

Comunicazione ai sensi dell'art. 124-septies del Decreto Legislativo 58/98 per la "Famiglia Fondi Alto"
Fondo Alto America Azionario
Fondo Alto Pacifico Azionario
Fondo Alto Internazionale Azionario

Questo documento rappresenta la comunicazione ai partecipanti alla "Famiglia Fondi Alto", per l'esercizio annuale dal 01 gennaio 2020 al 30 dicembre 2020, dei quali 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.

Fondo Alto America Azionario
Principali rischi a medio e lungo termine associati agli investimenti

Il portafoglio è esposto principalmente al rischio di modifiche strutturali nelle metriche di mercato, in particolare nelle relazioni di correlazione tra le diverse componenti di mercato, ossia tra titoli, tra settori e tra indici nonché tra queste componenti e le variabili macroeconomiche. In questo caso il portafoglio deve essere oggetto di un nuovo processo di ottimizzazione quantitativa che tenga conto delle mutate relazioni in essere, subendo quindi il rischio di un momentaneo disallineamento nel caso in cui tali cambiamenti non siano stati anticipati per tempo.

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
APPLE INC	USD	97.175	10.563.994	6,476%
MICROSOFT CORP	USD	38.788	6.990.386	4,285%
AMAZON.COM INC	USD	2.216	5.919.632	3,629%
REP OF ITALY 2.875% 19-17/10/2029	USD	5.000.000	4.279.573	2,623%
US TREASURY N/B 2% 17-30/06/2024	USD	4.530.000	3.912.088	2,398%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 16-15/07/2026	USD	4.345.080	3.875.475	2,376%
US TREASURY N/B 2.125% 17-30/11/2024	USD	4.150.000	3.619.241	2,219%
ALPHABET INC-CL C	USD	2.183	3.087.169	1,892%
WI TREASURY SEC. 3.125% 18-15/11/2028	USD	2.950.000	2.836.711	1,739%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	11.607	2.565.420	1,573%
TESLA INC	USD	3.534	1.996.140	1,224%
ITALY 6.875% 93-27/09/2023	USD	2.000.000	1.888.704	1,158%
WALT DISNEY CO/THE	USD	12.741	1.876.580	1,150%
JOHNSON & JOHNSON	USD	14.127	1.792.218	1,099%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.941	1.666.262	1,021%
HOME DEPOT INC	USD	7.422	1.600.553	0,981%
MASTERCARD INC - A	USD	5.469	1.580.832	0,969%
WI TREASURY SEC. 2.25% 15-15/11/2025	USD	1.760.000	1.561.847	0,957%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	13.816	1.547.441	0,949%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	3.559	1.521.425	0,933%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	8.341	1.480.705	0,908%
ALPHABET INC-CL A	USD	996	1.405.882	0,862%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	7.341	1.381.663	0,847%
ADOBE INC	USD	3.211	1.298.575	0,796%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	12.738	1.298.188	0,796%
ABBOTT LABORATORIES	USD	13.722	1.209.718	0,742%
COMCAST CORP-CLASS A	USD	27.886	1.160.963	0,712%
NIKE INC -CL B	USD	10.025	1.153.888	0,707%
BANK OF AMERICA CORP	USD	46.895	1.142.972	0,701%
PEPSICO INC	USD	9.446	1.131.247	0,693%
QUALCOMM INC	USD	9.207	1.122.385	0,688%
WALMART INC	USD	9.412	1.103.225	0,676%
NETFLIX INC	USD	2.489	1.061.505	0,651%
CISCO SYSTEMS INC	USD	28.949	1.046.829	0,642%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	22.089	1.044.067	0,640%
COCA-COLA CO/THE	USD	23.175	1.025.688	0,629%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	5.386	1.005.565	0,616%
MERCK & CO. INC.	USD	15.042	985.517	0,604%
INTEL CORP	USD	24.272	961.961	0,590%
INTUIT INC	USD	3.131	955.934	0,586%
ABBVIE INC	USD	11.078	948.076	0,581%
MORGAN STANLEY	USD	17.114	943.875	0,579%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2.498	937.687	0,575%
MCDONALDS CORP	USD	5.254	903.651	0,554%
AT&T INC	USD	38.413	889.709	0,545%
ORACLE CORP	USD	16.942	887.008	0,544%
MEDTRONIC PLC	USD	9.293	873.658	0,536%
SALESFORCE.COM INC	USD	4.739	856.838	0,525%
GLOBAL PAYMENTS INC	USD	4.935	843.088	0,517%
LOWES COS INC	USD	6.411	836.836	0,513%
PFIZER INC	USD	27.910	833.636	0,511%

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	23.576.934
- Vendite	50.343.745
Totale compravendite	73.920.679
- Sottoscrizioni	2.029.270
- Rimborsi	29.249.862
Totale raccolta	31.279.132
Totale	42.641.547
Patrimonio medio	176.939.468
Turnover portafoglio	24,100%

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	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	3.363	1,901%						
provvigioni di base	3.363	1,901%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	20	0,011%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	15	0,008%						
5) Spese di revisione del fondo	7	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	2	0,001%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	3.409	1,926%						
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	6		0,022%					
di cui: - su titoli azionari	6		0,022%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	3.415	1,930%						

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 de 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 America Azionario nel corso dell'anno 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

Le decisioni di investimento sono basate su un insieme di informazioni finanziarie di carattere fondamentale e tecnico. Il processo di investimento si snoda su due livelli: un punto di vista macroscopico (top-down) per decidere l'allocazione a diversi fattori di rischio (es. mercati, settori, stili) e un punto di vista più idiosincratico (bottom-up) per guidare la selezione dei singoli titoli.

Da un punto di vista macroscopico teniamo conto, tra gli altri, di:

- Analisi e approfondimenti provenienti da fornitori esterni, in particolare banche di investimento.
- Analisi e approfondimenti provenienti dalla ricerca fornita dalla funzione di ricerca e analisi macroeconomica e finanziaria di Generali Insurance Asset Management SGR S.p.A.
- Analisi qualitative e quantitative svolte direttamente dal team di gestione del fondo, inquadrato nell'area investimenti della Società, attraverso l'utilizzo di strumenti econometrici e software dedicati.
- Discussioni e decisioni del Comitato d'Investimento di Generali Investments Partners SGR S.p.A. che viene tenuto con cadenza mensile.

Per quanto riguarda la selezioni bottom-up dei singoli titoli, una volta definiti gli input derivanti dalle valutazioni macro di cui sopra, viene applicato un algoritmo quantitativo che fornisce un portafoglio ottimale in termini di rischio rendimento e che si basa in particolare su metriche di correlazioni e di volatilità.

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.

Fondo Alto Pacifico Azionario

Principali rischi a medio e lungo termine associati agli investimenti

Il portafoglio è esposto principalmente al rischio di modifiche strutturali nelle metriche di mercato, in particolare nelle relazioni di correlazione tra le diverse componenti di mercato, ossia tra titoli, tra settori e tra indici nonché tra queste componenti e le variabili macroeconomiche. In questo caso il portafoglio deve essere oggetto di un nuovo processo di ottimizzazione quantitativa che tenga conto delle mutate relazioni in essere, subendo quindi il rischio di un momentaneo disallineamento nel caso in cui tali cambiamenti non siano stati anticipati per tempo.

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
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	36.400	2.280.651	3,096%
BHP GROUP LTD	AUD	56.835	1.531.839	2,079%
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	24.100	1.529.158	2,076%
CSL LTD	AUD	8.299	1.492.171	2,025%
SONY CORP	JPY	18.000	1.457.756	1,979%
KEYENCE CORP	JPY	2.792	1.275.121	1,731%
M3 INC	JPY	16.600	1.273.529	1,729%
AIA GROUP LTD	HKD	122.068	1.232.745	1,673%
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	AUD	22.948	1.198.440	1,627%
NINTENDO CO LTD	JPY	1.700	881.213	1,196%
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	6.100	866.512	1,176%
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	4.600	830.196	1,127%
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	27.900	803.849	1,091%
HOYA CORP	JPY	6.900	775.320	1,052%
FAST RETAILING CO LTD	JPY	1.064	774.730	1,052%
KAO CORP	JPY	12.200	765.643	1,039%
TERUMO CORP	JPY	22.000	746.981	1,014%
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	2.400	725.689	0,985%
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	9.500	697.184	0,946%
KDDI CORP	JPY	27.900	673.573	0,914%
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	HKD	15.101	673.355	0,914%
ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	5.000	670.884	0,911%
TRANSURBAN GROUP	AUD	77.579	669.353	0,909%
RIO TINTO LTD	AUD	9.019	652.393	0,885%
OLYMPUS CORP	JPY	36.700	652.093	0,885%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	18.800	639.661	0,868%
JAPAN TOBACCO INC	JPY	38.425	635.996	0,863%
KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	32.000	613.308	0,832%
FANUC CORP	JPY	3.023	603.664	0,819%
SECOM CO LTD	JPY	7.900	592.018	0,804%
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	25.600	580.047	0,787%
ITOCHU CORP	JPY	24.500	571.811	0,776%
HITACHI LTD	JPY	17.700	566.555	0,769%
SHISEIDO CO LTD	JPY	9.800	550.667	0,747%
SMC CORP	JPY	1.100	545.251	0,740%
AUST AND NZ BANKING GROUP	AUD	37.600	541.942	0,736%
WESTPAC BANKING CORP	AUD	43.723	537.045	0,729%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	12.800	534.994	0,726%
SEKISUI HOUSE LTD	JPY	31.900	527.495	0,716%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	145.300	521.836	0,708%
FUJITSU LTD	JPY	4.400	516.408	0,701%
MACQUARIE GROUP LTD	AUD	5.764	505.925	0,687%
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AUD	34.983	503.348	0,683%
NIPPON PROLOGIS REIT INC	JPY	194	491.887	0,668%
ASTELLAS PHARMA INC	JPY	37.900	475.703	0,646%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	18.700	469.427	0,637%
SINGAPORE EXCHANGE LTD	SGD	81.200	466.139	0,633%
SEEK LTD	AUD	25.610	459.207	0,623%
NIDEC CORP	JPY	4.400	449.713	0,610%
SYSMEX CORP	JPY	4.600	449.146	0,610%
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	3.900	448.052	0,608%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	40.990	422.015	0,573%
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JPY	20.100	418.709	0,568%
MTR CORP	HKD	89.652	411.793	0,559%
TDK CORP	JPY	3.300	403.806	0,548%
EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	7.400	401.184	0,545%
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	69.179	398.646	0,541%
ORIX CORP	JPY	31.800	396.760	0,539%
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	JPY	11.100	395.066	0,536%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	13.200	390.294	0,530%
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	SGD	205.900	380.921	0,517%
MITSUBISHI CORP	JPY	18.500	370.156	0,502%
AMCOR PLC-CDI	AUD	38.326	369.468	0,501%
PANASONIC CORP	JPY	39.300	368.409	0,500%

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	3.003.790
- Vendite	3.444.498
Totale compravendite	6.448.288
- Sottoscrizioni	725.902
- Rimborsi	236.828
Totale raccolta	962.730
Totale	5.485.558
Patrimonio medio	68.776.835
Turnover portafoglio	7,976%

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	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	1.307	1,900%						
provvigioni di base	1.307	1,900%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	8	0,012%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	6	0,009%						
5) Spese di revisione del fondo	3	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,003%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,003%						
contributo vigilanza Consob	2	0,003%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	1.328	1,931%						
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	2		0,031%					
di cui: - su titoli azionari	2		0,031%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	1.330	1,934%						

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 de 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 Pacifico Azionario nel corso dell'anno 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

Le decisioni di investimento sono basate su un insieme di informazioni finanziarie di carattere fondamentale e tecnico. Il processo di investimento si snoda su due livelli: un punto di vista macroscopico (top-down) per decidere l'allocazione a diversi fattori di rischio (es. mercati, settori, stili) e un punto di vista più idiosincratico (bottom-up) per guidare la selezione dei singoli titoli.

Da un punto di vista macroscopico teniamo conto, tra gli altri, di:

- Analisi e approfondimenti provenienti da fornitori esterni, in particolare banche di investimento.
- Analisi e approfondimenti provenienti dalla ricerca fornita dalla funzione di ricerca e analisi macroeconomica e finanziaria di Generali Insurance Asset Management SGR S.p.A.
- Analisi qualitative e quantitative svolte direttamente dal team di gestione del fondo, inquadrato nell'area investimenti della Società, attraverso l'utilizzo di strumenti econometrici e software dedicati.
- Discussioni e decisioni del Comitato d'Investimento di Generali Investments Partners S.p.A. SGR che viene tenuto con cadenza mensile.

Per quanto riguarda la selezioni bottom-up dei singoli titoli, una volta definiti gli input derivanti dalle valutazioni macro di cui sopra, viene applicato un algoritmo quantitativo che fornisce un portafoglio ottimale in termini di rischio rendimento e che si basa in particolare su metriche di correlazioni e di volatilità.

Conflitti di interessi in connessione con le 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.

Fondo Alto Internazionale Azionario

Principali rischi a medio e lungo termine associati agli investimenti

Il portafoglio è esposto principalmente al rischio di modifiche strutturali nelle metriche di mercato, in particolare nelle relazioni di correlazione tra le diverse componenti di mercato, ossia tra titoli, tra settori e tra indici nonché tra queste componenti e le variabili macroeconomiche.

Il processo di investimento prevede, inoltre, scelte attive in termini di allocazione settoriale (settori ciclici, difensivi, finanziari) e di fattori (volatilità, qualità, indebitamento, dividendo), nonché di area geografica, sulla base delle aspettative di medio/lungo periodo da parte del gestore che vengono tradotte in termini quantitativi. Il portafoglio subisce, quindi, il rischio che il mercato mostri una dinamica diversa rispetto alle aspettative del gestore in tutti o solo in alcuni di questi elementi, con la necessità, quindi, di intervenire da parte del gestore.

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
APPLE INC	USD	58.106	6.316.763	3,902%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 16-15/07/2026	USD	5.974.485	5.328.778	3,292%
MICROSOFT CORP	USD	23.271	4.193.907	2,591%
AMAZON.COM INC	USD	1.438	3.841.350	2,373%
US TREASURY N/B 2% 17-30/06/2024	USD	3.650.000	3.152.124	1,947%
ITALY BTPS 0.95% 20-01/08/2030	EUR	3.000.000	3.137.190	1,938%
REP OF ITALY 2.875% 19-17/10/2029	USD	2.500.000	2.139.786	1,322%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	8.816	1.948.543	1,204%
ITALY 6.875% 93-27/09/2023	USD	1.900.000	1.794.269	1,108%
ALPHABET INC-CL A	USD	1.259	1.777.114	1,098%
US TREASURY N/B 2.75% 14-15/02/2024	USD	2.000.000	1.756.534	1,085%
ALPHABET INC-CL C	USD	1.022	1.445.299	0,893%
TESLA INC	USD	2.403	1.357.308	0,839%
US TREASURY N/B 1.5% 16-15/08/2026	USD	1.500.000	1.290.344	0,797%
MASTERCARD INC - A	USD	4.265	1.232.812	0,762%
ADOBE INC	USD	3.025	1.223.354	0,756%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	1.100.000	1.215.357	0,751%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	5.943	1.118.543	0,691%
ROMANIA 2.75% 20-26/02/2026	EUR	1.000.000	1.103.150	0,682%
US TREASURY N/B 2.375% 14-15/08/2024	USD	1.200.000	1.051.405	0,650%
JOHNSON & JOHNSON	USD	8.171	1.036.612	0,640%
HOME DEPOT INC	USD	4.646	1.001.909	0,619%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	5.091	950.488	0,587%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.376	946.861	0,585%
NESTLE SA-REG	CHF	9.517	913.667	0,564%
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	13.563	905.929	0,560%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	5.096	904.648	0,559%
NVIDIA CORP	USD	2.114	903.707	0,558%
TORONTO-DOMINION BANK	CAD	18.993	871.647	0,539%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.691	867.652	0,536%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.891	822.577	0,508%
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	851	814.954	0,503%
ROBERT HALF INTL INC	USD	16.045	810.044	0,500%
ASML HOLDING NV	EUR	2.030	808.955	0,500%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2.150	807.056	0,499%
LOREAL	EUR	2.544	796.781	0,492%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	13.848	794.232	0,491%
NETFLIX INC	USD	1.772	755.720	0,467%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	3.602	754.164	0,466%
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	5.681	751.432	0,464%
EXXON MOBIL CORP	USD	21.947	742.242	0,459%
SALESFORCE.COM INC	USD	4.095	740.399	0,457%
ZALANDO SE	EUR	8.098	737.404	0,456%
NEXTERA ENERGY INC	USD	11.667	720.005	0,445%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	7.508	716.527	0,443%
COLOPLAST-B	DKK	5.727	715.668	0,442%
APPLIED MATERIALS INC	USD	9.910	700.762	0,433%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	14.692	694.438	0,429%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	6.197	694.086	0,429%
WALT DISNEY CO/THE	USD	4.677	688.860	0,426%

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	86.320.507
- Vendite	38.889.292
Totale compravendite	125.209.799
- Sottoscrizioni	49.480.796
- Rimborsi	1.366.122
Totale raccolta	50.846.918
Totale	74.362.881
Patrimonio medio	108.597.405
Turnover portafoglio	68,476%

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	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	2.061	1,898%						
provvigioni di base	2.061	1,898%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	12	0,011%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	9	0,008%						
5) Spese di revisione del fondo	3	0,003%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	3	0,003%						
contributo vigilanza Consob	2	0,002%						
oneri bancari								
oneri fiscali doppia imposizione								
altre	1	0,001%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)								
COSTI RICORRENTI TOTALI	2.090	1,925%						
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	47		0,049%					
di cui: - su titoli azionari	47		0,049%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE	2.137	1,968%						

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 Internazionale Azionario nel corso dell'anno 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 (compresi i risultati non finanziari)

Le decisioni di investimento sono basate su un insieme di informazioni che includono sia criteri finanziari sia criteri extra-finanziari legati al tema della sostenibilità ambientale, sociale e di qualità della governance.

Criteri finanziari

Per quanto riguarda i criteri finanziari, il processo di investimento si snoda su due livelli: un punto di vista macroscopico (top-down) per decidere l'allocazione a diversi fattori di rischio (es. mercati, settori, stili) e un punto di vista più idiosincratico (bottom-up) per guidare la selezione dei singoli titoli.

Da un punto di vista macroscopico si tiene conto, tra gli altri, di:

- Analisi e approfondimenti provenienti da fornitori esterni, in particolare banche di investimento.
- Analisi e approfondimenti provenienti dalla ricerca fornita dalla funzione di ricerca e analisi macroeconomica e finanziaria di Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR.
- Analisi qualitative e quantitative interne svolte direttamente dal team di gestione del fondo, inquadrato nell'area investimenti della Società, attraverso l'utilizzo di strumenti econometrici e software dedicati.
- Discussioni e decisioni del Comitato d'Investimento di Generali Investments Partners S.p.A. SGR che viene tenuto con cadenza mensile.

Per quanto riguarda la selezione bottom-up dei singoli titoli si tiene conto, tra gli altri, di:

- Indicatori di profittabilità (es. ROE, ROA, Cash flow-to-assets, Cash flow-to-income, Gross Margin e Sales-to-assets).
- Indicatori di leva finanziaria e resilienza di bilancio (es. debito – corrente e a lunga scadenza – su asset totali e debito su equity).
- Criteri tecnici (es. sensibilità al mercato / beta e volatilità cross-sectional).
- Correlazioni e volatilità.

Criteri extra-finanziari

Per quanto riguarda i criteri extra-finanziari, nel processo di selezioni titoli e di costruzione del portafoglio vengono considerati i punteggi di sostenibilità ambientale, sociale e di qualità della governance in modo da favorire i titoli più virtuosi nel campo della sostenibilità. L'analisi viene condotta inter-industria in modo da

non penalizzare settori che, per definizione, hanno una esposizione maggiore a tematiche di sostenibilità (tipicamente ambientale).

Conflitti di interessi in connessione con le 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.