



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Active Allocation

Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2022



Sommario

Relazione degli Amministratori	3
<hr/>	
Relazione di Gestione del Fondo	9
<hr/>	
Nota Integrativa	14



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione degli Amministratori



Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

Il 2022 doveva celebrare la definitiva uscita delle economie dalla crisi pandemica, sostenute da politiche economiche, in particolare fiscali, espansive. A febbraio tuttavia tale scenario è stato sovvertito dall'improvvisa ed inattesa invasione russa dell'Ucraina e dal conseguente conflitto nonché dal generale ed intenso rialzo dei prezzi a livello mondiale (acuito oltre che dalla citata guerra dalle difficoltà mostrate dalla Cina nel contrastare l'epidemia Covid). La reazione delle autorità monetarie per contrastare la spirale inflattiva non si è fatta attendere. Con l'obiettivo principale di tenere ancorate le aspettative di lungo termine si è così materializzato uno dei cicli di rialzo tassi più intenso e veloce della storia di molte Banche Centrali. La restrizione delle condizioni finanziarie è stato così il principale driver delle performance dei mercati finanziari: le obbligazioni governative in primis hanno riflesso con un intenso ribasso dei corsi i nuovi livelli di rendimento offerti su tutte le principali scadenze; le obbligazioni societarie oltre a dover riflettere le nuove condizioni dei titoli governativi di riferimento hanno prezzato con un allargamento degli spread il nuovo contesto di avversione al rischio materializzatosi sul mercato; gli investimenti azionari al pari di tutti gli altri attivi finanziari hanno dovuto incorporare i nuovi premi per il rischio richiesti dagli investitori, sperimentando momenti di forte penalizzazione in concomitanza con l'accentuarsi dei problemi citati. Tra le principali asset class le materie prime sono state le uniche beneficiarie dello scenario delineatosi nel 2022, in particolare con la componente energetica, insieme al dollaro statunitense che ha tratto simultaneo vantaggio dall'essere considerato una valuta rifugio nei momenti di avversità e della maggior reattività della Fed nell'alzare i tassi di riferimento rispetto alle altre Banche Centrali, in particolare alla BCE.

Sui mercati azionari il 2022 può essere così riassunto utilizzando i principali indici (espressi in valuta locale e total return): S&P500 -18,1%; Nasdaq -32,3%; Stoxx600 -10,1%; EuroStoxx50 -8,8%; FtseMib -9,3%; DAX -12,3%; CAC40 -6,7%; Topix -2,4% e MSCI Emerging Markets -19,7%. In termini di stili di investimento gli ultimi 12 mesi hanno premiato in USA, soprattutto i titoli "value" rispetto ai titoli "growth", comunque entrambi in territorio negativo in valuta locale rispettivamente a -6,9% i primi e -32,5% i secondi. Poca differenza invece sul fronte delle capitalizzazioni con le small caps misurate attraverso l'indice Russell200 che sempre total return in usd registrano un -20,4%. In zona euro, dal punto di vista dello stile di investimento, valgono le stesse conclusioni tratte sul mercato americano con l'indice "value" a -5,6% in netta sovra-performance rispetto all'indice "growth" -19,8%; al contempo le small caps sono risultate più penalizzate nel vecchio continente rispetto alle large caps con un -17% circa rispetto al -8,8% dell'Eurostoxx50. Dal punto di vista settoriale da evidenziare la netta divergenza del comparto energetico che si è giovato del rialzo



delle quotazioni delle commodities, anche in virtù delle sanzioni europee imposte al produttore russo, arrivando così a registrare una rilevante crescita degli utili tradottasi in un rialzo generalizzato dei corsi azionari. In USA il comparto registra sul 2022 un +63% misurato in usd mentre in Europa un +37,9%. Bene negli USA anche Utilities in rialzo del +1,28% e Consumer Staples che limitano a -1,1% le perdite. Male invece tecnologia -29,7%, consumi discrezionali -36,4% e telecomunicazioni -40,5%. In Europa invece da segnalare le caratteristiche difensive di Healthcare a -3,8% e Financials a -2,1% sull'anno che si contrappongono ai peggiori -16% di industriali e consumi discrezionali ed al -28% del comparto tecnologico.

Passando al comparto obbligazionario occorre innanzitutto evidenziare come il 2022 sia stato il peggior anno di sempre in termini di performance del decennale americano (da quando esiste la serie storica). Il movimento di rialzo tassi ha interessato tutte le curve su tutte le scadenze anche se con intensità differente ed ha determinato perdite sul comparto obbligazionario governativo di assoluta eccezionalità. In Europa i tassi sono saliti di 320 punti base circa sulla parte breve termine (1-3 anni), 300 bps su quella intermedia (3-5 anni) e 280 bps sulla lunga (7-10) prendendo le emissioni tedesche come benchmark. Focalizzandoci sulle emissioni italiane invece gli aumenti sono stati mediamente maggiori tra i 20 ed i 60 bps. Ancora più marcato il movimento della curva statunitense in particolare con il tratto 1-3 anni che registra un rialzo di 380 bps, quello intermedio di 293 ed il decennale 236 bps, passando ad offrire il 3,87% a fine anno dall'1,51% di inizio gennaio 2022. In termini di performance tutto questo ha significato mediamente un -4,5% sugli investimenti breve termine governativi europei, -10,1% su quelli medio termine e prossimi al -20% su quelli lungo termine. Più difensivi nel corso del 2022 sono state le emissioni inflation linked che, grazie al loro meccanismo di indicizzazione alle dinamiche dei prezzi, sono riuscite a contenere le perdite indicativamente del 50% rispetto ad un generico indice governativo (Ice BofA Euro Government -18,2%; ICE BofA Euro Inflation-Linked Government -9,1%). Il segmento delle emissioni societarie è stato chiaramente interessato dal rialzo dei tassi cui si è aggiunto un allargamento degli spread di circa 60 punti base sulle componenti a maggior merito creditizio (c.d. Investment Grade) e di circa 170 bps sulle componenti più speculative (c.d. High Yield) su entrambe le sponde dell'atlantico. Un generico investimento obbligazionario corporate IG europeo chiude così il 2022 a -14% misurato con l'indice ICE BofA Euro Corporate (-15,5% l'equivalente USA in usd) ed a -11,5% sull'High Yield (-11,2% negli Stati Uniti). Lo scenario illustrato è risultato penalizzante anche per le emissioni in hard currency dei mercati emergenti che archiviano il 2022 a -13% in usd. Dal punto di vista valutario merita tuttavia di essere evidenziato il significativo rafforzamento del dollaro statunitense, in particolare nei confronti dell'euro. Con un movimento del 5,85% (da 1,13 a 1,07 contro euro) ha contribuito a rendere meno pesanti per l'investitore europeo le perdite maturate su tutti gli attivi denominati in usd, riducendo di pari ammontare le relative performance. In particolare, l'effetto hedge si è manifestato durante i forti periodi di ribasso di inizio anno e di fine estate con un punto di rafforzamento massimo al di sotto della parità (0,959 contro euro raggiunto a settembre) equivalente ad una performance del +15% YTD in quella data.



La moneta unica europea ha perso anche contro il franco svizzero (-4,62% sul 2022) mentre ha recuperato terreno sia nei confronti della sterlina inglese (+5,2%) che dello Yen (+7,3%). Il mercato delle materie prime è stato trainato dal settore energetico ed in particolare del gas. Anche tralasciando i noti eccessi raggiunti dal future sul natural gas quotato ad Amsterdam, eccessi legati alle vicende belliche, il contratto scambiato al New York Mercatile Exchange ha chiuso l'anno in progresso del 44%, il Brent archivia un +10,5% mentre il WTI un +6,7%. Bene in generale le commodity agricole mentre contrastati i metalli con oro e argento pressoché invariati nell'anno (in flessione dopo la fiammata di inizio 2022 causata dall'invasione dell'Ucraina ad opera della Russia). Outlier nel contesto illustrato il -25% del cotone e soprattutto il -14,5% del rame, probabilmente termometro del rallentamento economico in atto.

Commento di Gestione

Mediobanca Active Allocation ha registrato, nel corso del 2022 una performance netta pari a -9,92% per la "Classe M", -9,85% per la "Classe L" e -9,40% per la "Classe C".

Mediobanca Active Allocation investe in due tipologie di strategie decorrelate il cui peso varia in maniera dinamica nel corso del tempo sulla base di una serie di fattori tra cui il ciclo macroeconomico e l'attrattività delle attività rischiose verso le obbligazioni governative. La componente direzionale investe in molteplici asset class a livello mondiale. La costruzione del portafoglio si basa su un processo di asset allocation disciplinato e dinamico, Multi Asset Active Portfolio Strategy (MAAPS), che consente di individuare il portafoglio più efficiente sulla base di un profilo di rischio definito, prendendo in considerazione molteplici variabili di natura macroeconomica e finanziaria. La componente long-short è caratterizzata da un approccio neutrale al mercato (le esposizioni lunghe e corte a livello di indici settoriali sia USA che Eurozona si equivalgono) ed è volta a creare valore specialmente nelle fasi di stress del mercato stesso. Anche questo portafoglio si basa sul processo di asset allocation MAAPS che consente al gestore di costruire una strategia che fa leva sull'andamento differente dei settori nelle diverse fasi di mercato e di ciclo economico, tenendo contemporaneamente conto delle valutazioni relative e dei fattori di rischio

Il portafoglio ha avuto nel corso dell'anno un'esposizione del 30% alla componente neutrale e dell'60% a quella direzionale, con la parte residuale del 10% investita in un portafoglio difensivo costituito da strumenti obbligazionari della zona euro (per circa il 60% governativi breve termine, 30% corporate IG e 10% HY). La componente preponderante (ossia quella direzionale), ha avuto (fatta 100%) nel corso della prima parte dell'anno un'esposizione totale al comparto azionario inizialmente attorno al 65% circa, per portarla nel corso dei mesi successivi attorno al 55/60%, a metà giugno al 45% circa per poi riassetarsi negli ultimi sei mesi attorno al 55%. Dal punto di vista geografico, la parte più rilevante è stata l'Europa (che da oltre il 40% a gennaio si è poi assestata attorno al 30%) seguita dal Nord America che dal 25% è arrivata sino al 15/20%; marginale l'investimento nei Paesi emergenti e Pacifico, con una esposizione



del 5/10% circa (implementata anche sulla Cina nel corso di questi mesi). Nel corso dell'anno sono state implementate posizioni tattiche di protezione sul mercato azionario USA ed EU e una strategia di "tail risk hedge". A livello settoriale l'esposizione implicita relativa è passata dall'essere lunga finanziari e beni materiali di base all'essere soprattutto corta tecnologia e consumi discrezionali nella prima parte dell'anno; nella seconda parte invece l'approccio è stato più difensivo con una maggior esposizione su beni di consumo durevoli, sanità e beni materiali di base. Il comparto corporate è stato completamente escluso dalla esposizione, salvo il 3% sulla componente IG nel mese di giugno, per poi salire nella seconda parte dell'anno al 10/15%. La componente governativa, inizialmente al 20% (interamente sulla parte internazionale), è stata progressivamente incrementata al 30% in primavera e al 40% alla fine del semestre (27,5% sulla parte internazionale e 12,5% su quella europea) e sotto il 30% nell'ultimo trimestre. La duration complessiva di portafoglio è salita da 1 anno circa a 2,5 anni, con un rendimento a scadenza implicito passato da 20pb a 150pb circa. Dal punto di vista valutario l'euro è stato sottopesato nel corso dei primi sei mesi, da circa -20% verso benchmark a gennaio a -12% a giugno (sempre in particolare verso usd, aud, cad, chf e cny) per arrivare a -3% nell'ultimo trimestre (in particolare da registrare un sottopeso usd nella seconda parte dell'anno). Nel corso dell'anno la strategia neutrale è stata equiponderata tra USA e EMU. In USA l'anno è iniziato con posizioni lunghe su energia, consumi durevoli, tecnologia e utilities e corte su beni materiali di base, finanziari, telecomunicazioni e consumi discrezionali. In Europa lunghe su finanziari, tecnologia, comunicazioni e consumi durevoli e corte su consumi discrezionali, utilities, energia e sanità. Nel mese di giugno USA era lunga su energia, consumi durevoli e discrezionali, utilities e corta su beni materiali di base, industriali, finanziari e sanità; Europa lunga su energia, sanità, comunicazioni e utilities e corta su industriali, discrezionali, finanziari e tecnologia. A settembre in USA il lungo riguardava energia, utilities, sanità e consumi durevoli mentre il corto tecnologia, comunicazioni, discrezionali e beni materiali di base. In Europa il lungo energia, sanità e utilities mentre il corto finanziari, tecnologia, industriali e beni di consumo discrezionali.

Le strategie fanno uso di strumenti derivati sia con finalità di copertura dei rischi sia per un'efficiente gestione del portafoglio e delle esposizioni desiderate ai diversi mercati.

Il patrimonio in gestione nel Fondo Active Allocation si è modificato nel corso del periodo di riferimento soprattutto in base all'andamento delle performance dei sottostanti in cui è investito il Fondo stesso (in particolare dovuto all'esposizione iniziale al comparto azionario poi significativamente modificato nel corso dei mesi). Sulla componente long-short nulla da segnalare, oltre al fatto che la performance positiva è da attribuire alla performance della posizione su USA

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Nel mese di marzo 2022 sono state pagate le cedole relative al periodo gennaio 2021 – dicembre 2021 pari allo 0,100 sulla classe C e 0,088 sulle classi L e M.



Non si sono verificati altri accadimenti di particolare importanza per il Fondo da tale data alla fine del 2021.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi alla chiusura del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2023

Nel corso del 2023 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di asset classes e mercati geografici di riferimento, con una ricerca di rendimento all'interno dell'area dei "risky assets", in particolar modo l'azionario, pur con attenzione a una volatilità sempre collegata ai principali rischi di natura esogena (conflitto Ucraina-Russia, tensioni USA-Cina e evoluzione della situazione collegata alle catene di produzione globale) ed endogena (politiche monetarie, disoccupazione soprattutto in USA e andamento degli utili aziendali). Potrebbe infine avere un ruolo più rilevante rispetto allo scorso decennio il comparto obbligazionario (sia governativo che corporate) visto il livello raggiunto dai tassi di interesse. . Si continuerà a perseguire una strategia sempre basata su una metodologia neutrale rispetto al mercato, equipesata su USA ed Eurozona. Nel caso in cui il contesto macroeconomico, aziendale e di politica monetaria diventasse più favorevole potrebbe acquistare maggior rilevanza la strategia direzionale.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo è chiuso a nuove sottoscrizioni, data la natura del Fondo, a scadenza e collocato a finestra. Il collocamento si è aperto il 28 ottobre e si è chiuso il 23 dicembre 2019 ed è stato effettuato esclusivamente presso la propria sede sociale e attraverso la rete distributiva di Mediobanca e di CheBanca!.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione di Gestione del Fondo



Relazione di Gestione del Fondo

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2022

La Relazione al 30 Dicembre 2022 è stata redatta in conformità agli schemi stabiliti dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con provvedimento del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e comprende la situazione patrimoniale, la sezione reddituale e la nota Integrativa.

I prospetti contabili così come la nota integrativa sono redatti in euro.

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	56.185.445	59,62	98.950.997	83,19
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	56.185.445	59,62	98.950.997	83,19
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.484.653	3,70		
B1. Titoli di debito	3.484.653	3,70		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.337.451	1,42	1.847.502	1,55
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	829.367	0,88	1.596.705	1,34
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	269.170	0,29	93.181	0,08
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	238.914	0,25	157.616	0,13
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	32.506.931	34,49	16.409.159	13,80
F1. Liquidità disponibile	32.266.690	34,24	16.334.425	13,73
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	33.360.886	35,40	20.222.550	17,01
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-33.120.645	-35,15	-20.147.816	-16,94
G. ALTRE ATTIVITÀ	726.073	0,77	1.739.791	1,46
G1. Ratei attivi	15.983	0,02		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	710.090	0,75	1.739.791	1,46
TOTALE ATTIVITÀ	94.240.553	100,00	118.947.449	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	177.210	262.494
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	63.196	32.330
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	114.014	230.164
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	117.336	13.114
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	117.336	13.114
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	392.526	179.447
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	112.612	157.620
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	279.914	21.827
TOTALE PASSIVITÀ	687.072	455.055
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	93.553.481	118.492.394
Numero delle quote in circolazione della Classe C	4.315.072,464	4.726.223,015
Numero delle quote in circolazione della Classe L	3.748.603,471	3.998.049,140
Numero delle quote in circolazione della Classe M	14.301.415,489	16.320.539,045
Valore complessivo netto della classe C	18.217.309	22.513.454
Valore complessivo netto della classe L	15.665.180	18.898.868
Valore complessivo netto della classe M	59.670.992	77.080.072
Valore unitario delle quote di classe C	4,222	4,764
Valore unitario delle quote di classe L	4,179	4,727
Valore unitario delle quote di classe M	4,172	4,723

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	411.150,551

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	249.445,669

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	2.019.123,556



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2022

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	316.707	513.097
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-4.310.157	5.827.242
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-3.756.459	3.310.825
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.151.614	1.109.638
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-6.598.295	10.760.802
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
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 O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.	-1.453.332	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-1.453.332	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-1.654.966	4.123.387
C1.2 Su strumenti non quotati	1.227.136	-265.976
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	5.286	-13.680
C2.2 Su strumenti non quotati	124.900	-72.548
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		



	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	51.350	40.404
E1.2 Risultati non realizzati	274.088	-51.350
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-952.628	488.463
E2.2 Risultati non realizzati	73.408	90.094
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	127.929	311.147
E3.2 Risultati non realizzati	-229.903	13.185
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-9.005.027	15.423.928
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-489	-2
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-69.529	-72.292
Risultato netto della gestione di portafoglio	-9.075.045	15.351.634
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.448.192	-1.745.691
Di cui classe C	-260.529	-313.782
Di cui classe L	-304.840	-356.116
Di cui classe M	-882.823	-1.071.794
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-14.684	-17.747
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-41.877	-50.615
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.626	-10.536
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.287	-11.291
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	-386.951	-454.875
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	19.596	
I2. ALTRI RICAVI	6.876	4.928
I3. ALTRI ONERI	-103.732	-290.090
Risultato della gestione prima delle imposte	-11.063.922	12.775.717
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-23	-73
Di cui classe C	-4	-14
Di cui classe L	-4	-11
Di cui classe M	-15	-48
Utile/perdita dell'esercizio	-11.063.945	12.775.644
Di cui classe C	-2.024.535	2.536.562
Di cui classe L	-1.785.942	1.970.842
Di cui classe M	-7.253.468	8.220.736



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

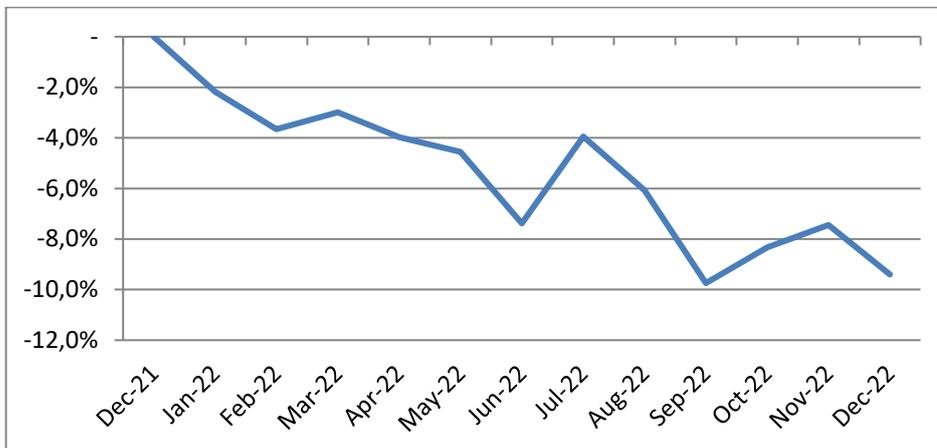
Nota Integrativa

Forma e contenuto della Relazione

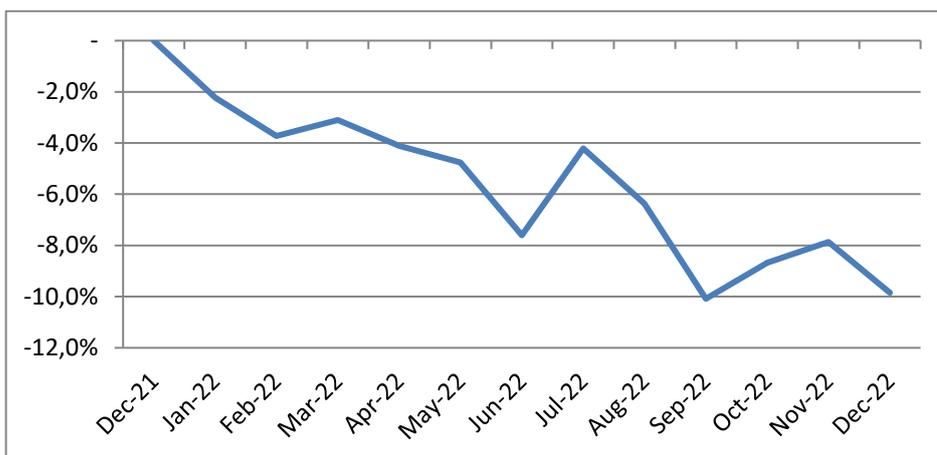
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

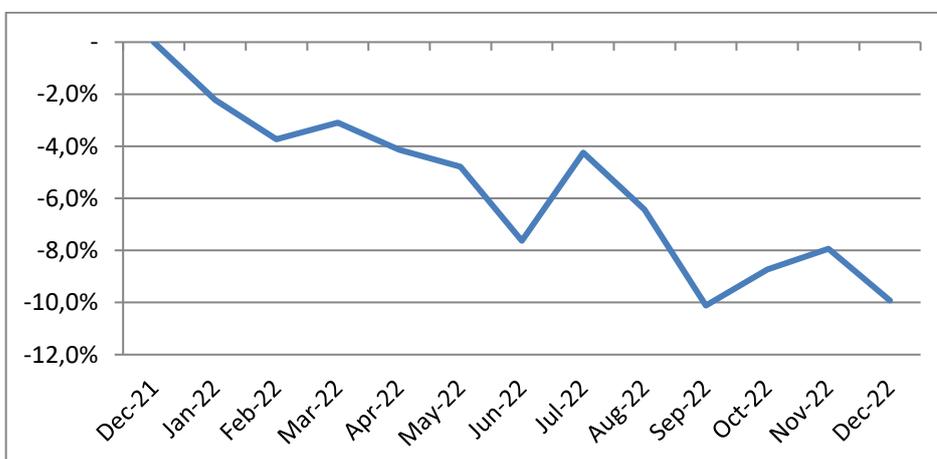
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe C” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -9,40 %.



Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe L” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -9,85%.

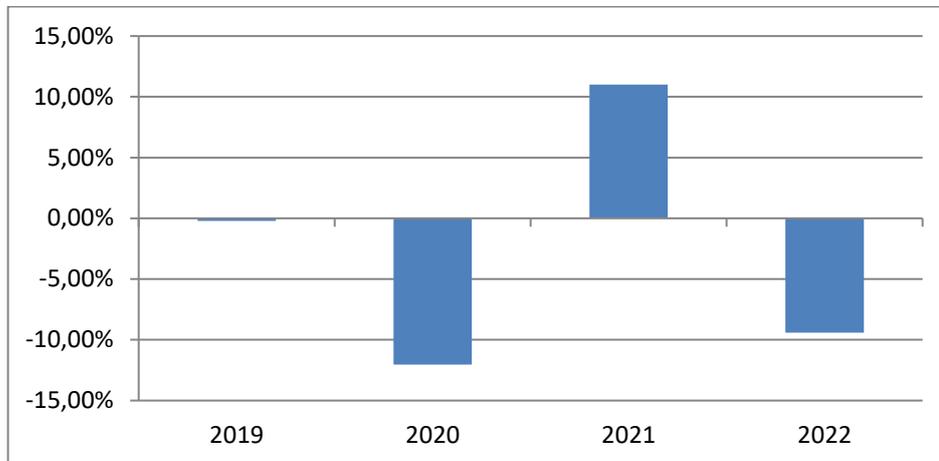


Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe M” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -9,92%.

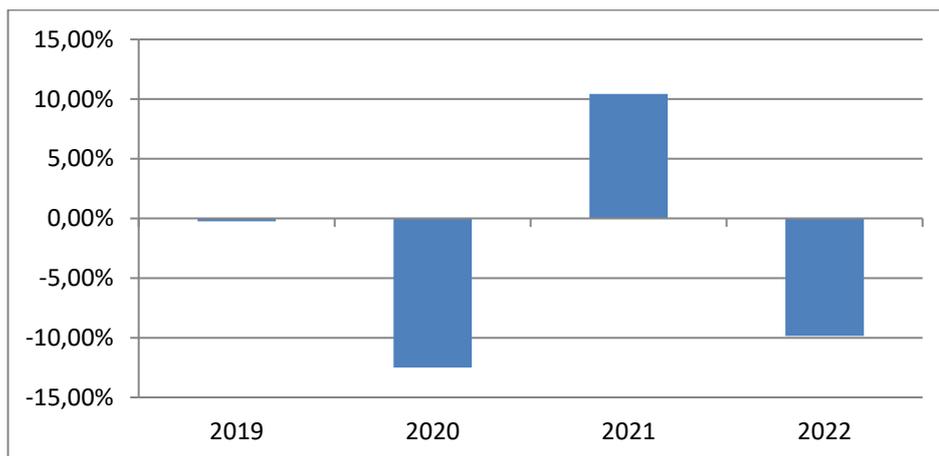




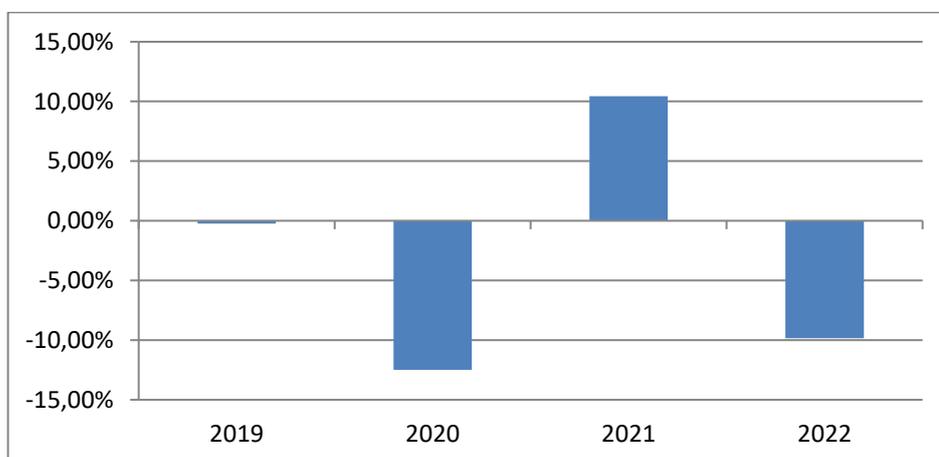
2) Il rendimento annuo della “Classe C” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



Il rendimento annuo della “Classe L” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



Il rendimento annuo della “Classe M” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:





I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore. La performance del Fondo è calcolata al lordo della componente fiscale.

3) I valori minimi e massimi delle quote raggiunti durante l'esercizio sono così riassunti:

Andamento del valore della quota "Classe C" durante l'esercizio	
Valore minimo al 12/10/2022	4,185
Valore massimo al 05/01/2022	4,779

Andamento del valore della quota "Classe L" durante l'esercizio	
Valore minimo al 12/10/2022	4,147
Valore massimo al 05/01/2022	4,742

Andamento del valore della quota "Classe M" durante l'esercizio	
Valore minimo al 12/10/2022	4,141
Valore massimo al 05/01/2022	4,738

Per un commento sull'andamento del valore della quota durante l'esercizio e sui principali eventi che ne hanno influito il corso, si rimanda alla relazione degli amministratori.

4) La differenza riscontrata nel diverso valore delle classi di quote è dovuta al differente peso commissionale presente nelle singole quote.

5) Nel corso dell'esercizio non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota del Fondo.

6) Il Regolamento del Fondo non prevede un benchmark di riferimento, non è quindi calcolabile alcuna misura di Tracking Error Volatility.

7) Le quote del Fondo non sono trattate su mercati regolamentati.

8) Nonostante la performance non positiva del Fondo, il CDA delibera a partire dal 20 marzo 2023, agli aventi diritto, la distribuzione di un rimborso pari alla metà di quanto previsto dal regolamento del Fondo, come di seguito dettagliato:

- una cedola del 2,0% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe C, pari a 0,10 euro per ciascuna quota,
- una cedola del 1,75% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe L, pari a 0,088 euro per ciascuna quota,
- una cedola del 1,75% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe M, pari a 0,088 euro per ciascuna quota.

9) L'esposizione del Fondo è stata realizzata esponendosi dinamicamente sia in termini direzionali alle classi di attivo azionarie ed obbligazionarie globali, mantenendo un'ampia diversificazione e privilegiando l'esposizione valutaria complessiva in euro, che ai settori azionari globali attraverso una strategia che



realizza un'esposizione netta tendenzialmente nulla (cd. market neutral) agli stessi, utilizzando a tal fine strumenti derivati Total Return Swap, che possono rappresentare una componente importante dell'esposizione complessiva del Fondo.

I rischi finanziari connessi sono quindi riconducibili principalmente alle specificità e alle fluttuazioni relative delle asset class e dei vari settori azionari cui il Fondo dinamicamente si espone, eventualmente amplificati dalla leva implicita negli strumenti derivati che possono essere utilizzati coerentemente con la strategia, esposizioni e rischi che sono una determinante del modello di allocazione e vengono verificati contro tutti i limiti interni e normativi degli impegni in strumenti finanziari derivati. In funzione dell'utilizzo di strumenti Total Return Swap, il rischio di controparte connesso è giornalmente misurato e contenuto entro i limiti stabiliti dalla normativa, tramite opportuni strumenti di mitigazione di tali rischi, quali lo scambio di collaterale di elevata qualità, costituito nel periodo di riferimento da liquidità nella valuta di denominazione del Fondo, periodicamente verificato e integrato ove necessario.

I rischi nell'anno sono sempre stati contenuti a livelli coerenti con il profilo rischio-rendimento del Fondo, gestiti e mitigati attraverso un'attenta diversificazione dei rischi specifici e sistematici, con particolare attenzione inoltre alla liquidità degli strumenti utilizzati.

I rischi del Fondo sono giornalmente controllati in modo indipendente dalla struttura di Risk Management, che adotta modelli statistici e strumenti informatici al fine di misurare le esposizioni rilevanti e i diversi rischi finanziari, garantendo che il profilo del Fondo rimanga coerente con limiti e indicazioni che internamente vengono di volta in volta stabiliti nell'ambito del processo di investimento nel miglior interesse degli investitori, comunque sempre in coerenza con quanto previsto nel regolamento del Fondo.

Di seguito la rappresentazione sintetica dei rischi assunti dal Fondo, effettuata annualmente mediante la volatilità* del valore quota, espressa in termini annualizzati, e il VaR** mensile equivalente al 99%:

Lo sfociamento della crisi ucraina-russa (bielorussia) in una guerra non ha portato incrementi dei rischi diretti al Fondo in quanto nel portafoglio gestito al 30 dicembre 2022 non sono presenti titoli in valuta, quotati sui mercati ed emessi da società appartenenti a gruppi ucraini/russi (bielorussi).

* La volatilità è una misura statistica che esprime in modo sintetico la dispersione delle variazioni del valore quota. L'annualizzazione è effettuata a partire dalla rilevazione del dato riferito alle variazioni settimanali, applicando un fattore moltiplicativo pari alla radice quadrata del numero di settimane in un anno solare.

** Il VaR (Value at Risk) è una misura statistica che esprime la massima perdita che ci si può attendere, in un dato orizzonte di tempo e con un determinato livello di probabilità: nel caso specifico questi sono pari rispettivamente ad un mese e al 99% dei casi.



Anno	Volatilità	VaR mensile al 99%
2022	6,62%	4,45%
2021	5,31%	3,56%
2020	11,65%	7,82%



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

SEZIONE I - Criteri di valutazione

Nella compilazione della Relazione di Gestione del Fondo al 30 dicembre 2022 si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Si segnala che Mediobanca SGR S.p.A. ha delegato il calcolo del NAV in outsourcing al depositario State Street Bank International GmbH.

Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della Relazione Semestrale, risultano i seguenti:

1) Criteri Contabili

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari e di altre attività sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.

Le differenze tra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze; nell'esercizio successivo, tali poste da "valutazione" influiranno direttamente sui relativi valori di libro. Gli utili e le perdite su realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio.

Le commissioni di acquisto e vendita corrisposte alle controparti sono comprese nei prezzi di acquisto o dedotte dai prezzi di vendita dei titoli, in conformità con gli usi di Borsa.

Gli interessi e gli altri proventi su titoli, gli interessi sui depositi bancari, gli interessi sui prestiti, nonché gli oneri di gestione, vengono registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante il calcolo, ove necessario, di ratei attivi e passivi.

Le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono registrati a norma del Regolamento del Fondo, nel rispetto del principio della competenza.

La commissione di collocamento, esclusivamente per le quote di Classe M, è pari al 2,50% ed è applicata sull'importo risultante dal numero di quote in circolazione al termine del Periodo di Collocamento per il valore unitario iniziale della quota. Tale commissione è imputata al Fondo in un'unica soluzione al termine del Periodo di Sottoscrizione e ammortizzata linearmente nei primi cinque anni successivi al termine del Periodo di Collocamento mediante addebito giornaliero a valere sul valore complessivo netto del Fondo.

2) Criteri di valutazione degli strumenti finanziari

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio in ottemperanza a quanto disposto dalla normativa vigente è determinato sulla base dei seguenti parametri:



- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della Relazione;
- i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo individuato, dai responsabili organi della Società di Gestione, su un'ampia base di elementi di informazione, con riferimento alla peculiarità dei titoli, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, nonché alla generale situazione di mercato;
- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data di chiusura dell'esercizio sul relativo mercato di negoziazione ed applicando il cambio dello stesso giorno; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività; si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli in attesa di quotazione e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;
- i futures, 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;
- i futures, 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.

SEZIONE II - Le attività

Di seguito sono riportati gli schemi che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio del Fondo al 30 dicembre 2022, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti e in base ai settori economici di impiego delle risorse del Fondo.

Si riporta inoltre l'elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo (i primi 50 o comunque tutti quelli che superano lo 0,5% delle attività del Fondo).

a) Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI DELL'UE			29.692.776	49,76
STATI UNITI D'AMERICA			14.637.306	24,53
ALTRI PAESI			8.185.039	13,72
REGNO UNITO	3.484.653			5,84
GIAPPONE			1.361.899	2,28
CANADA			1.179.449	1,98
ITALIA			609.611	1,02
GERMANIA			519.365	0,87
TOTALE	3.484.653		56.185.445	100,00



b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO	3.484.653		56.185.445	100,00
TOTALE	3.484.653		56.185.445	100,00

c) Elenco dei titoli in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di valore

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
GOLDMAN SACHS CERT	5.355,000	694,490000	1,067250	3.484.650	3,69
LYXOR EMTS 1-3Y ACC	29.052,000	117,460000	1	3.412.448	3,62
ISHARES GOVT BOND	20.975,000	136,720000	1	2.867.702	3,04
X EUROZONE GOV 1 3 1	17.965,000	159,400000	1	2.863.621	3,04
VANGU USDTRBD USDA	107.830,000	22,900000	1	2.469.307	2,62
AMUNDI ETF EMTS1-3	12.638,000	158,550000	1	2.003.755	2,13
X ESG USD CORPORATE	53.479,000	35,100000	1	1.877.113	1,99
ISHARES STOXX	38.512,000	41,910000	1	1.614.038	1,71
X USD CORPORATE BOND	32.136,000	52,802000	1,067250	1.589.923	1,69
ISHARES GLOBAL GOV B	366.415,000	4,455750	1,067250	1.529.777	1,62
X GLOBAL GOV BOND	6.933,000	220,140000	1	1.526.231	1,62
DBX EUR CORPORATE 1C	10.501,000	140,190000	1	1.472.135	1,56
LYXOR EUR CORP BOND	10.900,000	134,970000	1	1.471.173	1,56
ISHARES BC EU CP BD	14.343,000	101,890000	1	1.461.408	1,55
AMUNDI PRI EURO CORP	83.729,000	17,328000	1	1.450.856	1,54
AMUNDI ETF GOVT BON	8.900,000	158,530000	1	1.410.917	1,50
DBX MSCI EMU 1D	33.443,000	41,395000	1	1.384.373	1,47
VANG S+P500 USDA	20.551,000	66,320000	1	1.362.942	1,45
X MSCI USA UCITS ETF	13.352,000	100,770000	1	1.345.481	1,43
LYX ETF S+P 500	5.382,000	248,120000	1	1.335.382	1,42
SPDR S+P 500 ETF	3.712,000	382,420000	1,067250	1.330.095	1,41
ISHARES S&P 500	3.596,000	369,810000	1	1.329.837	1,41
ISHARES USD TRES BON	9.186,000	139,240000	1,067250	1.198.463	1,27
AMUNDI ETF GOVT BOND	5.199,000	222,900000	1	1.158.857	1,23
DB X-TRACK MSCI EUTR	16.044,000	70,730000	1	1.134.792	1,20
VANG EURGVBD EURA	44.439,000	21,845000	1	970.770	1,03
ISHARES TREASURY BO	8.982,000	102,410000	1	919.847	0,98
LYXOR US TRS 1-3Y DR	10.276,000	89,020000	1	914.770	0,97
ISHARES EURO GOVT	5.132,000	173,730000	1	891.582	0,95
ISHARES USD CORP BON	169.036,000	5,311500	1,067250	841.260	0,89
X MSCI CANADA	12.532,000	61,530000	1	771.094	0,82
AMUNDI ETF GOVT BOND	3.843,000	182,880000	1	702.808	0,75
LYX ETF CORE EURSTX3	3.063,000	203,650000	1	623.780	0,66
LYX EUROMTS 1 3Y IT	5.569,000	99,780000	1	555.675	0,59
SPDR BBG 1 3 EURO GO	11.226,000	49,350000	1	554.003	0,59
ISHARES EB REXX MONE	7.141,000	72,730000	1	519.365	0,55
LYX ETF SMART CASH	5.267,000	98,079000	1	516.582	0,55
LYX ETF IBOXX EUX LQ	4.616,000	109,880000	1	507.206	0,54
ISHARES MARKIT IBOXX	5.646,000	89,600000	1	505.882	0,54
AMUNDI EUR HY LIQ BD	2.350,000	214,260000	1	503.511	0,53
DBX HY 1 3 EUR	57.149,000	8,710000	1	497.768	0,53
VANG EURGVBD EURA	19.179,000	21,927000	1	420.538	0,45
UBSETF MSCI CANADA C	27.958,000	14,606000	1	408.355	0,43
AMUN ETF MSCI PAC EX	668,000	573,700000	1	383.232	0,41



DOW JONES STOXX 600	3.558,000	98,320000	1	349.823	0,37
ISHARES MSCI JAPAN U	2.400,000	152,620000	1,067250	343.207	0,36
VANG FTSE JPN USDA	14.328,000	23,755000	1	340.362	0,36
DB X-TRACKERS MSCI J	5.899,000	57,520000	1	339.310	0,36
UBSETF MSCI JAPAN JP	20.127,000	16,844000	1	339.019	0,36
CSETF ON MSCI PAC EX	1.913,000	153,080000	1	292.842	0,31
Totale				58.097.867	61,65
Altri strumenti finanziari				1.572.231	1,67
Totale strumenti finanziari				59.670.098	63,32

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

Descrizione	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi*
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri	609.611	30.212.141	17.178.654	8.185.039
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	609.611 0,65	30.212.141 32,05	17.178.654 18,23	8.185.039 8,69

*Nel caso di quote di OICR aperti armonizzati, la ripartizione per paese di residenza dell'emittente è stata effettuata tenendo in considerazione i mercati prevalenti nei quali gli OICR investono.

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione:

Descrizione	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	44.611.887	6.330.756	5.242.802	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	44.611.887 47,34	6.330.756 6,72	5.242.802 5,56	

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati



Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	110.927.254	145.626.190
Totale	110.927.254	145.626.190

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non 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 - di altri enti pubblici - di banche - di altri			3.484.653	
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività			3.484.653 3,70	

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	4.937.985	
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	4.937.985	

II.3 Titoli di debito

Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2022 strumenti finanziari strutturati.



Duration modificata per valuta di denominazione

Qui di seguito si riporta la ripartizione dei titoli di debito in funzione della valuta di denominazione e della durata finanziaria (duration) modificata:

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Dollaro statunitense	3.484.653		

II.4 Strumenti finanziari derivati

Di seguito si riporta la ripartizione delle posizioni creditorie a favore del Fondo su 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	829.367	269.170	238.914
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					



-swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale:					
-futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			829.367		
-opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			269.170		
-swap e altri contratti simili			238.914		
Altre operazioni :					
-futures					
-opzioni					
-swap					

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse:					
-futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili					
-opzioni su tassi e altri contratti simili					
-swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio:					
-futures su valute e altri contratti simili					
-opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili					
-swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale:					
-futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili					
-opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili					
-swap e altri contratti simili					
Altre operazioni :					
-futures					
-opzioni					
-swap	260.000				

II.5 Depositi bancari

Il Fondo non ha investito in depositi bancari nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di Pronti contro Termine e assimilate.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.



II.8 Posizione netta di liquidità

La posizione netta di liquidità è composta dalle seguenti sottovoci:

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	32.266.690
- Liquidità disponibile in euro	26.635.672
- Liquidità disponibile in divisa estera	5.631.018
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	33.360.886
- Vend/Acq di divisa estera a termine	33.285.449
- Margini di variazione da incassare	75.437
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-33.120.645
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-32.937.952
- Margini di variazione da versare	-182.693
Totale posizione netta di liquidità	32.506.931

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	15.983
- Su liquidità disponibile	15.983
Altre	710.090
- Risconto per commissioni di collocamento	710.090
Totale altre attività	726.073

SEZIONE III - Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con primaria Banca italiana per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni del Fondo nel rispetto dei limiti previsti.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passive e assimilate.

III.3 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha ricevuto titoli in prestito.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Di seguito si riporta la ripartizione delle posizioni debitorie a carico del Fondo su strumenti finanziari derivati:

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili		63.196	114.014
Altre operazioni: -future -opzioni -swap			

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: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			63.196 114.014		
Altre operazioni : -futures -opzioni -swap					



III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		117.336
- rimborsi	02/01/23	117.336
Totale debiti verso i partecipanti		117.336

III.6 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre passività":

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	112.612
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	1.706
- Provvigioni di gestione	108.387
- Commissione calcolo NAV	1.097
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.422
Altre	279.914
- Società di revisione	9.761
- Contratti CSA	260.000
- Spese per pubblicazione	8.626
- Contributo di vigilanza Consob	1.527
Totale altre passività	392.526

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

- 1) Non risultano quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati.
- 2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 2.969,010 pari allo 0,01% delle quote in circolazione alla data di chiusura dell'esercizio.
- 3) Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazioni del patrimonio netto - Classe C				
Descrizione		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		22.513.454	26.470.446	32.335.234
Incrementi	a) sottoscrizioni			
	- sottoscrizioni singole			
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		2.536.562	
Decrementi	a) rimborsi	1.808.077	5.925.375	1.974.319
	- riscatti	1.808.077	5.925.375	1.974.319



Variazioni del patrimonio netto - Classe C				
Descrizione		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti	463.533	568.179	
	c) risultato negativo della gestione	2.024.535		3.890.469
Patrimonio netto a fine periodo		18.217.309	22.513.454	26.470.446

Variazioni del patrimonio netto - Classe L				
Descrizione		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		18.898.868	22.073.362	27.613.297
Incrementi	a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.970.842	
Decrementi	a) rimborsi - riscatti	1.101.571 1.101.571	4.746.288 4.746.288	2.121.885 2.121.885
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti	346.175	399.048	
	c) risultato negativo della gestione	1.785.942		3.418.050
Patrimonio netto a fine periodo		15.665.180	18.898.868	22.073.362

Variazioni del patrimonio netto - Classe M				
Descrizione		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		77.080.072	97.515.395	125.226.554
Incrementi	a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		8.220.736	
Decrementi	a) rimborsi - riscatti	8.742.238 8.742.238	26.942.303 26.942.303	12.114.325 12.114.325
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti	1.413.374	1.713.756	
	c) risultato negativo della gestione	7.253.468		15.596.834
Patrimonio netto a fine periodo		59.670.992	77.080.072	97.515.395

SEZIONE V – Altri dati patrimoniali

1) Impegni assunti dal fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine

Descrizione	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		



opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	7.156.654	7,65
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	8.752.931 313.707 29.106.988	9,36 0,34 31,11
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

2) A fine periodo il Fondo non ha Attività e Passività nei confronti di altre Società del Gruppo della SGR.

3) Le poste patrimoniali alla fine del periodo erano così ripartite per divisa di denominazione:

Descrizione	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano			-113.056	-113.056			
Dollaro canadese			-91.861	-91.861			
Franco svizzero			-848.677	-848.677			
Euro	50.262.576		50.707.036	100.969.612		629.700	629.700
Sterlina Gran Bretagna			-353.671	-353.671			
Yen giapponese			-234.346	-234.346			
Dollaro statunitense	10.744.973		-15.832.421	-5.087.448		57.372	57.372
TOTALE	61.007.549		33.233.004	94.240.553		687.072	687.072

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

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari (voci A1, B1, B3), evidenziandone la componente dovuta alle variazioni del tasso di cambio (gli importi con segno negativo si riferiscono a minusvalenze):

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-4.310.157	332.276	-3.756.459	-183.012
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-4.310.157	332.276	-3.756.459	-183.012
- OICVM	-4.332.686	300.149	-3.756.459	-183.012
- FIA	22.529	32.127		
B. Strumenti finanziari non quotati			-1.453.332	79.586
1. Titoli di debito			-1.453.332	79.586
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
Risultato complessivo delle operazioni su:	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				
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	1.122.563	29.051	-427.830	130.186
future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	35.843		-2.156.506	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		29.051	501.540	5.286
swap e altri contratti simili	1.086.720		1.227.136	124.900
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				



SEZIONE II - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

1) Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passive e assimilate, nonché di prestito titoli.

2) Di seguito si fornisce il dettaglio del "Risultato di gestione cambi" (Voce E della sezione Reddittuale):

Risultato della gestione cambi		
Risultato complessivo delle operazioni su:	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	51.350	274.088
Strumenti finanziari derivati su assi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-952.628	73.408
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	127.929	-229.903

3) Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato finanziamenti, per far fronte a temporanee esigenze di liquidità.

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-355
- c/c denominati in Euro	-134
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-489

4) Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altri oneri finanziari".

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari:	
- Interessi negativi su saldi creditori	-69.529
Totale altri oneri finanziari	-69.529

SEZIONE IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

I costi sostenuti nel complesso dal Fondo nell'esercizio sono così dettagliati:

ONERI DI GESTIONE	C l a s s e	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	C	261	1,30						
1) Provvigioni di gestione	L	305	1,80						
1) Provvigioni di gestione	M	883	1,30						
- provvigioni di base	C	261	1,30						
- provvigioni di base	L	305	1,80						
- provvigioni di base	M	883	1,30						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C	3	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	L	2	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	M	10	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe (**)	C	14	0,08						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe (**)	L	12	0,08						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe (**)	M	46	0,08						
4) Compenso del depositario	C	8	0,04						
4) Compenso del depositario	L	7	0,04						
4) Compenso del depositario	M	27	0,04						
5) Spese di revisione del Fondo	C	2	0,01						
5) Spese di revisione del Fondo	L	2	0,01						
5) Spese di revisione del Fondo	M	6	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	L	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	M	5	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	C								
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	L								
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	M	1	0,00						
- Contributo di vigilanza	M	1	0,00						
9) Commissioni di collocamento	M	387	0,57			387	0,57		
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C	290	1,45						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	L	330	1,95						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	M	1.365	2,02			387	0,57		
10) Commissioni di performance									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		7		0,00					
- su OICR		87		0,05					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo									



TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C	308	1,45						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	L	346	1,95						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	M	1425	2,02			387	0,57		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) I costi ricorrenti degli OICR sono di natura extracontabile e sono conformi alle Linee Guida del CESR/10-674

IV.2 Commissioni di performance

Non sono previste commissioni di performance.

IV.3 Remunerazioni

Al 31 dicembre 2022 il personale della SGR è composto da n. 53 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 7.019.362, di cui € 4.955.662 per la componente fissa ed € 2.063.700 per la componente variabile.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 67.709, di cui € 44.464 relativi alla componente fissa ed € 23.245 relativi alla componente variabile.

La remunerazione totale del "personale più rilevante" della SGR, suddivisa per le categorie normativamente previste, è pari a:

- 1) € 850.000 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione,
- 2) € 1.405.367 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali,
- 3) € 237.854 con riferimento al personale delle funzioni di controllo.

Non sono stati individuati altri soggetti che, individualmente o collettivamente, assumono rischi in modo significativo per la SGR o per i Fondi, né soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sopra citate.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo (n. 5 unità) è pari allo 0,96% (*).

Per maggiori informazioni si rimanda alle "Politiche di remunerazione" disponibili sul sito di Mediobanca SGR: www.mediobancasgr.com.

SEZIONE V – Altri Ricavi ed Oneri

Di seguito si fornisce la composizione delle voci "Interessi attivi su disponibilità liquide", "Altri ricavi" ed "Altri oneri":

(*) Tale obbligo informativo può essere omesso per il personale diverso dal "personale più rilevante" (come individuato ai sensi del Regolamento congiunto, allegato 2, par. 3), qualora non sia possibile effettuare un'oggettiva ripartizione dei costi del personale attribuibile all'OICVM o al FIA.



Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	19.596
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	9.294
- C/C in divisa Euro	7.463
- C/C in divisa Sterlina Britannica	2.489
- C/C in divisa Dollaro Australiano	350
Altri ricavi	6.876
- Ricavi vari	6.876
Altri oneri	-103.732
- Commissione su contratti regolati a margine	-7.335
- Commissione su operatività in titoli	-86.638
- Interessi passivi e spese su CSA	-1.379
- Spese bancarie	-919
- Sopravvenienze passive	-1.374
- Spese varie	-6.087
Totale altri ricavi ed oneri	-77.260

SEZIONE VI – Imposte

Descrizione	Importo
Bolli su titoli	-23
- di cui classe C	-4
- di cui classe L	-4
- di cui classe M	-15
Totale imposte	-23

Parte D – Altre informazioni

1) Di seguito si elencano le operazioni per la copertura dei rischi:

Operazioni in essere a fine esercizio per la copertura del rischio cambio

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	2.183.000	1
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CAD	1.650.000	1
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CHF	315.000	1
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	1.122.000	1
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	105.000.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	2.361.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	1.783.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	1.153.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	3.414.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	138.022.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	15.788.000	1

Operazioni in essere a fine esercizio per la copertura del rischio di portafoglio

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità in posizione
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 03/23	S&P 500 INDEX	USD	5
Futures su indici di borsa	FUT EURO STOXX 03/23	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	260
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 03/23 3.850	S&P 500 INDEX	USD	12
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 03/23 3.500	S&P 500 INDEX	USD	-12
Opzioni su indici di borsa	PUT SX5E 02/23 3.800	DJ EURO STOXX 50	EUR	-89
Opzioni su indici di borsa	PUT SX5E 02/23 3.500	DJ EURO STOXX 50	EUR	89

Operazioni poste in essere durante l'esercizio per la copertura dal rischio di cambio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	8.090.000	3
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CAD	19.240.000	5
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CHF	4.610.000	4
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	822.000	2
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	517.028.000	5
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	10.582.000	4
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	3.507.000	5
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	41.020.000	7
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	1.885.000	6
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	16.776.000	10
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	1.644.500.000	7
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	80.340.000	10



Operazioni poste in essere durante l'esercizio per la copertura dal rischio di portafoglio

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 03/22	S&P 500 INDEX	USD	32
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 06/22	S&P 500 INDEX	USD	24
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 09/22	S&P 500 INDEX	USD	19
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 12/22	S&P 500 INDEX	USD	28
Futures su indici di borsa	FUT EURO STOXX 03/23	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	294
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 3/22 3.975	S&P 500 INDEX	USD	9
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 3/22 4.465	S&P 500 INDEX	USD	9
Opzioni su indici di borsa	PUT SPXW 9/22 3.600	S&P 500 INDEX	USD	12
Opzioni su indici di borsa	PUT SPXW 9/22 3.910	S&P 500 INDEX	USD	12
Opzioni su indici di borsa	PUT SPXW 9/22 3.775	S&P 500 INDEX	USD	12
Opzioni su indici di borsa	PUT SPXW 9/22 4.220	S&P 500 INDEX	USD	12
Opzioni su indici di borsa	PUT ESXO 3/22 405	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	158
Opzioni su indici di borsa	PUT ESXO 3/22 455	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	158
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 6/22 3.775	S&P 500 INDEX	USD	24
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 6/22 4.220	S&P 500 INDEX	USD	24
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 10/22 3.800	S&P 500 INDEX	USD	24
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 10/22 4.100	S&P 500 INDEX	USD	24
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 8/22 3.750	S&P 500 INDEX	USD	24
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 8/22 4.000	S&P 500 INDEX	USD	24
Opzioni su indici di borsa	PUT SPXW 4/22 3.700	S&P 500 INDEX	USD	23
Opzioni su indici di borsa	PUT SPXW 4/22 4.200	S&P 500 INDEX	USD	23

2) Di seguito si fornisce la ripartizione delle commissioni di negoziazione suddivise per tipologia di intermediario:

Descrizione	Soggetti non appartenenti al Gruppo	Soggetti appartenenti al Gruppo	Totale
Banche italiane SIM	59.294		59.294
Banche e imprese di investimento estere	1.519		1.519
Altre controparti	33.160		33.160

3) Non sono stati posti in essere investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento del Fondo.

4) La SGR, nel rispetto della normativa interna in materia di incentivi e di selezione e monitoraggio delle controparti, può ricevere dagli intermediari negoziatori di cui si avvale (tra cui Mediobanca S.p.A.), utilità non monetarie unicamente sotto forma di servizi di ricerca in materia di investimenti (cd. soft commission), al fine di innalzare la qualità del servizio di gestione reso e servire al meglio gli interessi dei Fondi gestiti.



Ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852, gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

5) Di seguito si fornisce il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio:

Descrizione	Percentuale
Turnover del Fondo	238,36



Informativa periodica ai sensi di quanto previsto dal regolamento UE 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (art. 13 secondo paragrafo allegato A)

Sezione I - DATI GLOBALI

I.1 OPERAZIONI DI CONCESSIONE IN PRESTITO TITOLI:

A fine periodo il Fondo non ha concesso prestiti titoli.

I.2 ATTIVITA' IMPEGNATE NELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E IN TOTAL RETURN SWAP:

Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
Prestito titoli (*) - Titoli dati in prestito - Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**) - Pronti contro termine attivi - Pronti contro termine passivi		
Repurchase transaction (**) - Acquisto con patto di rivendita - Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***) - Total return receiver - Total return payer	13.410.879	14,33

(***) Valore dell'impegno

Sezione II - Dati relativi alla concentrazione

II.1 EMITTENTI DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE NELL'AMBITO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E IN TOTAL RETURN SWAP: I DIECI MAGGIORI EMITTENTI:

A fine periodo il Fondo non ha garanzie reali ricevute per le tipologie di operazioni

II.2 CONTROPARTI DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E IN TOTAL RETURN SWAP: LE PRIME 10 CONTROPARTI:

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	Importo
PRESTITO TITOLI (*)		PRONTI CONTRO TERMINE (***)	
REPURCHASE TRANSACTION (**)		TOTAL RETURN SWAP (***) - Morgan Stanley	13.410.879

(***) Valore dell'impegno



Sezione III - Dati aggregati per ciascun tipo di SFT E Total Return Swap

III.1 TIPO E QUALITA' DELLA GARANZIA REALE

TIPO E QUALITA' DELLA GARANZIA REALE	Prestito titoli		Pronti contro Termine		Repurchase transaction		Total Return Swap	
	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021 (Valore corrente: in % sul totale)								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment Grade</i>								
- Non <i>Investment Grade</i>								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment Grade</i>								
- Non <i>Investment Grade</i>								
- Senza rating								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								100,00
Totale								100,00

III.2 SCADENZA DELLA GARANZIA REALE

SCADENZA DELLA GARANZIA REALE	Prestito titoli		Pronti contro Termine		Repurchase transaction		Total Return Swap	
	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021 (Valore corrente: in % sul totale)								
- Meno di un giorno*								100,00
- Da un giorno a una settimana								
- Da una settimana a un mese								
- Da uno a tre mesi								
- Da tre mesi ad un anno								
- Oltre un anno								
- Scadenza aperta								
Totale								100,00

(*) comprensivo del valore della liquidità

III.3 VALUTA DELLA GARANZIA REALE

TIPO E QUALITA' DELLA GARANZIA REALE	Prestito titoli		Pronti contro Termine		Repurchase transaction		Total Return Swap	
	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021 (Valore corrente: in % sul totale)								
- Euro								100,00
Totale								100,00

III.4 SCADENZA DELLE OPERAZIONI

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno a una settimana	Da una settimana a un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi a un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	Totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021 (Valore corrente: in % sul totale)								
Prestito titoli (*)								



- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Repurchase transaction (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- Total return receiver						100,00	100,00	100,00
- Total return payer								

(***) Valore dell'impegno

III.5 PAESE DI ORIGINE DELLE CONTROPARTI DELLE OPERAZIONI

PAESE IN CUI LE CONTROPARTI SONO STABILITE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Repurchase transaction (**)	Total return swap (***)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021 (Valore corrente: in % sul totale)				
- Germania				100,00
Totale				100,00

(***) Valore dell'impegno

III.6 REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE DELLE OPERAZIONI

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONI	Prestito titoli (*)	pronti contro termine (**)	Repurchase transaction (**)	Total return swap (***)
Contratti in essere alla fine del periodo: (Valore corrente: in % sul totale)				
- Bilaterale				100,00
- Trilaterale				
- Controparte Centrale				
- Altro				
Totale				100,00

(***) Valore dell'impegno

Sezione IV - Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.I – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

Il Fondo non ha utilizzato le garanzie ricevute.

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.I – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	Valore corrente (in % percentuale sul totale)
Contratti in essere alla fine del periodo:	
- State Street Bank	100,00
TOTALE	100,00
Numeri di depositari complessivi	1



V.2 CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE	Valore corrente (in % percentuale sul totale)
Contratti in essere alla fine del periodo:	
- Conti separati	0
- Conti collettivi	0
Totale	0

Sezione VI – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di Total Return Swap

RIPARTIZIONE DEI RENDIMENTI	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di altre Parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	importo (in migliaia di euro)					in % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- Titoli dati in prestito							
- Titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
Repurchase transaction							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- Total return receiver	1.352				1.352		
- Total return payer							

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 febbraio 2023.

L'Amministratore Delegato
Dr. Emilio Claudio Franco