUR				2,800	FIXED	S/A	97,89	2,52	3,68	BBB	1.000
FR0014016G71	FRANCE (GOVT OF)	24/09/2029	Sovereign	EUR				2,400	FIXED	Annual	95,79	2,83	3,96	A+	1
IT0005403396	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/08/2030	Sovereign	EUR				0,950	FIXED	S/A	90,06	3,69	3,83	BBB	1.000
ES0000012Q16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/05/2031	Sovereign	EUR				2,600	FIXED	Annual	96,11	4,34	3,53	A	1.000
SI0002103602	REPUBLIKA SLOVENIJA	03/03/2032	Sovereign	EUR				2,250	FIXED	Annual	93,89	5,01	3,52	A+	1.000
ES0000012K61	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2032	Sovereign	EUR				2,550	FIXED	Annual	94,24	5,48	3,63	A	1.000
ES0000012L52	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2033	Sovereign	EUR				3,150	FIXED	Annual	96,88	5,88	3,69	A	1.000
PTOTEQOE0023	OBRIGACOES DO TESOURO	14/10/2033	Sovereign	EUR				2,875	FIXED	Annual	95,32	6,38	3,65	A	0
PTOTEWOE0017	OBRIGACOES DO TESOURO	18/04/2034	Sovereign	EUR				2,250	FIXED	Annual	90,83	6,84	3,68	A	0
NL0015002F72	NETHERLANDS GOVERNMENT	15/07/2035	Sovereign	EUR				2,500	FIXED	Annual	93,20	7,84	3,42	AAA	1
SI0002103487	REPUBLIKA SLOVENIJA	25/03/2035	Sovereign	EUR				1,500	FIXED	Annual	83,90	7,82	3,77	A+	1.000
GOVERNATIVI EURO EM															
XS2178857954	ROMANIA	26/05/2030	Sovereign	EUR				3,624	FIXED	Annual	96,38	3,36	4,74	BBB-	1.000
XS2234571425	BULGARIA	23/09/2030	Sovereign	EUR				0,375	FIXED	Annual	87,75	3,87	3,81	BBB+	1.000
XS2890420834	BULGARIA	05/09/2032	Sovereign	EUR				3,625	FIXED	Annual	96,99	5,34	4,22	BBB+	1.000
GOVERNATIVI /AGENZIE/SOVRANATIONAL NON EURO															
US9128285M81	US TREASURY N/B	15/11/2028	Sovereign	USD				3,125	FIXED	S/A	96,87	1,97	4,75	AA+	100
US91282CDY49	US TREASURY N/B	15/02/2032	Sovereign	USD				1,875	FIXED	S/A	86,09	5,02	4,89	AA+	100
CORPORATE EURO IG - HY															
XS2837886105	VOLKSWAGEN FINANCIAL SER	10/06/2027	Auto Manufacturers	EUR	N	N		3,415	FLOATING	Qtrly	100,12	0,11	3,25	BBB+	1.000
XS1551068676	ENI SPA	17/01/2027	Oil&Gas	EUR	N	N		1,500	FIXED	Annual	99,68	0,22	2,94	A-	100.000
XS1603892149	MORGAN STANLEY	27/04/2027	Banks	EUR	N	N		1,875	FIXED	Annual	99,38	0,49	3,13	A	100.000
FR001400U4M6	RCI BANQUE SA	26/07/2029	Auto Manufacturers	EUR	N	Y	26/04/2029	3,375	FIXED	Annual	97,21	2,64	4,48	BBB	1.000
XS2107332640	GOLDMAN SACHS GROUP INC	21/01/2030	Banks	EUR	N	N		0,875	FIXED	Annual	90,89	3,17	3,94	A-	1.000
XS2374594823	VOLKSWAGEN FINANCIAL SER	12/02/2030	Auto Manufacturers	EUR	N	N		0,375	FIXED	Annual	88,14	3,26	4,32	BBB+	1.000
XS1874127902	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	06/09/2030	Miscellaneous Manufactur	EUR	N	N		1,375	FIXED	Annual	93,67	3,77	3,15	AA-	1.000
XS2325562697	FRESENIUS FIN IRELAND PL	01/10/2031	Healthcare-Services	EUR	N	Y	01/07/2031	0,875	FIXED	Annual	86,19	4,83	4,03	BBB-	1.000
LU1109942653	X EUR HY CORP BOND 1D		ETF Debt Fund	EUR					FIXED			2,97	5,21	BB	1
CORPORATE NON EURO IG - HY															
US345370CR99	FORD MOTOR COMPANY	08/12/2026	Auto Manufacturers	USD		Y	27/11/2026	4,346	FIXED	S/A	99,92	0,11	4,99	BB+	2.000

Aliquote fiscali • 12,5% per titoli di stato ed obbligazioni sovranational - in rosso • 26% per tutte le altre obbligazioni

Disclaimer: Si ricorda che i prezzi indicati in tabella si riferiscono alla giornata precedente. Prima di proporre un investimento si raccomanda di verificare liquidità e prezzi del relativo strumento.

TITOLI IN BUY

GOLDMAN SACHS 0,875% 21/01/2030

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS2107332640	Banks	A-	Fisso	EUR

R. Lordo



MID PRICE	**90,91**
YTM	**3,93**
DURATION	**3,17**
CALL	**N**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**2,87**
SIZE MIN/INCR.	**1.000/1.000**
AMM. CIRCOLANTE	**1.250.000.000**

Descrizione società

Goldman Sachs è un istituto finanziario leader a livello mondiale che offre un'ampia gamma di servizi finanziari nei settori dell'investment banking, dei titoli, della gestione degli investimenti e del consumer banking a una base di clienti ampia e diversificata che comprende società, istituti finanziari, governi e privati. Goldman Sachs vanta circa 2,5 trilioni di asset sotto supervisione che coprono tutte le principali classi di attività. L'azienda è stata fondata nel 1869. La stragrande maggioranza delle sue entrate proviene dalla regione delle Americhe.

Giudizio

Le principali attività di investment banking e trading mostrano resilienza e quote di mercato stabili, con attese di ulteriore miglioramento grazie al recupero delle condizioni di mercato. L'uscita dal business consumer ha ridotto pressioni sui costi, mentre il posizionamento nei mercati dei capitali e nel wealth management offre rilevanti opportunità di crescita. L'assenza di criticità fondamentali e il momentum nel dealmaking rafforzano il profilo complessivo.

BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY

RCI BANQUE 3,375% 26/07/2029

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
FR001400U4M6	Auto	BBB	Fisso	EUR

R. Lordo



MID PRICE	**97,20**
YTM	**4,48**
DURATION	**2,64**
CALL	**Y - Pross. Call 26/04/2029 @100**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**3,11**
SIZE MIN/INCR.	**1.000/1.000**
AMM. CIRCOLANTE	**600.000.000**

Descrizione società

Renault progetta, produce, commercializza e ripara autovetture e veicoli commerciali leggeri con quattro marchi: Renault, Dacia, Alpine, LADA e Mobilize. La Società fornisce soluzioni di finanziamento compreso il credito per veicoli nuovi e usati. Renault serve clienti in tutto il mondo anche se l'80% delle entrate della Renault proviene dall'Europa. Renault opera in tre divisioni: Automotive, Finanziamento delle vendite e Servizi di mobilità.

Giudizio

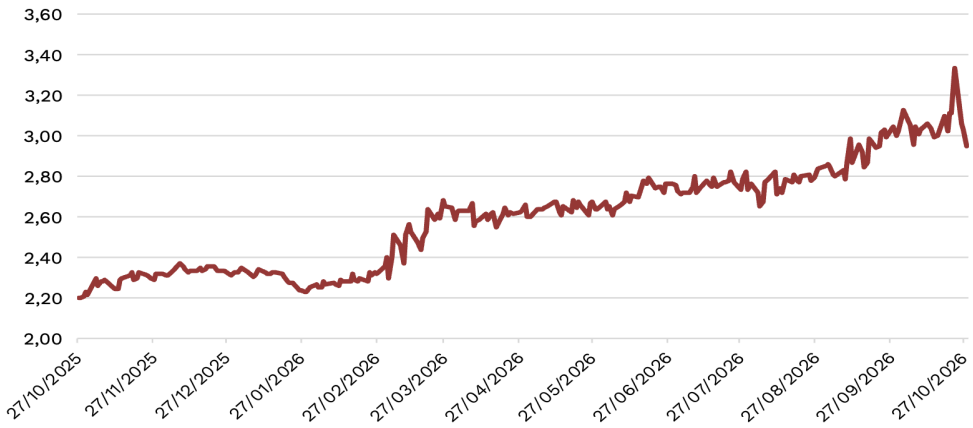
Renault mostra un profilo creditizio in progressivo rafforzamento, sostenuto da fondamentali in miglioramento e da una chiara traiettoria verso il ritorno all'investment grade. La redditività rimane positiva, con margini ancora solidi e free cash flow in territorio positivo. La società beneficia inoltre di una pipeline di prodotti ben distribuita geograficamente, di una limitata esposizione ai dazi USA e di una posizione finanziaria molto robusta.

TITOLI IN BUY

ENI 1,5% 17/01/2027

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS1551068676	Oil & Gas	BBB+	Fisso	EUR

R. Lordo



MID PRICE	**99,68**
YTM	**2,95**
DURATION	**0,22**
CALL	**N**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**0,47**
SIZE MIN/INCR.	**100.000/1.000**
AMM. CIRCOLANTE	**750.000.000**

Descrizione società

Eni è uno dei principali player mondiali operativo nel business globale dell'energia. Con operazioni in 68 paesi, è impegnata nell'esplorazione e produzione di idrocarburi, principalmente in Italia, Africa, Mare del Nord, Golfo del Messico, Kazakistan e Australia. La Società genera e commercia elettricità, raffina il petrolio e gestisce stazioni di servizio di benzina. Eni è inoltre impegnata nel business delle energie rinnovabili attraverso lo sviluppo di impianti per la produzione di energia verde.

Giudizio

ENIIM beneficia di un modello di business integrato e globale, con una solida esposizione all'upstream supportata da un track record esplorativo di successo. L'adozione del modello "satellite" consente una gestione più disciplinata degli investimenti, attraendo capitali esterni nelle attività di transizione e contenendo i rischi. Nonostante una scala inferiore ai peer, il profilo di credito risulta solido, con metriche in linea con i target e uno spread incrementale interessante rispetto al rating.

TITOLI IN BUY

MORGAN STANLEY 1,875% 27/04/2027

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS1603892149	Financial Services	A/A1/A-	Fisso	EUR

R. Lordo



MID PRICE	**99,37**
YTM	**3,14**
DURATION	**0,49**
CALL	**N**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**0,65**
SIZE MIN/INCR.	**100.000/1.000**
AMM. CIRCOLANTE	**2.000.000.000**

Descrizione società

Morgan Stanley è una società globale di servizi finanziari. L'emittente, attraverso le sue controllate, fornisce una gamma di servizi di investment banking, titoli, gestione patrimoniale e gestione degli investimenti. I segmenti includono titoli istituzionali, gestione patrimoniale e gestione degli investimenti.

Giudizio

Morgan Stanley presenta livelli di capitale elevati, una marcata diversificazione dei ricavi e un miglioramento strutturale della redditività. La società beneficia di una comprovata capacità di raggiungere target di profitto ambiziosi. Il business nei mercati dei capitali sta recuperando con il miglioramento delle condizioni di mercato, mentre wealth e asset management offrono prospettive di crescita sostenuta, anche tramite acquisizioni, rafforzando ulteriormente il profilo creditizio.

TITOLI IN BUY

FRESENIUS 0,875% 01/10/2031

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS2325562697	Healthcare	BBB-	Fisso	EUR

R. Lordo



MID PRICE	**86,18**
YTM	**4,03**
DURATION	**4,83**
CALL	**Y - Pross. Call 01/07/2031 @100**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**3,61**
SIZE MIN/INCR.	**1.000/1.000**
AMM. CIRCOLANTE	**500.000.000**

Descrizione società

Fresenius SE & Co KGaA è un gruppo sanitario globale con prodotti e servizi per la dialisi, l'ospedale e l'assistenza medica dei pazienti a domicilio. L'azienda vende apparecchiature e sistemi per dialisi, infusione, trasfusione e diagnostica, separatori di sangue, plasma, emofiltri, liquidi nutrizionali e prodotti farmaceutici solidi e liquidi. Ha sede a Bad Homburg, in Germania ma opera in più di 100 paesi nel mondo. Fresenius ha inoltre una rete di distribuzione internazionale e gestisce più di 90 impianti di produzione.

Giudizio

Il gruppo beneficia di un portafoglio ben diversificato per verticali healthcare e geografie, con un mix di business più semplice ed equilibrato. La combinazione di attività stabili e ad alta marginalità (Kabi) e segmenti a maggiore crescita (Clinical Nutrition, MedTech e BioPharma) garantisce visibilità dei ricavi e generazione di cassa. Il recupero dei margini, la maggiore disciplina finanziaria e la riduzione della leva rafforzano la resilienza del profilo creditizio.

TITOLI IN BUY

SIEMENS 1,375% 06/09/2030

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS1874127902	Miscellaneous Manufactur	AA-	Fisso	EUR

R. Lordo



MID PRICE	**93,82**
YTM	**3,10**
DURATION	**3,77**
CALL	**N**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**3,10**
SIZE MIN/INCR.	**1.000/1.000**
AMM. CIRCOLANTE	**1.000.000.000**

Descrizione società

SIEMENS è una multinazionale tedesca tra i principali gruppi industriali globali con focus su elettrificazione, automazione e digitalizzazione, la maggiore d'Europa per fatturato e dipendenti. Ha propri quartieri generali tra Berlino, Monaco di Baviera, Erlangen e Milano ed è suddivisa in 4 settori: Infrastructures and Cities, Industry, Energy ed Healthcare. A livello mondiale conta circa 372 000 dipendenti in 190 Paesi.

Giudizio

Il business operativo resta estremamente robusto e la strategia di dismissioni, acquisizioni e focalizzazione su aree a crescita secolare ha rafforzato il posizionamento competitivo. La crescita dei ricavi, il miglioramento dei margini e la generazione di cassa confermano l'efficacia delle scelte strategiche, mentre l'esposizione a trend strutturali come automazione, digitalizzazione, AI ed elettrificazione sostiene le prospettive di lungo periodo.

TITOLI IN BUY

VOLKSWAGEN 0,375% 12/02/2030

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS2374594823	Automotive	BBB+	Fisso	EUR

R. Lordo



MID PRICE	**88,05**
YTM	**4,35**
DURATION	**3,26**
CALL	**N**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**2,88**
SIZE MIN/INCR.	**1.000/1.000**
AMM. CIRCOLANTE	**750.000.000**

Descrizione società

VOLKSWAGEN è un'azienda tedesca che opera nel settore automobilistico. Attraverso dodici marchi, progetta, costruisce, assembla e commercializza in tutto il mondo un'ampia gamma di prodotti per il comparto automotive. Offre anche servizi aggiuntivi post-vendita, pezzi di ricambio e accessori. Inoltre, attraverso il segmento Power Engineering sviluppa e vende motori diesel di grandi dimensioni, turbocompressori, turbine industriali e sistemi di reattori chimici, produzione di riduttori, componenti di propulsione e sistemi di collaudo.

Giudizio

Nonostante un contesto operativo complesso, Volkswagen mostra una solida tenuta fondamentali. Il profilo di cassa resta robusto e il bilancio è eccezionalmente forte, con €54 miliardi di liquidità a supporto della transizione. Le misure di riduzione dei costi e del personale pongono le basi per un graduale miglioramento dei margini nel medio termine, rafforzando la solidità del merito creditizio anche in una fase macro sfidante.

BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY

FORD 4,346% 08/12/2026

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
US345370CR99	**Auto Manufacturers**	**High Yield – (BB+)**	**Fisso**	**USD**

R. Lordo



MID PRICE	**99,88**
YTM	**5,37**
DURATION	**0,11**
CALL	**Y - Pross. Call 27/11/2026 @100**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**0,85**
SIZE MIN/INCR.	**2.000/1.000**
AMM. CIRCOLANTE	**1.500.000.000**

Descrizione società

La Ford Motor Company è una casa automobilistica statunitense. Progetta, fabbrica, assembla e commercializza un'estesa e diversificata gamma di prodotti per il comparto automotive. Marchio riconosciuto a livello internazionale, il brand è universale e offre dalla produzione e vendita di auto, camion e SUV sotto i marchi Ford e Lincoln per una clientela ad alta fascia. A livello geografico opera in tutto il mondo con una presenza maggiore nel mercato domestico statunitense e in Europa in Regno Unito e Germania.

Giudizio

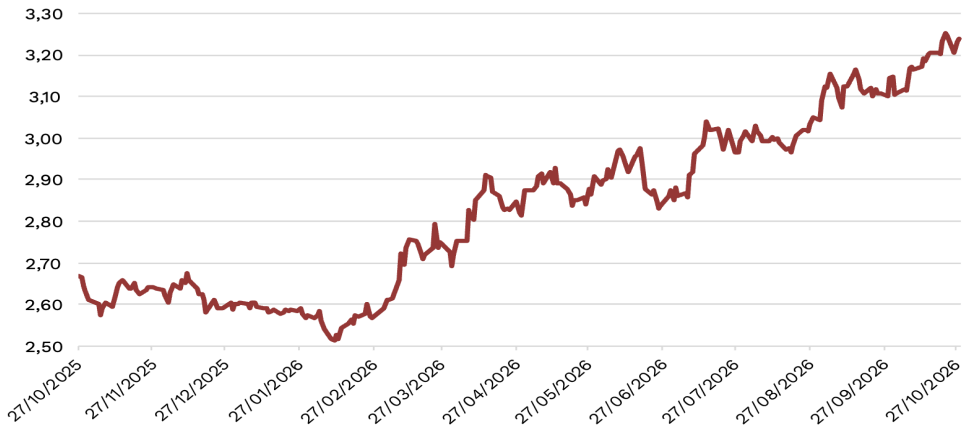
Ford presenta prospettive positive, sostenute dalle iniziative di riduzione dei costi e dal miglioramento atteso della redditività. Il rialzo delle previsioni su EBIT e free cash flow riflette una migliore dinamica dei prezzi, un mix di prodotto più favorevole e la crescita dei veicoli a maggiore marginalità. Questi elementi dovrebbero consentire alla società di consolidare il profilo finanziario e mantenere il merito creditizio investment grade.

TITOLI IN BUY

VOLKSWAGEN 10/06/2027

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS2837886105	Automotive	BBB+	Floater	EUR

R. Lordo



MID PRICE	**100,12**
YTM	**3,23**
DURATION	**0,11**
CALL	**N**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**0,21**
SIZE MIN/INCR.	**1.000/1.000**
AMM. CIRCOLANTE	**700.000.000**

Descrizione società

Volkswagen è un'azienda tedesca che opera nel settore automobilistico. Attraverso dodici marchi, progetta, costruisce, assembla e commercializza in tutto il mondo un'ampia gamma di prodotti per il comparto automotive. Offre anche servizi aggiuntivi post-vendita, pezzi di ricambio e accessori. Inoltre, attraverso il segmento Power Engineering sviluppa e vende motori diesel di grandi dimensioni, turbocompressori, turbine industriali e sistemi di reattori chimici, produzione di riduttori, componenti di propulsione e sistemi di collaudo.

Giudizio

Nonostante un contesto operativo complesso, Volkswagen mostra una solida tenuta fondamentali. Il profilo di cassa resta robusto e il bilancio è eccezionalmente forte, con €54 miliardi di liquidità a supporto della transizione. Le misure di riduzione dei costi e del personale pongono le basi per un graduale miglioramento dei margini nel medio termine, rafforzando la solidità del merito creditizio anche in una fase macro sfidante.

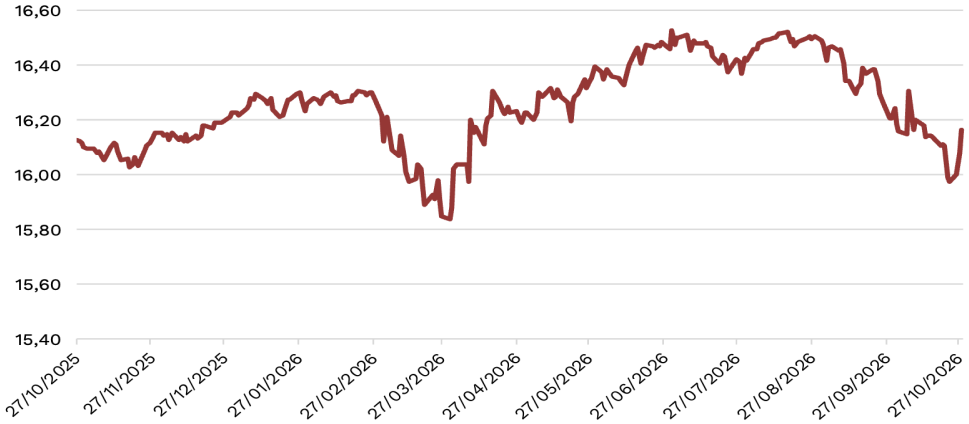
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY

XTRACKERS II EUR HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
LU1109942653	ETF Debt Fund	-	-	EUR

Prezzo (rettificato per dividendi)



MID PRICE	**15,37**
YTM	**5,21**
DURATION	**2,97**
VOLAT. PZ 1Y	**4,10**
SIZE MIN/INCR.	**1,00**

Descrizione ETF

Xtrackers II EUR High Yield Corporate Bond UCITS ETF replica fisicamente la performance del Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index. L'ETF offre un investimento diretto in obbligazioni societarie ad alto rendimento denominate in euro, con un ampia diversificazione tra gli emittenti.

Giudizio

In un contesto di rendimenti compressi e rischio tasso significativo, l'ETF in oggetto consente di catturare un extra-rendimento aggiuntivo rispetto al settore investment grade, a fronte di una duration contenuta a 2-3 anni. La maggiore diversificazione rispetto ad un single bond consente di minimizzare il rischio idiosincratico legato al singolo emittente.

DISCLAIMER

Il presente documento, realizzato da Banca Generali S.p.A., ha scopo esclusivamente informativo e non costituisce in alcun modo materiale promozionale, raccomandazione di investimento, ricerca o sollecitazione al pubblico risparmio, né può in alcun modo sostituire la documentazione precontrattuale e contrattuale relativa ai servizi e ai prodotti citati nello stesso; il documento è redatto in particolare senza riferimento a obiettivi d'investimento specifici o futuri, alla situazione finanziaria o fiscale, al profilo di rischio, a esperienze e conoscenze e/o alle esigenze di uno specifico destinatario. Alcune informazioni riportate nel documento potrebbero basarsi su fonti esterne. Banca Generali S.p.A. non fornisce alcuna garanzia (espressa o tacita) né assume alcuna responsabilità con riguardo alla correttezza, completezza o attendibilità di tali informazioni, o assume alcun obbligo per danni, perdite o costi risultanti da qualunque errore o omissione contenuti nel documento. I rendimenti eventualmente indicati nel documento non sono indicativi di quelli ottenibili in futuro. Un eventuale cambiamento delle ipotesi di base assunte per descrivere il rendimento illustrato comporta una modifica del risultato dell'esempio proposto. Le informazioni contenute nel documento si basano sulle attuali condizioni di mercato, che potrebbero essere soggette a significativi cambiamenti nel breve periodo. Pertanto, i cambiamenti e gli eventi verificatisi successivamente alla data del documento potrebbero incidere sulla validità delle conclusioni contenute nello stesso. Banca Generali S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare e/o rivedere il documento o le informazioni e i dati su cui esso si basa. Per conoscere nel dettaglio le caratteristiche, i rischi e i costi degli strumenti finanziari indicati nel documento, si raccomanda di leggere attentamente, prima della sottoscrizione, la documentazione d'offerta a disposizione sul sito internet della società emittente. Banca Generali S.p.A. è esonerata da ogni responsabilità relativa all'improprio utilizzo delle informazioni qui contenute.