

Comunicazione ai sensi dell'art. 124-septies del Decreto Legislativo 58/98 per il "Fondo Alto Bilanciato"

Questo documento rappresenta la comunicazione ai partecipanti al "Fondo Alto Bilanciato", per l'esercizio semestrale dal 01 luglio 2020 al 30 dicembre 2020, del quale Generali Investments Partners SGR S.p.A. è società promotrice e di gestione, delle informazioni prescritte dall'art. 124-septies del Testo Unico della Finanza e dall'art. 143-septies del Regolamento Emittenti a seguito del recepimento, attraverso il Decreto Legislativo 49/2019, della Direttiva (EU) 2017/828.

Principali rischi a medio e lungo termine associati agli investimenti

Il Fondo è sottoposto a diverse tipologie di rischi in base alle classi di strumenti finanziari in cui investe, come qui di seguito specificato. Ai fini di maggior chiarezza, si intende per:

- Rischio di duration: il rischio di oscillazioni dei prezzi dei titoli obbligazionari generati dalla volatilità dei tassi sull'intera curva per scadenza;
- Rischio di credito: il rischio che l'emittente non sia in grado di far fronte ai propri impegni.

Partecipazioni dirette in obbligazioni societarie Investment Grade e High Yield

I principali rischi sono i seguenti:

- Rischio di duration: la duration media ponderata è del 3,4%. Questa tipologia di strumenti rappresenta il 26% degli asset del Fondo (c.d. Asset Under Management -AUM-). Se i tassi d'interesse aumentassero dell'1%, il portafoglio subirebbe una perdita dello 0,88%.
- Rischio di credito: è l'altro rischio a lungo termine associato a questa tipologia di strumenti. Se gli spread di credito aumentassero dell'1%, il fondo subirebbe una perdita dello 0,72%.

ETF detenuti su indici di obbligazioni societarie Investment grade e High Yield (Iboxx) nonché sull'indice JPM in USD del debito pubblico emergente

I principali rischi sono i seguenti:

- Rischio di duration: la duration media ponderata è di 5,9. Questa tipologia di strumenti rappresenta l'11% degli AUM del fondo. Se i tassi d'interesse aumentassero dell'1%, il fondo subirebbe una perdita dello 0,65%.
- Rischio di credito: se gli spread di credito aumentassero dell'1%, il fondo subirebbe una perdita dello 0,46%.

ETF, futures e opzioni su indici azionari

Il principale rischio per questa tipologia di strumenti, che replicano passivamente l'andamento di un indice, è legato alle perdite del mercato azionario. Questa tipologia di strumenti rappresenta il 39% degli AUM del fondo. Se i mercati azionari perdessero il 10%, il fondo subirebbe una perdita del 3,9%.

Futures e partecipazioni dirette in titoli di Stato

Il principale rischio è il rischio di tasso d'interesse. La duration media ponderata è del 7,1% e rappresenta l'11% degli asset del fondo. Se i tassi d'interesse aumentassero dell'1%, il fondo subirebbe una perdita dello 0,78%.

Partecipazioni azionarie dirette

La parte residuale del portafoglio, investito direttamente in azioni, è esposto principalmente ad un rischio di tipo macro. In particolare, il rischio di perdita di valore degli strumenti finanziari presenti in portafoglio è legato ad una possibile significativa contrazione nei ricavi delle società partecipate che, in quanto particolarmente esposte alle restrizioni alla mobilità connesse alla attuale pandemia, potrebbero maggiormente risentire degli effetti negativi derivanti dalla crisi sanitaria.

Composizione del portafoglio

Le informazioni sui principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo, coerentemente con quanto riportato nella nota integrativa parte B, sezione II della Relazione di Gestione (parte specifica), sono riportate nella tabella seguente.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 20-12/03/2021	EUR	20.000.000	20.014.530	6,301%
BNPP EASY S&P 500 EUR HEDGE	EUR	1.200.000	15.224.520	4,793%
ISHARES USD CORP BOND UCITS ET	USD	104.130	11.181.245	3,520%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	107.914	10.118.939	3,185%
AMUNDI EURO CORPORATES-C	EUR	35.554	8.249.950	2,597%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	95.238	7.986.504	2,514%
INVESCO US HYFA DIST	USD	360.000	7.504.085	2,362%
ISHARES HY CORP	EUR	62.248	6.396.604	2,014%
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	EUR	100.000	6.126.400	1,929%
XTRACKERS CSI300 SWAP UCITS ETF	USD	315.000	4.719.686	1,486%
LYXOR GREEN BND DR UCITS	EUR	71.000	3.932.690	1,238%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.140.040	0,988%
LYXOR USD 10Y INFL EXPECT	EUR	35.000	2.987.600	0,941%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.399.000	2.553.783	0,804%
ACCOR 1.75% 19-04/02/2026	EUR	2.100.000	2.186.646	0,688%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	2.111.060	0,665%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	2.066.260	0,650%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.713.072	0,539%
CNP ASSURANCES 20-30/06/2051 FRN	EUR	1.500.000	1.624.575	0,511%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.589.145	0,500%
COOPERATIEVE RAB 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.400.000	1.545.600	0,487%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.534.155	0,483%
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.524.855	0,480%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.501.440	0,473%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	1.400.000	1.444.254	0,455%
BANCO SABADELL 17-31/12/2049	EUR	1.400.000	1.386.168	0,436%
BANCO BILBAO VIZ 17-31/12/2049	EUR	1.200.000	1.228.752	0,387%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.157.630	0,364%
TOTAL SE 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.083.000	1.121.165	0,353%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.108.130	0,349%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.063.220	0,335%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.059.930	0,334%
TENNET HLD BV 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	1.056.300	0,333%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.042.420	0,328%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	1.028.940	0,324%
TELEFONICA EUROPE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.024.570	0,323%
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.000.000	1.020.570	0,321%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.004.960	0,316%
FIAT CHRYSLER AU 4.5% 20-07/07/2028	EUR	800.000	976.320	0,307%
SYNGENTA FINANCE 3.375% 20-16/04/2026	EUR	897.000	967.702	0,305%
ING GROEP NV 04-29/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	931.670	0,293%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	857.000	879.162	0,277%
HELVETIA EUROPE 20-30/09/2041 FRN	EUR	778.000	854.765	0,269%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	800.000	821.576	0,259%
ING GROEP NV 19-13/11/2030 FRN	EUR	800.000	808.528	0,255%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	803.000	0,253%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	750.000	758.317	0,239%
BANQ FED CRD MUT 05-28/02/2049 FRN	EUR	800.000	710.576	0,224%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	600.000	643.608	0,203%
BANCO SABADELL 17-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	589.782	0,186%

Rotazione del portafoglio

Le informazioni sulla rotazione del portafoglio, coerentemente con quanto riportato nella nota integrativa parte D della Relazione di Gestione (parte specifica), sono riportate nella tabella seguente.

Turnover	
- Acquisti	85.861.041
- Vendite	56.319.090
Totale compravendite	142.180.131
- Sottoscrizioni	90.445.028
- Rimborsi	6.544.677
Totale raccolta	96.989.705
Totale	45.190.426
Patrimonio medio	238.669.248
Turnover portafoglio	18,934%

Costi del portafoglio

Le informazioni sui costi del portafoglio, coerentemente con quanto riportato nella nota integrativa parte C, sezione IV.1, sono riportate nella tabella seguente.

Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	404	0,800%						
1) Provvigioni di gestione	B	938	0,498%						
provvigioni di base	A	404	0,800%						
provvigioni di base	B	938	0,498%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	3	0,006%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	11	0,006%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	43	0,085%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B	208	0,111%						
4) Compenso del depositario	A	2	0,004%						
4) Compenso del depositario	B	8	0,004%						
5) Spese di revisione del fondo	A	2	0,004%						
5) Spese di revisione del fondo	B	7	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B								
contributo vigilanza Consob	A								
contributo vigilanza Consob	B								
oneri bancari	A								
oneri bancari	B								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
altre	A								
altre	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A	454	0,899%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	B	1.172	0,623%						
10) Provvigioni di incentivo	A	8	0,016%						
10) Provvigioni di incentivo	B	281	0,149%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		131		0,171%		4		0,005%	
di cui: - su titoli azionari		3		0,141%					
- su titoli di debito									
- su derivati		111		0,009%					
- altri		17		0,021%		4		0,005%	
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		35			4,339%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B								
TOTALE SPESE		2.081	0,872%			4	0,002%		

Ricorso ai consulenti in materia di voto ai fini delle attività di impegno

Le decisioni di voto si basano sulle politiche e procedure interne di Generali Investments Partners SGR S.p.A. in materia di impegno degli azionisti, che includono anche la considerazione di fattori ambientali, sociali e di governance (environmental, social and governance – ESG), avvalendosi, sulla base di un apposito contratto di outsourcing, del team di esperti della struttura Investment Stewardship di Generali Insurance Asset Management SGR S.p.A., incaricato di analizzare e valutare le società oggetto di investimento attraverso un'approfondita ed esaustiva analisi di governance.

In particolare, la suddetta struttura è incaricata delle attività di analisi prodromiche alla decisione di voto, nonché dello svolgimento delle attività strumentali all'esercizio del diritto di voto (es. richiesta di emissione di biglietti per la partecipazione assembleare) e dell'esercizio, in concreto, del diritto di voto (es. voto elettronico, fisico o via posta in assemblea), nel rispetto dei criteri stabiliti dalle politiche e procedure di voto applicabili.

Nello specifico, Generali Investments Partners SGR S.p.A, in riferimento ai voti esercitati nelle assemblee delle società partecipate dal Fondo Alto Bilanciato nel corso del semestre in esame, si è avvalsa della ricerca in tema di Proxy Voting, fornita da Glass Lewis, che fornisce anche la disponibilità della piattaforma di voto per delega elettronica. Tale attività di ricerca è integrata con l'analisi da parte di specialisti in tema di Proxy Voting e di engagement della struttura Investment Stewardship di Generali Insurance Asset Management SGR S.p.A, di cui la SGR si avvale, e con gli input dei gestori del Fondo.

Politica di concessione di titoli in prestito

Coerentemente con quanto riportato nella nota integrativa parte C, sezione II.7 della Relazione di Gestione (parte specifica), a fine esercizio, il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

Decisioni di investimento sulla base dei risultati di medio e lungo termine delle società partecipate

Dopo la notizia a novembre dell'approvazione di due vaccini contro il Covid-19, le decisioni di investimento sono state indirizzate verso azioni di società, nel settore dei viaggi e del tempo libero, particolarmente colpite dalla crisi. I gestori hanno ritenuto che il potenziale di ripresa di questi titoli fosse significativo sulla base di questa notizia che probabilmente ha segnato il picco massimo della crisi per queste società.

Le decisioni di investimento, inoltre, sono state indirizzate anche verso alcuni titoli azionari del settore bancario in base alla loro capacità di distribuire dividendi elevati (per il 2020 e alcuni dei dividendi non distribuiti nel 2019) una volta che il divieto temporaneo della BCE sui dividendi sarà stato eliminato. I gestori hanno ipotizzato che la notizia avrebbe particolarmente beneficiato queste società con un bilancio solido all'interno del settore bancario. Per quanto riguarda la selezione all'interno del settore dei viaggi e del tempo libero, sono stati considerati i seguenti criteri:

- Solidità di bilancio basata sulla leva operativa, Common Equity Tier1 ratio (CET1 ratio), Liquidity Coverage Ratio (LCR).
- Capacità di distribuire dividendi elevati in base ai Free-Cash-Flow (FCF), al livello storico e alla volontà dichiarata dal management di mantenere la distribuzione.

Per quanto riguarda il settore bancario:

- Rapporto di valutazione ad un livello estremamente basso con alto potenziale di ripresa in caso di riapertura.
- Premio al rischio del mercato azionario (Equity Risk Premium-ERP) ai massimi storici.

Queste decisioni si avvalgono di dati provenienti dal database Bloomberg e di ricerche bancarie esterne.

Conflitti di interessi in connessione delle attività di impegno

Le decisioni sull'esercizio del voto sono state assunte e le relative attività di engagement sono state eseguite nell'interesse esclusivo del Fondo.

Per quanto riguarda le attività di voto e di impegno svolte per il Fondo, nell'anno in esame non si sono verificati casi di conflitti di interessi.