



***ALTO BILANCIATO***

***“Fondo comune aperto  
armonizzato”***





## ***ALTO BILANCIATO***

### ***RELAZIONE DI GESTIONE AL 28 06 2019***

Società Promotrice: Generali Investments Partners S.G.R. S.p.A.

Società di Gestione: Generali Investments Partners S.G.R. S.p.A.

Depositario: BNP Paribas Securities Services S.C.A.

## INDICE

<b>LA SOCIETA' PROMOTTRICE E DI GESTIONE</b> .....	5
<b>RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b> .....	6
NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE DI GESTIONE .....	9
PRINCIPI CONTABILI .....	11
SITUAZIONE PATRIMONIALE .....	15
SEZIONE REDDITUALE .....	17
NOTA INTEGRATIVA .....	19
Parte A – Andamento del valore della quota .....	19
Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto .....	21
Sezione I - Criteri di valutazione .....	21
Sezione II - Le attività .....	21
Sezione III – Le passività .....	25
Sezione IV – Il valore complessivo netto .....	27
Sezione V – Altri dati patrimoniali .....	28
Parte C – Il risultato economico dell'esercizio .....	29
Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura .....	29
Sezione II - Depositi bancari .....	29
Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari .....	30
Sezione IV – Oneri di gestione .....	31
Sezione V – Altri ricavi ed oneri .....	33
Sezione VI – Imposte .....	33
Parte D – Altre informazioni .....	34

## **LA SOCIETA' PROMOTRICE E DI GESTIONE:**

**Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del Risparmio**

CAPITALE SOCIALE: Euro 1.000.000,00

Il capitale sociale è interamente versato.

### **MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

<b>Borsellino</b> Santo	Presidente
<b>Trabattoni</b> Carlo Angelo	Amministratore Delegato
<b>Di Giammatteo</b> Emiliano	Consigliere
<b>Cillo</b> Paola	Consigliere indipendente
<b>Pellegrini</b> Mirella	Consigliere indipendente

### **MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE**

<b>Venchiarutti</b> Angelo	Presidente Collegio Sindacale
<b>Alessio Verni</b> Giuseppe	Sindaco Effettivo
<b>Camerini</b> Luca	Sindaco Effettivo
<b>Gnudi</b> Maria Maddalena	Sindaco Supplente
<b>Serafini</b> Nicola	Sindaco Supplente

**SOCIETA' DI REVISIONE:**  
**EY S.p.A.**

**DEPOSITARIO:**  
**BNP Paribas Securities Services S.C.A.**

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### Signori Partecipanti,

Il rallentamento della crescita globale iniziato nel 2018 è proseguito nel corso del nuovo anno. La Banca Mondiale ha tagliato le sue previsioni per la crescita globale al 2.6% ed ha lanciato un segnale d'allarme sui rischi crescenti, dovuti alle rinnovate tensioni commerciali tra Cina e Stati Uniti, alla debolezza economica nei paesi industrializzati, allo stress finanziario e ai bassi investimenti nei mercati emergenti. Negli Stati Uniti, il conflitto commerciale con la Cina è stata una delle questioni principali nel corso del semestre, mentre in UE il conflitto tra il governo italiano e la Commissione Europea e la Brexit sono stati tra i principali temi politici. Nel Regno Unito, il fallimento delle trattative sulla Brexit tra Laburisti e Conservatori è sfociato nelle dimissioni del Primo Ministro May. Boris Johnson e Jeremy Hunt sono ad un testa a testa per la carica di futuro primo ministro. Entrambi hanno affermato che sono disposti a lasciare l'UE con un no-deal, ma Mr. Hunt non ha escluso un'eventuale estensione della scadenza per le trattative imposta dall'UE.

Le paure relative ad un significativo rallentamento dell'economia e le contenute pressioni sui prezzi hanno portato ad un'inversione di rotta delle banche centrali nel corso dell'anno. In un primo tempo la Fed ha cambiato il suo approccio diventando "paziente"; alla fine del semestre, la stessa ha convertito l'approccio paziente in uno più accomodante.

L'incremento dei rischi sulla crescita ha convinto un gran numero (otto su diciassette) di membri del FOMC che un taglio dei tassi fosse necessario entro la fine dell'anno. Anche la BCE ha cambiato toni, visto il calo delle aspettative sull'inflazione e la crescita economica moderata. Durante l'incontro di giugno, il presidente della BCE, Mario Draghi, ha adottato una stance accomodante ed ha affermato che l'intero arsenale di strumenti di cui è dotata la politica monetaria è a disposizione in caso di necessità. Successivamente, al discorso annuale a Sintra, ha fatto più chiarezza. Dopo aver fatto riferimento agli attuali rischi al ribasso per la crescita economica, ha aggiunto che in assenza di un ritorno sostenuto dell'inflazione verso gli obiettivi della BCE verranno implementati stimoli monetari addizionali e che il Governing Council delibererà su quali strumenti utilizzare. Nuove misure di stimolo sono quindi in cantiere.

Nel corso della prima metà dell'anno, i tassi a 10 anni americani sono scesi al 2.0% ed il Bund tedesco è sceso a sua volta, segnando i minimi storici a -0.332% e chiudendo il semestre a -0.326%. Gli spread dei paesi periferici si sono ristretti. Le deteriorate prospettive sulla crescita e le rinnovate paure sulla sostenibilità fiscale hanno spinto lo spread BTP-Bund in alto nei primi mesi dell'anno, ma è poi stato aiutato dall'orientamento accomodante della BCE e dalla volontà del governo italiano di volersi adattare alle regole fiscali dell'UE. Le obbligazioni societarie dell'Euro Area hanno registrato ottime performance nel primo trimestre, riassorbendo quasi completamente l'aumento degli spread del quarto trimestre del 2018, ed hanno continuato il trend di restringimento anche nel secondo trimestre, ma con una minor intensità. Il nuovo atteggiamento delle banche centrali ha aiutato la ripresa del mercato azionario rispetto al calo di fine 2018, specialmente nel primo trimestre dell'anno. L'indice MSCI World, lo S&P 500 e l'Eurostoxx50 nella prima metà dell'anno sono saliti di circa il 17%-18%.

### PROSPETTIVE ECONOMICHE

Per la seconda metà dell'anno prevediamo un rallentamento della crescita. Nel 2019 ci aspettiamo una crescita del PIL mondiale attorno al 3,1%, in calo rispetto al 3,6% nel 2018. Negli Stati Uniti, il graduale indebolimento dello stimolo fiscale e il freno agli investimenti posto dall'incertezza sul commercio internazionale ridurrà la crescita al 2,4% (dal 2,9%). Il commercio globale penalizzerà anche l'area dell'euro, vista in rallentamento (1,1% contro 1,8%). In particolare, prevediamo per l'economia Italiana una crescita pari allo 0%, anche a causa della persistente incertezza politica.

In questo quadro di crescita più debole, le spinte inflazionistiche si attenueranno ulteriormente. Di conseguenza le banche centrali torneranno ad un atteggiamento più accomodante. Ci aspettiamo che la Fed tagli i tassi per 50 punti base prima della fine dell'anno e che la BCE riduca di almeno 10 punti base il tasso sui depositi, e probabilmente riavvii il programma di acquisto di obbligazioni.

Le incertezze sulla crescita e le azioni della politica monetaria peseranno sui rendimenti obbligazionari pubblici negli Stati Uniti e in Germania. La discesa dello spread tra BTP dipenderà dalle decisioni del governo sul bilancio 2020, che saranno prese a fine settembre. Il clima di incertezza e il gap di crescita a favore degli Stati Uniti tende a rallentare il deprezzamento del Dollaro nei confronti dell'Euro che sarebbe coerente con il largo disavanzo delle partite correnti americane.

Nonostante i rischi di un indebolimento della profittabilità derivanti dalla fase avanzata del ciclo economico, il mercato azionario sarà supportato dall'atteggiamento accomodante delle banche centrali.

## **ATTIVITA' DI GESTIONE E DELLE DIRETTRICI SEGUITE NELL'ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO:**

Il Fondo Alto Bilanciato ha registrato una performance positiva nel primo semestre del 2019 beneficiando del rialzo sincronizzato di azioni, obbligazioni governative e obbligazioni societarie.

Dopo un burrascoso quarto trimestre, tutte le asset class nel corso del primo semestre del 2019 hanno recuperato parte o in toto le perdite registrate grazie soprattutto all'inversione a U da parte dei membri della Fed in merito alla politica monetaria. Il drastico passaggio da 4 rialzi attesi a fine anno scorso, ad almeno un taglio nel corso del 2019 ha contribuito a far abbassare i tassi d'interesse decennali in US di 1.3% e a affossarli sotto zero in diversi paesi dell'Eurozona a seguito di una BCE a sua volta più accomodante. Inoltre, le tensioni tra Cina e Stati Uniti si sono fatte meno intense ed i Governi, in Cina in particolare, stanno accompagnando questa decelerazione nella crescita con politiche di stimolo fiscale.

Il contesto macroeconomico è stato perciò supportivo per tutte le asset class e in particolare per le strategie di carry come il credito, che ha beneficiato fortemente della ricerca di rendimento da parte degli investitori in questo contesto di tassi bassi.

L'esposizione azionaria è stata aumentata durante il primo trimestre da 34% a 42%. E' stata in seguito ridotta alla fine di aprile prima della correzione del mercato. US e Europa hanno rappresentato le maggiori esposizioni.

La strategia di carry tramite future sui dividendi in Europa ha contribuito positivamente alla performance del Fondo nel corso del primo semestre.

Abbiamo inoltre aumentato gradualmente l'esposizione al credito per beneficiare della ricerca di rendimento da parte degli investitori.

## **EVENTI DI PARTICOLARE IMPORTANZA PER IL FONDO VERIFICATISI NELL'ESERCIZIO**

- Meeting delle banche centrali (BCE, FED, BOJ)
- Tensioni legate alla guerra commerciale

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il Fondo inizia il secondo semestre con un'allocazione leggermente in sovrappeso per quanto riguarda gli asseti rischiosi in quanto - storicamente - una svolta più accomodante da parte delle banche centrali è coincisa con performance positive per gli asset rischiosi.

## **RAPPORTI CON ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO**

Nell'arco dell'esercizio non sono state effettuate nuove operazioni di adesione a collocamenti effettuati da soggetti del Gruppo di appartenenza.

## **ATTIVITA' DI COLLOCAMENTO DELLE QUOTE**

Generali Investments Partners SpA SGR, si è avvalsa per il collocamento delle quote delle reti di distribuzione ConsultInvest Investimenti SIM, Valori & Finanza Investimenti, Banca Ifigest, SudtiroBank, Unicasim S.p.A., Online SIM S.p.A. e Banca Generali S.p.A., quest'ultima appartenente al Gruppo Assicurazioni Generali.

## **PERFORMANCE DEL FONDO**

Alto Bilanciato ha registrato un ritorno pari a +5.7% nel primo semestre del 2019 beneficiando del rialzo sincronizzato di azioni, obbligazioni governative e obbligazioni societarie. In tal contesto, la volatilità del fondo è rimasta molto al di sotto del limite massimo del 7% annualizzato, rimanendo in area 3.6%. Il miglior contributo alla performance è derivato dall'esposizione azionaria in US e Europa e, nella componente obbligazionaria, dall'esposizione credito (sia IG che HY).

Il valore della quota al 28.06.2019 per il Fondo Alto Bilanciato Classe A è risultato pari a 18,888 Euro, avendo registrato nel semestre un rendimento positivo pari a 5,57%. La raccolta netta del Fondo è risultata positiva per 3.082,38 milioni di Euro, il patrimonio gestito è passato da 22.326,50 a 20.418,95 milioni di Euro ed è ripartito su 1.081 partecipanti.

Il valore della quota al 28.06.2019 per il Fondo Alto Bilanciato Classe B è risultato pari a 18,940 Euro, avendo registrato nel semestre un rendimento positivo pari a 5,66%. La raccolta netta del Fondo è risultata positiva per 42.113,34 milioni di Euro, il patrimonio gestito è passato da 43.065,29 a 88.719,98 milioni di Euro ed è ripartito su 1 partecipanti.

#### **FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.**

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono registrati eventi significativi.

#### **STRATEGIE DI COPERTURA/OPERATIVITA' IN STRUMENTI DERIVATI**

Il Fondo utilizza derivati entro i limiti consentiti dal regolamento per aumentare la flessibilità, reattività e trasparenza e allo stesso tempo ridurre i costi di transazione. Nella gestione del rischio sono stati utilizzati strumenti derivati come future e opzioni quotate.

## NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE DI GESTIONE

### FORMA E CONTENUTO

La relazione di gestione del Fondo, per l'esercizio semestrale dal 1 gennaio 2019 al 28 giugno 2019, è stata redatta in osservanza dei modelli stabiliti da Banca d'Italia con provvedimento del 19 gennaio 2015 e successive modifiche del 23 dicembre 2016 e si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddituale e di una Nota Integrativa. La Relazione è inoltre accompagnata dalla Relazione degli Amministratori. Gli schemi contabili sono redatti in unità di Euro senza cifre decimali. Si precisa che nella Nota Integrativa sono state inserite le tabelle richieste dal Regolamento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche del 23 dicembre 2016. Nella predisposizione della presente Relazione di Gestione, gli indicatori utilizzati dalla società di analisi del rischio, sono la volatilità e il "tracking error". La volatilità rappresenta la deviazione standard dei rendimenti giornalieri della quota, cioè l'oscillazione del valore giornaliero della quota rispetto al suo valore medio. Il "tracking error" esprime la devianza standard del differenziale di rendimento tra l'andamento del fondo e l'andamento dell'indice di mercato (benchmark), cioè l'oscillazione del valore di tale differenziale rispetto al suo valore medio.

La Relazione di gestione del Fondo per l'esercizio (periodo semestrale) chiuso al 28 giugno 2019 è composta dalla presente relazione e dai seguenti prospetti:

- Situazione Patrimoniale;
- Sezione Reddituale;
- Nota Integrativa così composta:

Parte A - Andamento del valore della quota

Parte B - Le attività, le passività e il valore complessivo netto

- Sezione I - Criteri di valutazione
- Sezione II - Le attività
- Sezione III - Le passività
- Sezione IV - Il valore complessivo netto
- Sezione V - Altri dati patrimoniali

Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

- Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura
- Sezione II - Depositi bancari
- Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari
- Sezione IV - Oneri di gestione
- Sezione V - Altri ricavi ed oneri
- Sezione VI - Imposte

Parte D - Altre informazioni

La presente Relazione di gestione del Fondo è oggetto, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs 39/2010 e del secondo comma dell'articolo 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, di revisione legale da parte della società EY S.p.A.

Il valore complessivo netto del Fondo tiene conto dei contratti conclusi sino alla data della presente Relazione, anche se non ancora regolati a tale data, secondo gli usi di Borsa e in conformità al regolamento del Fondo. Le suddette operazioni risultano regolarmente concluse alla data della presente relazione.

## DEPOSITARIO

Il Depositario è BNP Paribas Securities Services S.C.A. - con sede in Milano Piazza Lina Bo Bardi 3.

Milano, 25 luglio 2019.

Generali Investments Partners S.p.A.  
L'Amministratore Delegato  
Trabattoni Carlo Angelo



## PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili e i criteri seguiti per la valutazione del patrimonio del Fondo e per la predisposizione della Relazione di Gestione dell'esercizio semestrale sono conformi a quelli stabiliti dalla Banca d'Italia e dal regolamento del Fondo.

### Strumenti finanziari

- Per strumenti finanziari quotati si intendono quelli negoziati in mercati regolamentati o emessi recentemente e per i quali sia stata presentata la domanda di ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato ovvero nella delibera di emissione sia stato previsto l'impegno a presentare tale domanda. Il loro valore è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di trattazione; per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato dove si formano i prezzi più significativi, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.

Per i titoli obbligazionari quotati la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg). Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi quali MLIX, CBBT, XTRAKTER, quelli rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori.

Le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto dei prezzi di mercato.

- Per strumenti finanziari non quotati si intendono i titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati; titoli individualmente sospesi dalla negoziazione da oltre tre mesi, essi sono valutati al costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato sulla base delle informazioni disponibili, relative, nel caso di veicoli, anche agli investimenti sottostanti;

Nel caso di OICR di tipo chiuso, Le parti di OICR sono valutate sulla base di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico.

Per strumenti finanziari derivati si applicano le seguenti considerazioni:

- I contratti *futures* sono valutati sulla base delle quotazioni di chiusura fatte registrare nei rispettivi mercati, rilevate nel giorno di borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota. In caso di chiusura di un mercato, i contratti verranno valorizzati al prezzo fatto registrare nell'ultimo giorno di borsa aperta antecedente la data nav. I differenziali su operazioni di future, registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi.
- I contratti a termine di compravendita divisa (*forward*) sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza.
- Le *opzioni ed i warrant*, trattati sui mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati il prezzo è quello più significativo, anche in relazione alle quantità trattate su tutte le piazze.
- Le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza ovvero con metodologie analoghe ritenute prudenti.
- Gli strumenti finanziari derivati trattati *Over the counter* (OTC) sono valutati al valore corrente (costo di sostituzione) secondo le pratiche prevalenti sul mercato. Tali pratiche devono essere basate su metodologie di calcolo affermate e riconosciute dalla comunità finanziaria, tenere

conto di tutti gli elementi rilevanti di informazione disponibili ed essere applicate su base continuativa, mantenendo costantemente aggiornati i dati che alimentano le procedure di calcolo. In ogni caso, le tecniche di valutazione adottate assicurano una corretta attribuzione degli effetti finanziari (positivi e negativi) dei contratti stipulati lungo tutto l'arco della loro durata, indipendentemente dal momento in cui vengono percepiti i profitti o subite le perdite. Ove dalla valutazione del contratto emerga una passività a carico del fondo, della stessa si tiene conto ai fini della determinazione del valore netto complessivo.

Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando il tasso di cambio rilevato giornalmente dalla Società WM/Reuters accertato attraverso le rilevazioni dei principali contributori, calcolati da WM Company, sulla base dei dati resi disponibili sui circuiti informativi. Nel caso in cui i citati tassi di cambio non fossero disponibili, verranno utilizzati i tassi di cambio correnti, alla data di riferimento della valutazione, accertati quotidianamente dalla Banca Centrale Europea (BCE).

### Operazioni di compravendita

Le operazioni di compravendita sono contabilizzate alla data della loro esecuzione, anche se non ancora regolate. Inoltre gli oneri di gestione, le commissioni del depositario, oltre alle imposte e agli altri proventi e costi di diretta pertinenza del fondo sono contabilizzati nel rispetto del principio temporale, mediante rilevazione di ratei e risconti.

### Sottoscrizioni e rimborsi

Il Valore delle quote dei fondi comuni di investimento è determinato utilizzando l'ultima valorizzazione (NAV) rilevata nel periodo di riferimento sugli *information provider*. Le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale.

### Proventi da investimenti

Gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi d'acquisto del periodo.

### Plus/minusvalenze

Le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati in precedenza, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della Relazione.

### Oneri di gestione

La provvigione mensile di gestione dovuta alla SGR. Tale commissione è calcolata quotidianamente sul valore complessivo netto del Fondo del precedente giorno di calcolo della quota e prelevata mensilmente dalle disponibilità di quest'ultimo il primo giorno lavorativo del mese successivo.

Il costo sostenuto per il calcolo del valore della quota pari allo 0,0112% annuo, calcolato quotidianamente sul valore netto del Fondo, da corrispondersi con cadenza mensile e prelevato dalle disponibilità del Fondo entro il quindicesimo giorno lavorativo del mese successivo a quello cui tale costo si riferisce.

<b>Fondi</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Costo calcolo del NAV</b>
Fondo Alto Bilanciato – Classe A	1,60%	0,0112%
Fondo Alto Bilanciato – Classe B	1,00%	0,0112%

Si precisa che la voce relativa al costo del calcolo del valore della quota è stata introdotta in seguito all'emanazione il 23 dicembre 2016 da parte di Banca d'Italia del provvedimento recante modifiche al Regolamento sulla Gestione collettiva del risparmio pubblicato dalla stessa in data 19 gennaio 2015. A seguito dell'entrata in vigore della normativa sopracitata sono stati adeguati i prospetti contabili degli OICR a partire dalla prima data successiva al 30 giugno 2017.

## Altri oneri

Sono a carico dei Fondi anche i seguenti oneri:

- il compenso da riconoscere al Depositario è determinato nella misura massima dello 0,0043% annuo, per controlli ed emissione certificati, nonché una commissione annua nella misura massima dello 0,0030% per la custodia e amministrazione degli strumenti finanziari applicata al patrimonio del Fondo;
- oneri di intermediazione inerenti alla compravendita degli strumenti finanziari. Le commissioni di negoziazione non sono quantificabili a priori in quanto variabili;
- le spese di pubblicazione del valore unitario delle quote e dei prospetti periodici, i costi della stampa dei documenti destinati al pubblico e quelli derivanti dagli obblighi di comunicazione periodica alla generalità dei partecipanti, purché tali oneri non attengano a propaganda e a pubblicità o comunque al collocamento delle quote;
- le spese degli avvisi inerenti alle modifiche regolamentari richieste da mutamenti della legge o delle disposizioni di vigilanza relative ai Fondi;
- le spese legali e giudiziarie sostenute nell'esclusivo interesse dei Fondi;
- gli oneri finanziari per i debiti assunti dai Fondi e le spese connesse;
- le spese di pubblicazione dei rendiconti dei Fondi e degli avvisi in caso di liquidazione o fusione degli stessi;
- il "contributo di vigilanza" dovuto annualmente alla Consob;
- le spese di revisione dei conti inerenti alla contabilità e alla certificazione dei rendiconti (ivi compreso quello finale di liquidazione) dei Fondi.

## Risultato gestione cambi

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio.

## Depositi bancari

Il rateo di interesse delle operazioni di deposito bancario viene distribuito proporzionalmente lungo tutta la durata del deposito.

## Contratti a termine

I contratti a termine di compravendita divisa, sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza.

## Pronti contro termine

Per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto.

## Altri ricavi e oneri

Gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rivelazione dei ratei attivi e passivi.

## Regime di tassazione del Fondo

Il Fondo non è soggetto alle imposte sui redditi e all'Irap. Il Fondo percepisce i redditi di capitale al lordo delle ritenute e delle imposte sostitutive applicabili, tranne talune eccezioni. In particolare, il Fondo rimane soggetto alla ritenuta alla fonte sugli interessi e altri proventi di obbligazioni e titoli similari emessi da società residenti non quotate, alla ritenuta sugli interessi e altri proventi dei conti correnti e depositi bancari esteri, compresi i certificati di deposito, nonché alla ritenuta sui proventi delle cambiali finanziarie e a quella sui proventi dei titoli atipici.

Milano, 25 luglio 2019.

Generali Investments Partners S.p.A.  
L'Amministratore Delegato  
Trabattoni Carlo Angelo



**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO  
ALTO BILANCIATO AL 28/6/2019  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>55.298.297</b>	<b>48,592%</b>	<b>36.363.941</b>	<b>52,388%</b>
A1. Titoli di debito	20.747.108	18,231%	25.294.519	36,441%
A1.1 Titoli di Stato	20.610.646	18,111%	25.014.222	36,037%
A1.2 Altri	136.462	0,120%	280.297	0,404%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	34.551.189	30,361%	11.069.422	15,947%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>2.891.910</b>	<b>2,541%</b>	<b>1.571.212</b>	<b>2,264%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.834.565	2,491%	1.571.212	2,264%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	57.345	0,050%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>55.526.168</b>	<b>48,792%</b>	<b>31.406.090</b>	<b>45,246%</b>
F1. Liquidità disponibile	55.274.315	48,571%	31.411.354	45,253%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	364.559	0,320%	4.810.005	6,930%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-112.706	-0,099%	-4.815.269	-6,937%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>84.897</b>	<b>0,075%</b>	<b>71.406</b>	<b>0,103%</b>
G1. Ratei attivi	84.896	0,075%	71.404	0,103%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%	2	0,000%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>113.801.272</b>	<b>100,000%</b>	<b>69.412.649</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	3.013.974	3.864.552
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	101.600	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	101.600	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.546	28.031
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.080	27.565
M2. Proventi da distribuire	466	466
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.545.216	128.274
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.477.001	68.840
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	68.215	59.434
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.662.336</b>	<b>4.020.857</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>109.138.936</b>	<b>65.391.792</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>20.418.955</b>	<b>22.326.504</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	1.081.060,713	1.247.886,101
Valore unitario delle quote CLASSE A	18,888	17,891
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B</b>	<b>88.719.981</b>	<b>43.065.288</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	4.684.309,103	2.402.455,239
Valore unitario delle quote CLASSE B	18,940	17,926

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.994,267
Quote rimborsate	168.819,655

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	2.306.487,945
Quote rimborsate	24.634,081

## RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ALTO BILANCIATO AL 28/6/2019 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 28/06/2019	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>2.006.149</b>	<b>-2.798</b>
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	438.270	163.145
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	110.735	78.073
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR	327.535	85.072
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	233.686	-31.048
A2.1 Titoli di debito	-17.168	1.746
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR	250.854	-32.794
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.334.193	-134.895
A3.1 Titoli di debito	79.523	-14.409
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR	1.254.670	-120.486
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>2.006.149</b>	<b>-2.798</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	<b>4.927.984</b>	<b>-2.509.601</b>
C1. RISULTATI REALIZZATI	4.998.471	-2.509.601
C1.1 Su strumenti quotati	4.998.471	-2.509.601
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-70.487	
C2.1 Su strumenti quotati	-70.487	
C2.2 Su strumenti non quotati		

	Relazione al 28/06/2019		Relazione esercizio precedente	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-224.342</b>		<b>-85.653</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-320.591		-121.474	
E2.1 Risultati realizzati	-320.591		-121.474	
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	96.249		35.821	
E3.1 Risultati realizzati	303		-10.364	
E3.2 Risultati non realizzati	95.946		46.185	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>6.709.791</b>		<b>-2.598.052</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>			<b>-3.675</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-3.675	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>6.709.791</b>		<b>-2.601.727</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-1.930.036</b>		<b>-306.532</b>	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.881.084		-274.628	
Provvigioni di incentivo Classe A	-315.341			
Provvigioni di incentivo Classe B	-1.049.640			
Provvigioni di gestione Classe A	-170.324		-198.818	
Provvigioni di gestione Classe B	-345.779		-75.810	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-5.065		-2.241	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-3.849		-1.833	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.223		-6.104	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-37.815		-21.726	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>-63.571</b>		<b>-23.133</b>	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	4.043		5.193	
I2. ALTRI RICAVI	25.896		2.788	
I3. ALTRI ONERI	-93.510		-31.114	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>4.716.184</b>		<b>-2.931.392</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>4.716.184</b>		<b>-2.931.392</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe A</b>		<b>1.174.836</b>		<b>-1.438.392</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe B</b>		<b>3.541.348</b>		<b>-1.493.000</b>

## NOTA INTEGRATIVA

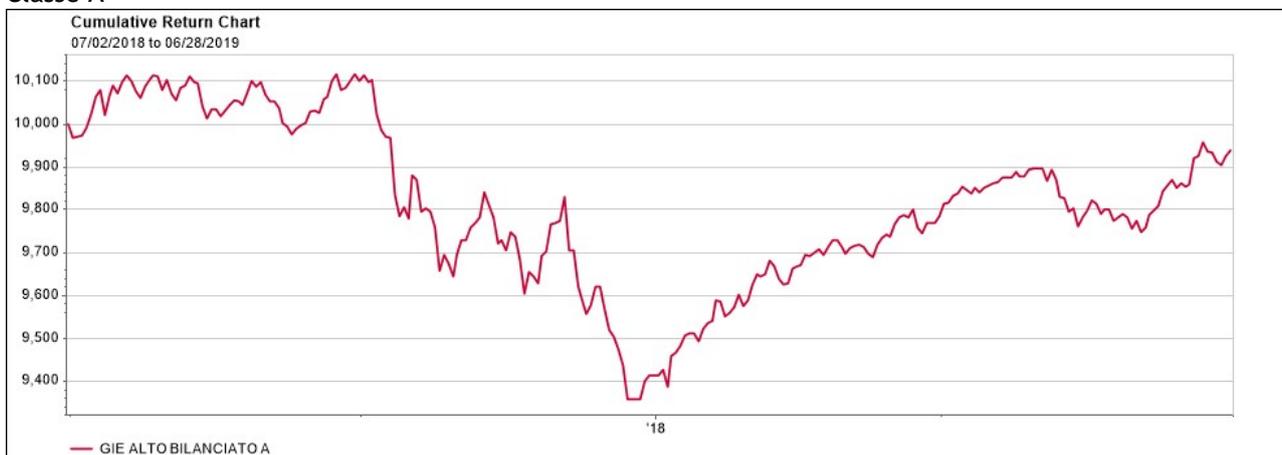
### Parte A - Andamento del valore della quota

Classe A	
Descrizione	Esercizio 2019
Valore massimo della quota	18,922
Valore minimo della quota	17,837

Classe B	
Descrizione	Esercizio 2019
Valore massimo della quota	18,987
Valore minimo della quota	17,873

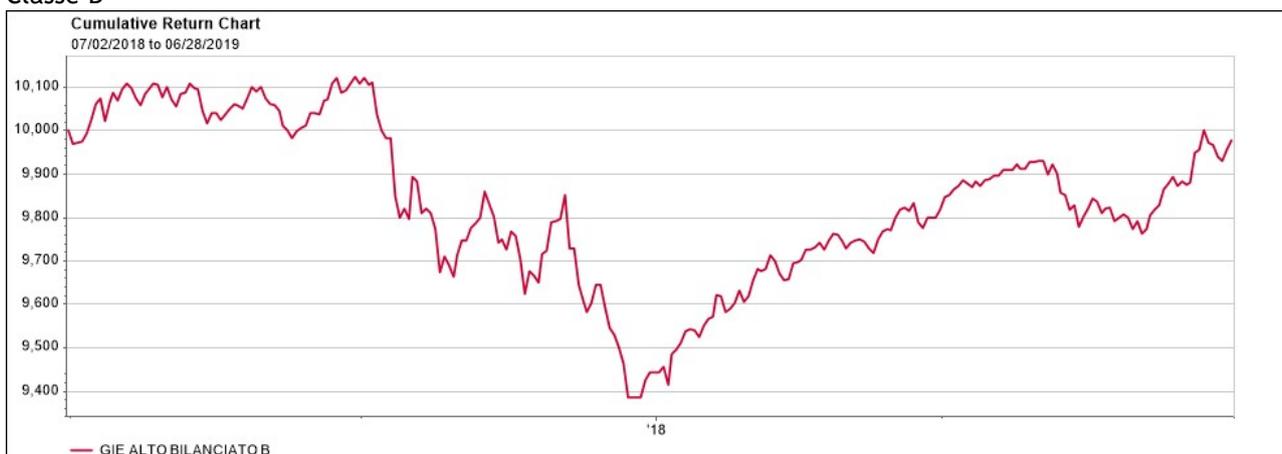
### ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL CORSO DELL'ESERCIZIO SEMESTRALE

#### Classe A



Il miglior contributo alla performance è derivato dall'esposizione azionaria in US e Europa e, nella componente obbligazionaria, dall'esposizione credito (sia IG che HY).

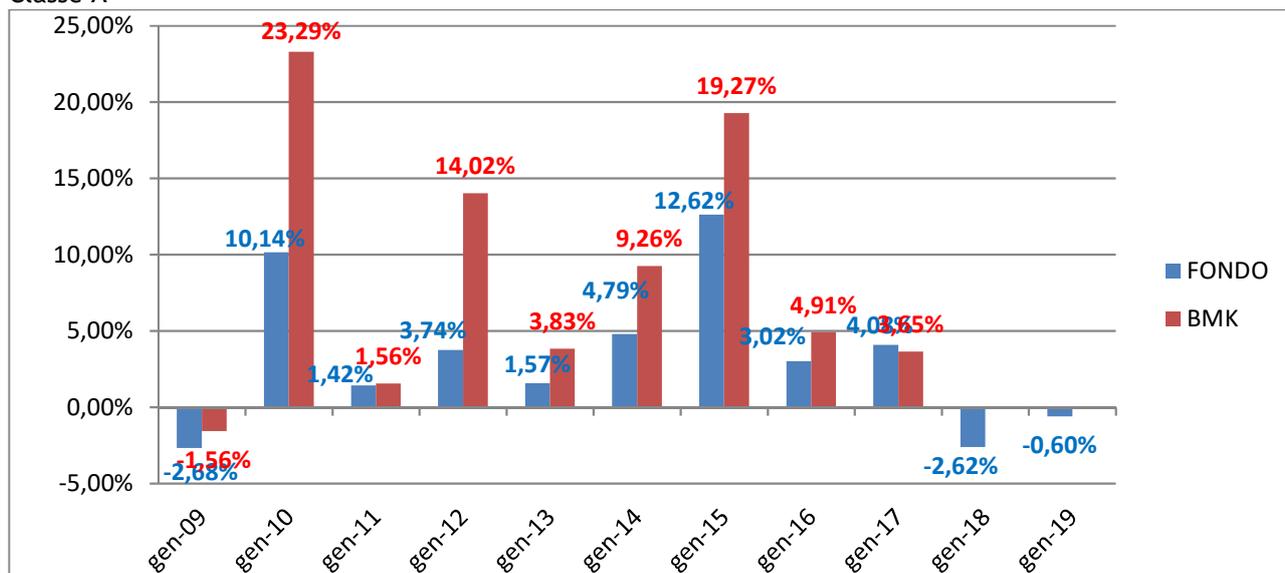
#### Classe B



Il miglior contributo alla performance è derivato dall'esposizione azionaria in US e Europa e, nella componente obbligazionaria, dall'esposizione credito (sia IG che HY).

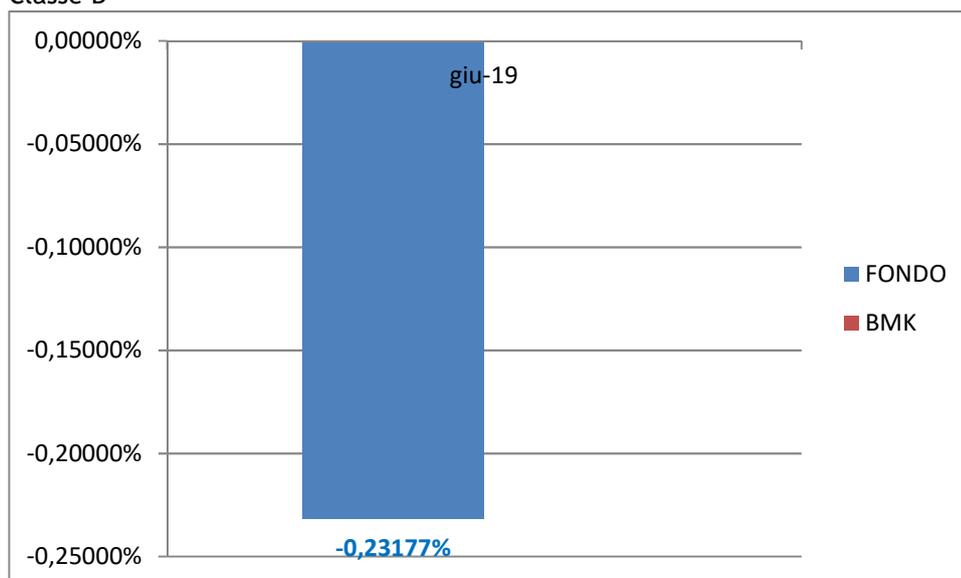
RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL CORSO DEGLI ULTIMI DIECI ANNI SOLARI

Classe A



Tali grafici sono predisposti secondo i criteri stabiliti nelle disposizioni comunitarie vigenti per i fondi armonizzati. I dati di riferimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione (né eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore.

Classe B



Tali grafici sono predisposti secondo i criteri stabiliti nelle disposizioni comunitarie vigenti per i fondi armonizzati. I dati di riferimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione (né eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore.

La natura del fondo non consente l'individuazione di un benchmark di riferimento e quindi la determinazione della tracking error volatility (TEV), che è definita come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark.

Determinazione dell'importo da distribuire

In data 25/07/2019 il Consiglio di Amministrazione della SGR, ai sensi del regolamento di gestione del Fondo, ha deliberato la distribuzione di una cedola unitaria pari a Euro 0,300 con riferimento alla Classe A del Fondo. La cedola verrà posta in pagamento dal 31/07/2019 per complessivi Euro 321.079, 56 successivamente all'approvazione della relazione di gestione.

## Parte B - Le attività, le passività e il valore complessivo netto

### Sezione I - Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono esposti nella Relazione degli Amministratori.

### Sezione II - Le attività

#### Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Francia		720.878	
Germania		868.656	
Gran Bretagna		447.398	
Grecia		4.995.373	
Irlanda			19.024.826
Italia		13.578.341	
Jersey		136.462	
Lussemburgo			15.526.363
<b>Totali</b>		<b>20.747.108</b>	<b>34.551.189</b>

#### Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati e non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Finanziario			34.551.189
Minerario e Metallurgico		136.462	
Titoli di Stato		20.610.646	
<b>Totali</b>		<b>20.747.108</b>	<b>34.551.189</b>

#### Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
AMUNDI EURO CORPORATES-C	EUR	68.850	15.526.365	13,641%
ITALY BOTS 0% 18-14/10/2019	EUR	8.000.000	7.958.076	6,993%
ISHARES USD CORP BOND UCITS ET	USD	59.480	6.215.420	5,462%
ISHARES J.P. MORGAN USD EM BON	USD	54.700	5.416.203	4,759%
ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020	EUR	5.000.000	5.001.194	4,395%
HELLENIC T-BILL 0% 19-12/07/2019	EUR	5.000.000	4.995.373	4,390%
ISHARES HY CORP	EUR	34.150	3.588.823	3,154%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	30.729	2.776.349	2,440%
ISHARES MSCI SAUDI CAPD USDA	USD	240.000	1.028.029	0,903%
DEUTSCHLAND REP 5.625% 98-04/01/2028	EUR	200.000	305.616	0,269%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 98-04/07/2028	EUR	200.000	294.918	0,259%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	250.000	268.122	0,236%
FRANCE O.A.T. 3.5% 10-25/04/2026	EUR	200.000	253.454	0,223%
FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027	EUR	200.000	249.786	0,219%
ITALY BTPS 5% 09-01/03/2025	EUR	200.000	238.158	0,209%
FRANCE O.A.T. 1% 15-25/11/2025	EUR	200.000	217.638	0,191%
ITALY BTPS 6.5% 97-01/11/2027	EUR	150.000	203.679	0,179%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	150.000	177.234	0,156%
UK TSY GILT 6% 98-07/12/2028	GBP	100.000	164.546	0,145%
UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2027	GBP	100.000	143.964	0,127%
UK TREASURY 5% 01-07/03/2025	GBP	100.000	138.888	0,122%
GLENCORE FINANCE 1.875% 16-13/09/2023	EUR	130.000	136.462	0,120%

## II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	13.578.341	7.032.305		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				136.462
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		34.551.189		
Totali:				
- in valore assoluto	13.578.341	41.583.494		136.462
- in percentuale del totale delle attività	11,932%	36,540%		0,120%

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi*
Titoli quotati	32.693.528	22.468.307		136.462
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	32.693.528	22.468.307		136.462
- in percentuale del totale delle attività	28,729%	19,743%		0,120%

\* Jersey

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	9.988.954	14.598.720
- titoli di Stato	9.988.954	14.448.720
- altri		150.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR	30.774.945	8.798.703
Totale	40.763.899	23.397.423

I controvalori presenti in questa tabella non considerano eventuali operazioni straordinarie, quali Corporate Action e scritture manuali di sistemazione, in quanto non assimilabili ad operazioni effettuate sul mercato.

## II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

### Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

### Movimenti dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

## II.3 TITOLI DI DEBITO

### Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

### TITOLI DI DEBITO: *DURATION* MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	<i>Duration</i> in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	17.954.642		2.345.068
Sterlina Inglese			447.398
<b>Totale</b>	<b>17.954.642</b>		<b>2.792.466</b>

## II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	2.834.565	57.345	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			2.834.565 57.345		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

## II.5 DEPOSITI BANCARI

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

## II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

## II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

## II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
<b>Liquidità disponibile:</b>	
- Liquidità disponibile in euro	50.112.650
- Liquidità disponibile in divise estere	5.161.665
<b>Totale</b>	<b>55.274.315</b>
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	364.559
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	<b>364.559</b>
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-112.706
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
<b>Totale</b>	<b>-112.706</b>
<b>Totale posizione netta di Liquidità</b>	<b>55.526.168</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

	Importo
<b>Ratei Attivi</b>	<b>84.896</b>
Rateo su titoli stato quotati	80.206
Rateo su obbligazioni quotate	1.923
Rateo interessi attivi di c/c	2.767
<b>Risparmio d'imposta</b>	
<b>Altre</b>	<b>1</b>
Arrotondamenti	1
<b>Totale</b>	<b>84.897</b>

**Sezione III - Le passività****III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

	Importo
<b>Finanziamenti ricevuti</b>	<b>3.013.974</b>
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	3.013.974
<b>Totale</b>	<b>3.013.974</b>

**III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

**III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI**

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

**III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	101.600	
Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			101.600		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

### III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importo
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>1.080</b>
Rimborsi	02/07/19	1.080
<b>Proventi da distribuire</b>		<b>466</b>
Cedola 2013		140
Cedola 2015		186
Cedola 2016		91
Cedola 2017		46
Cedola 2018		3
Altri		
<b>Totale</b>		<b>1.546</b>

### III.6 ALTRE PASSIVITÀ'

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>-1.477.001</b>
Rateo passivo depositario	-683
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.364
Rateo passivo stampa prospetti	-8.391
Rateo passivo provvigione di incentivo Classe A	-315.341
Rateo passivo provvigione di incentivo Classe B	-1.049.641
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-64.685
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-24.997
Rateo passivo calcolo quota	-899
<b>Debiti di imposta</b>	
Altre	<b>-68.215</b>
Rateo interessi passivi su c/c	-20.225
Altre Passività	-47.990
<b>Totale</b>	<b>-1.545.216</b>

**Sezione IV - Il valore complessivo netto**

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	28/06/2019	28/12/2018	29/06/2018
Patrimonio netto a inizio periodo	22.326.504	26.111.338	38.223.745
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	36.798	45.418	219.682
- sottoscrizioni singole	14.900	19.768	153.749
- piani di accumulo	21.898	25.650	33.066
- <i>switch</i> in entrata			32.867
b) risultato positivo della gestione	1.174.836		
Decrementi :			
a) rimborsi:	3.119.183	2.391.860	11.495.157
- riscatti	3.100.283	2.368.860	11.450.330
- piani di rimborso	18.900	23.000	23.000
- <i>switch</i> in uscita			21.827
b) proventi distribuiti			16.208
c) risultato negativo della gestione		1.438.392	820.724
Patrimonio netto a fine periodo	20.418.955	22.326.504	26.111.338
Numero totale quote in circolazione	1.081.060,713	1.247.886,101	1.374.107,011
Numero quote detenute da investitori qualificati			80,010
% Quote detenute da investitori qualificati			0,006%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	31.367,295	189,533	189,533
% Quote detenute da soggetti non residenti	2,902%	0,015%	0,014%

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	28/06/2019	28/12/2018	29/06/2018
Patrimonio netto a inizio periodo	43.065.288	2.045.788	
Incrementi :			
a) sottoscrizioni:	42.569.943	42.713.868	2.070.315
- sottoscrizioni singole	40.878.493	42.713.868	2.070.315
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata	1.691.450		
b) risultato positivo della gestione	3.541.348		
Decrementi :			
a) rimborsi:	456.598	201.368	9.310
- riscatti	456.598	201.368	9.310
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		1.493.000	15.217
Patrimonio netto a fine periodo	88.719.981	43.065.288	2.045.788
Numero totale quote in circolazione	4.684.309,103	2.402.455,239	107.762,879
Numero quote detenute da investitori qualificati	4.684.309,103	2.402.455,239	107.762,879
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

**Sezione V - Altri dati patrimoniali****IMPEGNI**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	17.186.823	15,748%
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	15.064.385	13,803%
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	42.792.137 5.654.732	39,209% 5,181%
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - <i>opzioni</i> e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

**PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITA' E DELLE PASSIVITA' NEI CONFRONTI DEL GRUPPO**

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

**PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITA' E DELLE PASSIVITA' DEL FONDO IN DIVISA**

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro USA	16.338.611		3.034.897	19.373.508	3.013.974	6.706	3.020.680
Dollaro Australiano			34	34			
Dollaro Canadese	100.239		563.328	663.567			
Franco Svizzero			798	798			
Euro	40.893.094		50.081.649	90.974.743		1.641.656	1.641.656
Sterlina Inglese	624.756		697.043	1.321.799			
Dollaro di Hong Kong			1	1			
Yen Giapponese	233.507		1.233.080	1.466.587			
Peso Messicano			93	93			
Zloty Polacco							
Corona Svedese			119	119			
Nuova Lira Turca			7	7			
Rand Sudafricano			16	16			
<b>Totale</b>	<b>58.190.207</b>		<b>55.611.065</b>	<b>113.801.272</b>	<b>3.013.974</b>	<b>1.648.362</b>	<b>4.662.336</b>

## Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

### Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>				
1. Titoli di debito	-17.168		79.523	3.279
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	250.854	41.002	1.254.670	-69.123
- OICVM	250.854	41.002	1.254.670	-69.123
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

#### I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili			939.271	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			4.575.087	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			-515.887	-70.487
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

### Sezione II - Depositi bancari

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

**Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari****PROVENTI ED ONERI DELLE OPERAZIONI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE**

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	-320.591	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>303</b>	<b>95.946</b>

**INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI**

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

**ALTRI ONERI FINANZIARI**

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

## Sezione IV - Oneri di gestione

## IV.1 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
1) Provvigioni di gestione	A	170	0,797%					
1) Provvigioni di gestione	B	346	0,497%					
provvigioni di base	A	170	0,797%					
provvigioni di base	B	346	0,497%					
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	1	0,005%					
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	4	0,006%					
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	9	0,042%					
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B	40	0,057%					
4) Compenso del depositario	A	1	0,005%					
4) Compenso del depositario	B	3	0,004%					
5) Spese di revisione del fondo	A	2	0,009%					
5) Spese di revisione del fondo	B	6	0,009%					
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	2	0,003%					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B	1	0,001%					
contributo vigilanza Consob	A							
contributo vigilanza Consob	B	1	0,001%					
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							
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI</b>	<b>A</b>	<b>183</b>	<b>0,858%</b>					
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI</b>	<b>B</b>	<b>402</b>	<b>0,578%</b>					
10) Provvigioni di incentivo	A	315	1,476%					
10) Provvigioni di incentivo	B	1.050	1,509%					
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		27		0,022%		3		0,008%
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati		19		0,002%				
- altri		8		0,020%		3		0,008%
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B							
<b>TOTALE SPESE</b>		<b>1.977</b>	<b>2,174%</b>			<b>3</b>	<b>0,003%</b>	

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(\*\*\*) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

Con esclusione degli oneri negoziazione, il totale degli oneri di gestione della classe A ammonta a 498, mentre il totale degli oneri di gestione della classe B ammonta a 1.452.

## IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

	Importo
Provvigione d'incentivo - Classe A	-315.341
Provvigione d'incentivo - Classe B	-1.049.640
<b>Totale</b>	<b>-1.364.981</b>

## IV.3 REMUNERAZIONI

La Società è stata costituita con effetto 01.10.2018 all'interno di un processo di demerge che ha coinvolto il personale di Generali Investments Europe S.p.A., a seguito della cessione di ramo d'azienda.

Per l'esercizio 2019 la Società provvederà all'approvazione di una propria Politica di Remunerazione, mentre per l'esercizio 2018, ovvero nel periodo di transizione successivo al 01.10.2018, la soluzione valutata come più appropriata mira a garantire la continuità rispetto alle singole situazioni soggettive (in considerazione della Società del Gruppo di provenienza delle diverse risorse).

La grande maggioranza del personale di Generali Investments Partners era precedentemente in forza presso Generali Investments Europe S.p.A. e rimarrà soggetta alla Politica di Remunerazione approvata per questa realtà.

I principi della politica retributiva di Generali Investments Europe S.p.A - Società di Gestione del Risparmio sono stabiliti nella "Politica di Remunerazione", approvata dall'Assemblea dei Soci della SGR in data 09.07.2018.

Tale politica di remunerazione è finalizzata a promuovere una sana ed efficiente gestione del rischio a norma della direttiva n. 2011/61/UE - cd. Direttiva AIFM - del Parlamento Europeo, con la quale l'Unione Europea ha introdotto misure specifiche volte a creare un mercato interno europeo dei GEFIA (Gestori di Fondi di Investimento Alternativi) e della direttiva 2014/91/UE - cd. Direttiva UCITS V - che ha stabilito norme comuni relative ai fondi di investimento, favorendo l'offerta di fondi di investimento regolati a livello europeo.

Tale obiettivo viene perseguito attraverso la definizione di un quadro di riferimento armonizzato che detti regole comuni in materia di autorizzazione, funzionamento e trasparenza delle SGR.

I principi in materia di politiche di remunerazione definiti a livello comunitario sono stati ripresi e sviluppati dal regolatore Italiano attraverso il Regolamento congiunto Banca d'Italia - Consob del 19 gennaio 2015, integrato dall'Atto di Modifica del 27 aprile 2017. Il quadro regolamentare, a partire dal 3 gennaio 2018, è stato ulteriormente arricchito con l'entrata in vigore della Direttiva 2014/65/UE "Markets in Financial Instruments Directive" (MiFID II).

### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Ai sensi di quanto previsto dall'art.107 del Regolamento Delegato (UE) 231/2013 e facendo riferimento alla ultima situazione contabile ufficiale disponibile (Bilancio di esercizio della SGR al 31.12.2018), si segnala che al 31.12.2018:

- l'**organico diretto ed in distacco** della Società è composto da n. 421 unità, con un numero medio nel 2018 di 420 unità;
- la **retribuzione complessiva lorda del personale della SGR**, al netto di altre componenti, è pari a Euro 36.843.686 di cui Euro 27.207.324 quale componente fissa ed Euro 9.636.362 quale componente variabile per l'esercizio 2018;
- la **retribuzione complessiva lorda del personale della SGR, incluso il "personale più rilevante" coinvolto nella gestione dei fondi<sup>1</sup>**, al netto di altre componenti, è pari a Euro 14.068.455 di cui Euro 10.747.100 quale componente fissa ed Euro 3.321.355 quale componente variabile per l'esercizio 2018, suddivisa su 175 unità;
- Relativamente al **"personale più rilevante" coinvolto nella gestione dei fondi**, ovvero il personale la cui attività professionale ha o può avere un impatto rilevante sul profilo di rischio del gestore e/o del fondo, si segnala che si fa riferimento a n. 5 unità di cui:
  - n. 1 dipendenti della SGR - considerati ai fini della segnalazione dell'Allegato IV.6.2 Sezione VII.3, Amministratori esecutivi e Alta dirigenza - la cui retribuzione complessiva lorda è pari a Euro 575.000 di cui Euro 250.000 per la componente fissa e Euro 325.000 per la componente variabile;
  - n. 4 dipendenti della SGR - considerati ai fini della segnalazione dell'Allegato IV.6.2 Sezione VII.3, altro personale- la cui retribuzione complessiva lorda è pari a Euro 1.138.045 di cui Euro 617.000 per la componente fissa e Euro 521.045 per la componente variabile.

Per la gestione del Fondo Alto Bilanciato sono coinvolte strutture della società pari a 1,52 unità espresse in termini di full time equivalent, la cui retribuzione complessiva lorda è pari allo 0,30%, della retribuzione complessiva lorda del Personale della SGR. Pertanto la retribuzione complessiva lorda corrisposta nell'esercizio dal gestore **al personale della SGR, incluso il "personale più rilevante" coinvolto nella gestione dello specifico Fondo Alto Bilanciato**, è pari a Euro 109.367,78, suddivisa rispettivamente nella componente fissa pari a Euro 85.969,83 e nella componente variabile pari a Euro 23.397,96.

Si segnala inoltre che alla data del 31.12.2018 non è stata corrisposta alcuna commissione di incentivo su nessun Fondo ad alcun membro del personale.

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA CIRCA LE MODALITÀ DI CALCOLO DELLA REMUNERAZIONE E ALTRI ASPETTI

Le politiche di remunerazione all'interno del Gruppo, definite coerentemente con le linee guida e le policy interne di Gruppo, si fondano sui seguenti principi che guidano i programmi retributivi e le azioni conseguenti:

- Equità e coerenza retributiva rispetto alle responsabilità assegnate a alle capacità dimostrate;
- Allineamento alle strategie aziendali e agli obiettivi definiti;
- Competitività rispetto alle prassi e alle tendenze di mercato

<sup>1</sup> Include le funzioni considerate all'interno delle attività di gestione fondi ovvero: Investments (attività di gestione Equity e Fixed Income), Operations (attività di Funds Administration), Risk Management (attività di analisi di Portfolio Risks) e Legal and Corporate Affairs, con esclusione per il Personale Più Rilevante dei dati retributivi del CEO, Head of Sales & Marketing, Legal Representative French / German Branches, Head of HR, Head of Trading Desk, Head of Research e Head of Credit Research.

- Valorizzazione di merito e performance in termini di risultati, comportamenti e rispetto dei valori di Gruppo;
- Governance chiara e compliance con il contesto regolamentare.

La politica di remunerazione di Generali Investments Europe S.p.A. (valida per la maggioranza del personale della Società) è finalizzata ad attrarre, trattenere e motivare il personale, senza incoraggiare l'assunzione inadeguata di rischi, ed è coerente con gli obiettivi delineati nella strategia aziendale attraverso:

- un corretto bilanciamento tra componente variabile e componente fissa;
- un adeguato collegamento della remunerazione con la performance individuale e della Società stessa;
- un sistema di valutazione della performance coerente con il profilo di rischio definito.

La **retribuzione fissa** remunera il ruolo ricoperto e le responsabilità assegnate, tenendo anche conto dell'esperienza del titolare e delle competenze richieste, oltre alla qualità del contributo espresso nel raggiungimento dei risultati di business. Il peso della retribuzione fissa è tale da remunerare in maniera adeguata ad attrarre e trattenere le risorse, e contestualmente deve essere sufficiente a remunerare il ruolo correttamente, anche qualora la componente variabile non dovesse essere erogata a seguito del mancato raggiungimento degli obiettivi individuali, aziendali o di Gruppo, riducendo la possibilità di comportamenti non proporzionati al grado di propensione al rischio proprio dell'azienda. La retribuzione fissa, come le altre componenti della retribuzione, viene analizzata annualmente rispetto all'evoluzione del mercato che viene monitorato attraverso la partecipazione della Società a benchmark internazionali specifici per il settore Asset Management.

La **retribuzione variabile** mira ad orientare la performance delle risorse agli obiettivi di business - attraverso il collegamento diretto tra incentivi e obiettivi di Gruppo, Società o Business/Funzione ed individuali sia da un punto di vista quantitativo che qualitativo - e alla creazione di valore su un orizzonte di medio-lungo termine coerentemente con il profilo di rischio definito per la Società. La performance viene valutata su un arco temporale pluriennale e secondo un approccio multidimensionale che tiene conto, a seconda dell'arco di valutazione considerato, dei risultati conseguiti dai singoli individui, di quelli conseguiti dalle strutture in cui gli individui operano e dei risultati della Società e del Gruppo nel suo complesso.

È previsto un limite massimo alla componente variabile erogabile e gli obiettivi sono definiti, misurabili e strettamente connessi con il raggiungimento dei risultati economici, finanziari e operativi che tengono conto del profilo di rischio della Società. L'erogazione della componente variabile, per tutto il personale ad eccezione delle funzioni di controllo, è subordinata al raggiungimento di una soglia minima di risultati (gate) di Gruppo e, in risposta alle previsioni contenute nella normativa europea, una specifica della SGR basata su metriche risk adjusted, che tiene conto dei risultati economici e del livello delle risorse patrimoniali e della liquidità necessari a fronteggiare le attività e gli investimenti intrapresi.

Per il Personale Più Rilevante, l'erogazione della componente variabile è soggetta a meccanismi di differimento su un arco temporale di 3 anni (successivi alla quota up-front), affinché la remunerazione tenga conto dell'andamento nel tempo dei rischi assunti. Coerentemente con le previsioni regolamentari, è erogata in parte in cash e in parte in strumenti finanziari. Gli strumenti finanziari sono soggetti ad un adeguato periodo di mantenimento (holding period) destinato ad allineare gli incentivi agli interessi della Società.

Il resto del personale è percettore di forme di remunerazione variabile monetaria di breve termine erogata interamente in modalità up-front.

Il Personale della Società può partecipare - qualora ricompreso tra i beneficiari selettivamente identificati sulla base di criteri comuni definiti a livello di Gruppo - al piano di Long Term Incentive di Gruppo.

È prevista altresì l'applicazione di condizioni sospensive e di clausole di malus e clawback. È stabilito per ciascun soggetto un valore massimo della componente variabile e non è previsto nessun minimo garantito.

Per quanto riguarda la politica retributiva a favore dei componenti dell'organo di controllo, la politica per tali soggetti prevede la corresponsione di un compenso annuo lordo fisso per tutta la durata del mandato e non sono previste componenti variabili della remunerazione.

## Sezione V - Altri ricavi ed oneri

	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>4.043</b>
Interessi su disponibilità liquide c/c	4.043
<b>Altri ricavi</b>	<b>25.896</b>
Sopravvenienze attive	3.345
Proventi conti derivati	22.549
Arrotondamenti	2
<b>Altri oneri</b>	<b>-93.510</b>
Sopravvenienze passive	-8
Commissioni deposito cash	-89.867
Oneri conti derivati	-3.635
<b>Totale</b>	<b>-63.571</b>

## Sezione VI - Imposte

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

## Parte D - Altre informazioni

### Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

#### *Operazioni di copertura di rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

#### *Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

#### *Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo*

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo	3.303				
Soggetti non appartenenti al gruppo			24.181		

### Turnover

Turnover	
- Acquisti	40.763.899
- Vendite	23.397.423
<b>Totale compravendite</b>	<b>64.161.322</b>
- Sottoscrizioni	42.606.741
- Rimborsi	3.575.781
<b>Totale raccolta</b>	<b>46.182.522</b>
Totale	17.978.800
Patrimonio medio	90.935.154
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>19,771%</b>

### Informazioni sugli strumenti derivati OTC

#### *Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

### **TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR**

Alla data di riferimento della relazione di gestione, il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento.

Generali Investments Partners S.p.A.  
L'Amministratore Delegato  
Trabattoni Carlo Angelo





**GENERALI INVESTMENTS PARTNERS SGR S.p.A.**

Relazione di gestione al 28 giugno 2019  
del Fondo comune di Investimento Mobiliare Aperto

**Alto Bilanciato**

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi degli articoli 14 e 19-bis del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39  
e dell'articolo 9 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58



EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli articoli 14 e 19-bis del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'articolo 9 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al  
Fondo comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Alto Bilanciato"

### Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alto Bilanciato" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 giugno 2019, dalla sezione reddituale per l'esercizio semestrale chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 28 giugno 2019 e del risultato economico per l'esercizio semestrale chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società "Generali Investments Partners SGR S.p.A.", Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma  
Capitale Sociale: Euro 2.525.000.00 i.v.  
Iscritta alla S.D. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione: 00434000584 - numero R.E.A.: 250904  
P.IVA: 00891231003  
Iscritta al Registro Reventi Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10631 del 10/11/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.



## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori della società "Generali Investments Partners SGR S.p.A." sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alto Bilanciato" al 28 giugno 2019, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alto Bilanciato" al 28 giugno 2019 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo comune di Investimento Mobiliare Aperto "Alto Bilanciato" al 28 giugno 2019 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 1 agosto 2019

EY S.p.A.

  
Massimo Sartori  
(Socio)

Questo documento è composto da n. 39 pagine

**Generali Investments Partners S.p.A. Società di Gestione del Risparmio**

Sede Legale: Via Machiavelli, 4 - 34132 Trieste

Capitale sociale Euro 1.000.000 interamente versato

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Codice Fiscale e Registro Imprese di Venezia Giulia n. 01306320324 - Partita IVA n. 01306320324

Società iscritta al n° 55 dell'Albo delle SGR nella sezione OICVM e nella sezione FIA al n° 165

Società soggetta alla direzione e coordinamento di Generali Investments Holding S.p.A.

