



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# **Mediobanca Corporate IG**

**Relazione di Gestione del Fondo  
al 30 dicembre 2021**



# Sommario

---

Relazione degli Amministratori	3
<hr/>	
Relazione di Gestione del Fondo	8
<hr/>	
Nota Integrativa	13



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Relazione degli Amministratori

---



## Relazione degli Amministratori

---

### Contesto Macroeconomico

Nel 2021 l'evoluzione della congiuntura mondiale ha continuato ad essere condizionata dalla pandemia da Covid 19. Sul fronte della crescita, le principali economie mondiali hanno sperimentato una crescita eccezionale al di sopra del loro potenziale, sostenute dalle riaperture delle attività economiche dopo i lock-down e dalle politiche espansive monetarie e fiscali nonché dalla spesa dei risparmi accumulati durante i periodi di lock-down da famiglie e imprese. La grande sorpresa dell'anno è stata, però, un'inflazione insolitamente alta in una fase iniziale del ciclo economico e diffusa a livello globale. Pressioni inflazionistiche sono infatti emerse in tutte le economie sospinte dalla domanda repressa, alimentata dagli stimoli monetari e fiscali eccezionali e dall'uscita dalla pandemia. Attraverso fattori globali, come l'aumento dei prezzi dell'energia e l'impennata dei costi di spedizione, l'aumento dell'inflazione si è riflesso dapprima negli indici dei prezzi alla produzione; le imprese hanno infatti in una prima fase assorbito l'aumento dei prezzi degli input e solo in un secondo momento hanno scaricato a valle le pressioni inflazionistiche. Il policy mix è rimasto comunque ampiamente accomodante con le autorità fiscali che hanno continuato a sostenere la crescita mediante ampi disavanzi pubblici e con le banche centrali impegnate a garantire condizioni finanziarie favorevoli attraverso programmi di allentamento monetario. Nel corso del 2021, a partire dai mesi estivi le banche centrali dei principali paesi sviluppati trovandosi davanti ad una crescita eccezionale ed un'inflazione in aumento hanno iniziato a preparare i mercati alla normalizzazione delle loro politiche monetarie. La prima è stata la Banca del Canada che il 21 aprile ha deciso di ridurre le proprie politiche di quantitative easing settimanali da 4 miliardi a 3 miliardi di dollari canadesi; successivamente la BOE ha iniziato il processo di tapering scegliendo di rallentare il ritmo dei propri acquisti all'interno del programma di quantitative easing e aumentare il bank rate. Negli Stati Uniti in agosto il discorso di J. Powell al simposio annuale di Jackson Hole ha dato inizio ad una rimodulazione delle attese di politica monetaria da parte della Federal Reserve. Di fronte ad un'inflazione in accelerazione il tapering è stato annunciato a novembre. Nel meeting di dicembre il FOMC ha accelerato la riduzione degli acquisti di titoli per poter essere nella posizione di iniziare ad alzare il costo del denaro già in primavera se necessario. Dall'altro lato dell'Atlantico, in dicembre la BCE invece frenata dall'incertezza sulla variante Omicron e dalle nuove restrizioni, sta mantenendo un atteggiamento più paziente procedendo con passi lenti e gradualmente. A dicembre ha iniziato un cauto taper: terminerà gli acquisti netti del programma Pepp il 31 marzo 2022 e diminuirà gli acquisti di asset in ambito App. Resta improbabile che decida di alzare il costo del denaro nel 2022.



Per quel che riguarda il mercato azionario, il 2021 è stato un anno con rendimenti molto positivi pressoché ovunque per i Paesi sviluppati, mentre (in valuta locale) chiudono in territorio negativo i Paesi emergenti penalizzati da Cina e Brasile. Tra i mercati dei Paesi Sviluppati, US ha sovraperformato Europa e Giappone, lo stile “Growth” ha recuperato la sottoperformance di inizio anno vs il “Value”, le “Large Cap” hanno sovraperformato i titoli a minore capitalizzazione e i migliori Settori sono risultati Energia, Finanziari e Tech. Passando al comparto obbligazionario, la ri-accelerazione economica, assieme a un rialzo al di sopra delle aspettative e a livelli record dell’inflazione hanno spinto i tassi nominali di interesse al rialzo negli US e, in misura meno marcata nel resto del mondo; ancora in calo invece i Real Rates, con forte espansione delle BE Inflation. Il segmento delle emissioni societarie è stato interessato dagli stessi driver che hanno guidato le performance degli attivi azionari ma, dato il livello compresso degli spread soprattutto sulla parte IG, risente del rialzo dei tassi di interesse. Dal punto di vista valutario, il 2021 ha visto l’euro indebolirsi contro il dollaro US e le principali valute con poche eccezioni.

### **Commento di Gestione**

Mediobanca Corporate IG è un Fondo che investe in strumenti di natura obbligazionaria emessi in prevalenza da corporate dei paesi sviluppati prevalentemente in euro con una esposizione residuale sul dollaro a completare il portafoglio del Fondo.

Il Fondo chiude il periodo di gestione con una performance assoluta positiva e marginalmente peggiore rispetto a quella del benchmark di riferimento.

Al termine dell’esercizio il Fondo ha un Nav di 96.771.528€ ed è composto da oltre 120 emissioni in prevalenza denominate in euro, con una presenza in portafoglio di dollari americani, circa il 17%, a completare gli attivi del Fondo.

L’esposizione valutaria esprime una lieve preferenza rispetto al benchmark per l’euro contro la valuta americana posizione mantenuta per tutto il 2021 con livelli di sottoesposizione anche maggiori.

Nel corso dell’esercizio, il primo completo dopo la partenza a novembre 2020 con asset incrementati progressivamente nel corso dell’anno, il Fondo ha continuato ad investire privilegiando una sovraesposizione su obbligazioni subordinate e su strumenti a rendimento positivo e a maggior beta rispetto al mercato, privilegiando comunque la diversificazione ed evitando posizioni significativamente attive rispetto al parametro di riferimento.

Al termine del periodo di riferimento il Fondo risulta composto per la maggior parte in BBB, circa il 65%, circa il 12% in strumenti rated singola A, e poco più del 15% in strumenti High Yield.

A livello settoriale i titoli di emittenti finanziari rappresentano ora oltre il 42%, mentre su corporate industriali prevalgono Energy e Utilities con circa il 9%.



A livello di esposizione di Paesi, da segnalare solo Francia (con il 20%), Italia (con il 16%) e US (12%) mentre gli emittenti degli altri paesi non superano il livello di 10% del Nav.

Il Fondo ha utilizzato strumenti derivati con finalità di copertura nel periodo sia su tasso che su cambio.

#### **Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio**

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio del Fondo nell'esercizio concluso.

#### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio del Fondo nel periodo successivo alla chiusura.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione nel 2022**

Per il 2022 l'attività di gestione del Fondo Mediobanca Corporate IG si concentrerà nell'adeguare l'allocazione del portafoglio secondo le opportunità di investimento che emergeranno in funzione dell'evoluzione dello scenario macroeconomico e delle reazioni dei mercati alle politiche monetarie perseguite dalle Banche Centrali che toglieranno progressivamente lo stimolo nell'economia con la riduzione degli acquisti e il rialzo dei tassi.

In particolare, crediamo possa variare la collocazione rispetto alla componente valutaria, attualmente vicina alla neutralità e alla componente dei titoli high yield, dove potranno crearsi occasioni di acquisto mentre prevediamo che la duration rimanga stabilmente più corta rispetto al parametro di riferimento.

Il 2022 sui mercati degli spread corporate è iniziato in discontinuità con il 2021 con un relativo allargamento anche a causa di un quadro tecnico relativamente fragile con la risalita delle curve dei tassi governativi e l'incremento di volatilità che crediamo possano continuare nella prima parte dell'anno. Riteniamo comunque che a fronte del repricing delle curve relative alla normalizzazione delle politiche delle principali banche centrali, le positive condizioni macro e i buoni fondamentali delle società continueranno a rappresentare il principale fattore positivo in grado di contenere il movimento di allargamento.

Ci attendiamo che nel comparto a maggior beta, subordinati e high yield, i rendimenti possano rimanere relativamente attraenti anche se la relativa illiquidità del mercato ne amplifica la fragilità dal punto di vista tecnico con fasi alterne di volatilità che potranno rappresentare occasioni di riposizionamento del portafoglio.



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

### **Canali di Collocamento**

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede sociale, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca e Allfunds Bank.



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Relazione di Gestione del Fondo

---





## Relazione di Gestione del Fondo

### Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2021

La Relazione al 30 Dicembre 2021 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 30/12/2021		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>91.217.365</b>	<b>94,04</b>	<b>18.531.439</b>	<b>96,73</b>
A1. Titoli di debito	91.217.365	94,04	18.531.439	96,73
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	91.217.365	94,04	18.531.439	96,73
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<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>73.460</b>	<b>0,08</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	73.460	0,08		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
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 LIQUIDITÀ</b>	<b>4.956.526</b>	<b>5,11</b>	<b>440.518</b>	<b>2,30</b>
F1. Liquidità disponibile	4.952.406	5,11	440.518	2,30
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.120	0,00		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>742.234</b>	<b>0,77</b>	<b>186.002</b>	<b>0,97</b>
G1. Ratei attivi	742.234	0,77	186.001	0,97
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			1	0,00
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>96.989.585</b>	<b>100,00</b>	<b>19.157.959</b>	<b>100,00</b>



<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>4.152</b>	<b>2.959</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4.152	2.959
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>213.905</b>	<b>24.753</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	203.583	18.031
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.322	6.722
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>218.057</b>	<b>27.712</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>96.771.528</b>	<b>19.130.247</b>
Numero delle quote in circolazione di Classe I	<b>19.216.929,568</b>	<b>3.819.793,902</b>
Valore complessivo netto delle quote di Classe I	<b>96.771.528</b>	<b>19.130.247</b>
Valore unitario della quote di Classe I	<b>5,036</b>	<b>5,008</b>

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	18.049.005,349
Quote rimborsate	2.651.869,683



## Relazione di Gestione del Fondo

### Sezione Reddittuale al 30 dicembre 2021

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.111.576	41.670
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		
A2.1 Titoli di debito	-139.945	7.550
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		
A3.1 Titoli di debito	-935.599	-6.064
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	-2.824	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>33.208</b>	<b>43.156</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		
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.		
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>		
C1.1 Su strumenti quotati	58.068	
C1.2 Su strumenti non quotati		
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
<b>D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>		



	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	34.552	-3.560
E3.2 Risultati non realizzati	-12.039	-773
<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>113.789</b>	<b>38.823</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-72	
G2 ALTRI ONERI FINANZIARI	-21.982	-1.431
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>91.735</b>	<b>37.392</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-432.795	-15.844
di cui classe I	-432.795	-15.844
H2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-7.128	-261
H3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-20.330	-744
H4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.159	-622
H5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.161	-6.100
H6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I2. ALTRI RICAVI		
I3. ALTRI ONERI	-21.081	-3.632
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-399.919</b>	<b>10.189</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>-399.919</b>	<b>10.189</b>
di cui Classe I	-399.919	10.189



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

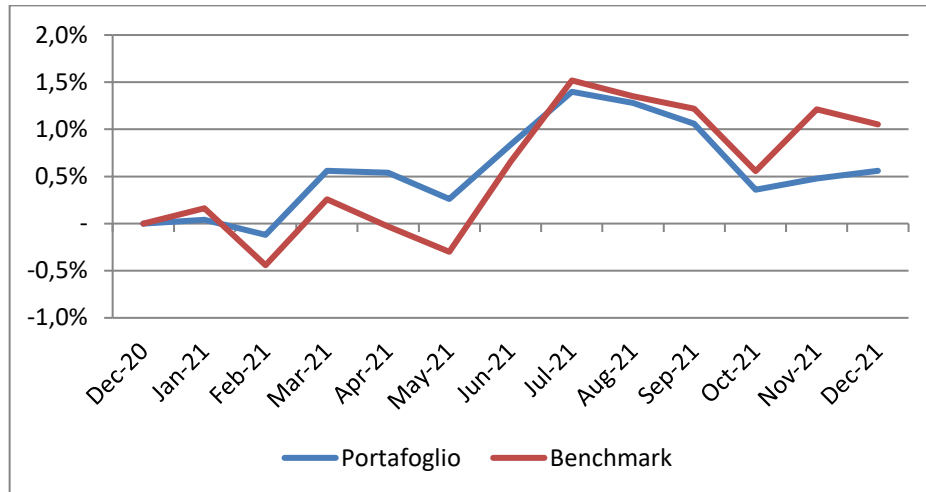
# Nota Integrativa Forma e contenuto della Relazione

---

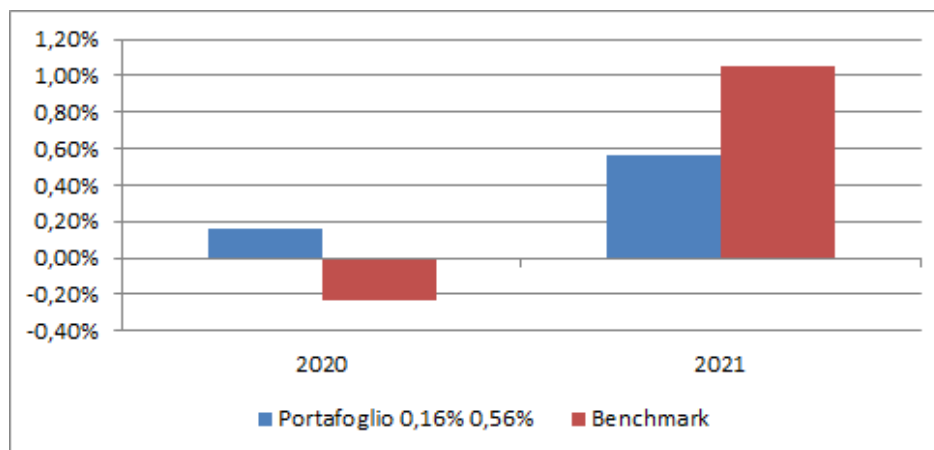
## Nota Integrativa

### Parte A – Andamento del valore della quota

1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 0,56%.



2) Il rendimento annuo della Classe I 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 I durante l'esercizio	
valore minimo al 26/02/2021	5,002
valore massimo al 20/08/2021	5,089



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

4) Dalla partenza del Fondo è stata sottoscritta solo la Classe I.

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

6) Di seguito la rappresentazione sintetica dei rischi assunti dal Fondo, effettuata annualmente mediante la tracking error volatility\* (TEV) del valore quota, espressa in termini annualizzati, e il VaR\*\* mensile equivalente degli scostamenti al 99%:

Anno	TEV	VaR mensile al 99%
2021	1.04%	0.70%
2020	NA	NA
2019	NA	NA

Il fondo è stato costituito nel corso del 2020 e non è disponibile un dato rappresentativo relativo all'anno solare 2020.

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

8) Il Fondo non distribuisce proventi.

9) Il Fondo, coerentemente con il proprio scopo, ha adottato politiche d'investimento concentrate sulla selezione di un portafoglio obbligazionario di emissioni societarie, focalizzandosi sugli emittenti di qualità creditizia "Investment Grade" emesse in euro. Gli elementi di maggior rilievo che influenzano i rischi assunti, sono quindi costituiti dall'andamento dei tassi e degli spread creditizi, che inglobano anche le aspettative circa la qualità creditizia degli emittenti, nonché, in misura ridotta, l'andamento delle divise di denominazione diverse da euro, che comportano un'esposizione alla fluttuazione dei cambi.

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 sistematici e di credito specifici degli emittenti, con particolare attenzione inoltre alla liquidità degli strumenti utilizzati.

\* 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.



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.



---

## 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 2021 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.

#### 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 2021, 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 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FRANCIA	18.576.778			20,38
ITALIA	14.416.043			15,80
STATI UNITI D'AMERICA	10.784.762			11,82
PAESI BASSI	9.314.110			10,21
REGNO UNITO	7.288.680			7,99
GERMANIA	6.518.913			7,15
SPAGNA	4.926.997			5,40
LUSSEMBURGO	3.968.887			4,35
BELGIO	3.357.199			3,68
IRLANDA	2.310.908			2,53
PORTOGALLO	1.603.210			1,76
SVEZIA	1.359.516			1,49
FINLANDIA	1.321.585			1,45
SVIZZERA	1.243.338			1,36
JERSEY	1.042.540			1,14
GIAPPONE	995.950			1,09
RUSSIA	983.550			1,08
DANIMARCA	837.480			0,92
NORVEGIA	366.919			0,40
<b>TOTALE</b>	<b>91.217.365</b>			<b>100,00</b>



**b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo**

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	23.710.748			25,99
ASSICURATIVO	10.355.567			11,34
ELETTRONICO	8.898.742			9,76
DIVERSI	8.471.017			9,29
COMUNICAZIONI	7.370.760			8,08
FINANZIARIO	7.348.237			8,06
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	6.884.809			7,55
MINERALE E METALLURGICO	6.132.484			6,72
CHIMICO	3.724.557			4,08
ALIMENTARE E AGRICOLO	3.626.661			3,98
CEMENTIFERO	2.670.029			2,93
IMMOBILIARE EDILIZIO	1.062.504			1,17
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	961.250			1,05
<b>TOTALE</b>	<b>91.217.365</b>			<b>100,00</b>

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CDPRTI 1.875 05/22	1.300.000,000	100,802000	1	1.310.426	1,35
ENELIM FR 12/49	1.300.000,000	96,953000	1	1.260.389	1,29
ACAFP 1.5 10/31	1.200.000,000	98,395000	1	1.180.740	1,22
AGSBB FR 07/49	1.000.000,000	110,889000	1	1.108.890	1,14
ISPIM 6.625 09/23	1.000.000,000	110,145000	1	1.101.450	1,14
MRKGR 2.875 06/79	1.000.000,000	107,888000	1	1.078.880	1,11
AEGON FR 4/44	1.000.000,000	107,432000	1	1.074.320	1,11
LSELN 1.75 12/27	1.000.000,000	107,383000	1	1.073.830	1,11
EDENFP 1.375 06/29	1.000.000,000	105,486000	1	1.054.860	1,09
STLA 2 03/25	1.000.000,000	105,113000	1	1.051.130	1,08
CNHI 1.625 07/29	1.000.000,000	104,866000	1	1.048.660	1,08
HITTFP 1.625 09/29	1.000.000,000	104,283000	1	1.042.830	1,08
GLENLN 1.5 10/26	1.000.000,000	104,254000	1	1.042.540	1,08
SIXGR 1.75 12/24	1.000.000,000	103,019000	1	1.030.190	1,06
GALPNA 1.375 09/23	1.000.000,000	102,274000	1	1.022.740	1,05
ENBW FR 06/80	1.000.000,000	102,140000	1	1.021.400	1,05
MMBFP 1.75 10/27	1.000.000,000	101,293000	1	1.012.930	1,04
WFC 0.5 04/24	1.000.000,000	101,095000	1	1.010.950	1,04
NGGLN 1.625 12/79	1.000.000,000	100,809000	1	1.008.090	1,04
SEVFP FR 12/49	1.000.000,000	100,029000	1	1.000.290	1,03
STANLN FR 09/31	1.000.000,000	99,806000	1	998.060	1,03
IBESM FR 12/49	1.000.000,000	99,619000	1	996.190	1,03
ASABRE 0.541 10/28	1.000.000,000	99,595000	1	995.950	1,03
ENIIM FR 12/99	1.000.000,000	99,499000	1	994.990	1,03
TELEFO FR 12/49	1.000.000,000	99,441000	1	994.410	1,03
ENGIFP FR 12/49	1.000.000,000	99,240000	1	992.400	1,02
ATH 0.625 01/28	1.000.000,000	98,976000	1	989.760	1,02
TRNIM 0.375 06/29	1.000.000,000	98,759000	1	987.590	1,02
ASSGEN 1.713 06/32	1.000.000,000	98,738000	1	987.380	1,02
GAZPRU 1.85 11/28	1.000.000,000	98,355000	1	983.550	1,01



GM 0.65 09/28	1.000.000,000	98,350000	1	983.500	1,01
KBCBB FR 12/31	1.000.000,000	98,281000	1	982.810	1,01
UBIFP 0.878 11.27	1.000.000,000	97,898000	1	978.980	1,01
SOCGEN FR 06/29	1.000.000,000	97,857000	1	978.570	1,01
BAYNGR 0.625 07/31	1.000.000,000	97,055000	1	970.550	1,00
AXASA FR 07.43	900.000,000	107,513000	1	967.617	1,00
HOLNSW 0.5 09.30	1.000.000,000	96,271000	1	962.710	0,99
CLNXSM 1.75 10/30	1.000.000,000	96,212000	1	962.120	0,99
POSIM FR 12/49	1.000.000,000	96,125000	1	961.250	0,99
CEPSA 2.25 02/26	900.000,000	106,003000	1	954.027	0,98
BPEIM FR 11/30	900.000,000	103,768000	1	933.912	0,96
DE 2.75 04/25	1.000.000,000	104,372000	1,133100	921.119	0,95
SRENVX FR 12/49	1.000.000,000	103,130000	1,133100	910.158	0,94
BKIR FR 09/27	1.000.000,000	101,148000	1,133100	892.667	0,92
SYNNVX 3.375 04/26	800.000,000	109,137000	1	873.096	0,90
JPM FR 08/25	1.000.000,000	98,528000	1,133100	869.544	0,90
C FR 06/27	1.000.000,000	98,196000	1,133100	866.614	0,89
VZ 0.85 11/25	1.000.000,000	97,467000	1,133100	860.180	0,89
DANBNK FR 06/29	800.000,000	104,685000	1	837.480	0,86
TELEFO 3 12/49	800.000,000	103,121000	1	824.968	0,85
BACRED 0.875 01/26	800.000,000	101,142000	1	809.136	0,83
IGIM 1 12/31	800.000,000	101,114000	1	808.912	0,83
SRGIM 0.75 06/30	800.000,000	100,530000	1	804.240	0,83
INTNED FR 11/30	800.000,000	100,390000	1	803.120	0,83
BNP FR 12/49	800.000,000	113,460000	1,133100	801.059	0,83
BPCEGP FR 01/42	800.000,000	99,258000	1	794.064	0,82
CMZB FR 12/31	800.000,000	97,995000	1	783.960	0,81
ACAFF FR 12/49	800.000,000	109,030000	1,133100	769.782	0,79
GBLBBB 0.125 01/31	800.000,000	95,468000	1	763.744	0,79
NDASS 6.125 12/49	800.000,000	107,738000	1,133100	760.660	0,78
AUCHAN 2.875 01/26	700.000,000	108,118000	1	756.826	0,78
CS FR 12/49	800.000,000	106,627000	1,133100	752.816	0,78
HEIGR 2.5 10/24	700.000,000	106,457000	1	745.199	0,77
FINBAN FR 10/27	750.000,000	97,590000	1	731.925	0,76
HSBC FR 12/49	700.000,000	103,000000	1	721.000	0,74
ALLY 4.625 03/25	750.000,000	108,850000	1,133100	720.480	0,74
ORAFP FR 12/49	700.000,000	98,269000	1	687.883	0,71
IMBLN 1.75 03/33	700.000,000	97,520000	1	682.640	0,70
ARNC 5.125 10/24	700.000,000	108,023000	1,133100	667.339	0,69
ATLIM 1.875 02/28	600.000,000	102,565000	1	615.390	0,63
ZURNVX FR 04/51	700.000,000	97,250000	1,133100	600.786	0,62
RENAUL 2.5 04/28	600.000,000	99,494000	1	596.964	0,62
ULFP FR 12/49	600.000,000	98,873000	1	593.238	0,61
CNPFP FR 06/47	500.000,000	118,630000	1	593.150	0,61
FRLBP FR 08/32	600.000,000	96,749000	1	580.494	0,60
EDPPL FR 03/82	600.000,000	96,745000	1	580.470	0,60
HERIM 0.25 12/30	600.000,000	95,213000	1	571.278	0,59
SAMPFH FR 05/49	500.000,000	112,185000	1	560.925	0,58
ASRNED 5 09/49 FR	500.000,000	111,437000	1	557.185	0,57
SEB FR 12/49	600.000,000	105,148000	1,133100	556.781	0,57
CLR 3.8 06/24	600.000,000	104,228000	1,133100	551.909	0,57
SCOR FR 12/99	600.000,000	104,125000	1,133100	551.364	0,57
VOD 2.2 08/26	500.000,000	109,073000	1	545.365	0,56
SKYLN 2.25 11/25	500.000,000	108,076000	1	540.380	0,56



ALVGR FR 10/42	500.000,000	104,310000	1	521.550	0,54
CRDEM FR 12/30	500.000,000	103,546000	1	517.730	0,53
ATOSTR 2 01/30	500.000,000	103,209000	1	516.045	0,53
ARRFP 1.5 01/24	500.000,000	103,027000	1	515.135	0,53
CAIXAB 1.375 04/24	500.000,000	102,849000	1	514.245	0,53
AIB 1.25 05/24	500.000,000	102,749000	1	513.745	0,53
RTOLN 0.875 05/26	500.000,000	101,911000	1	509.555	0,53
BACR FR 06/25	500.000,000	101,404000	1	507.020	0,52
EFFP 0.375 11/27	500.000,000	100,980000	1	504.900	0,52
SANTAN FR 01/26	500.000,000	100,926000	1	504.630	0,52
UCGIM 2 09/29	500.000,000	100,800000	1	504.000	0,52
EZJLN 1.875 03/28	500.000,000	100,492000	1	502.460	0,52
STEDIN FR 12/49	500.000,000	100,391000	1	501.955	0,52
UCBBB 1 03/28	500.000,000	100,351000	1	501.755	0,52
EOFP 2.375 06/27	500.000,000	100,267000	1	501.335	0,52
CABKSM FR 06/31	500.000,000	100,047000	1	500.235	0,52
BFCM FR 04/42	500.000,000	99,954000	1	499.770	0,52
NFLX 5.875 02/25	500.000,000	112,427000	1,133100	496.104	0,51
SABSM 2.5 04/31	500.000,000	99,110000	1	495.550	0,51
UBS 12/49 FR	500.000,000	111,162000	1,133100	490.522	0,51
LHAGR 2.875 05/27	500.000,000	97,949000	1	489.745	0,51
BRITEL FR 08/80	500.000,000	97,750000	1	488.750	0,50
ERICB 1 05/29	500.000,000	97,571000	1	487.855	0,50
MDLZ 1.375 03/41	500.000,000	97,353000	1	486.765	0,50
<b>Totale</b>				<b>84.979.507</b>	<b>87,61</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>6.237.858</b>	<b>6,43</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>91.217.365</b>	<b>94,04</b>

## 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	961.250			
- di banche	4.598.153	12.069.852	7.042.743	
- di altri	8.856.640	42.025.730	13.636.907	2.026.090
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>14.416.043</b>	<b>54.095.582</b>	<b>20.679.650</b>	<b>2.026.090</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>14,86</b>	<b>55,77</b>	<b>21,32</b>	<b>2,09</b>

\*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	987.380	74.732.481	14.199.394	1.298.110
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>987.380</b>	<b>74.732.481</b>	<b>14.199.394</b>	<b>1.298.110</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>1,02</b>	<b>77,04</b>	<b>14,64</b>	<b>1,34</b>

(\*) altri mercati di quotazione: SINGAPOUR SE, CHANNEL ISLANDS

## Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	111.130.137	37.368.667
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>111.130.137</b>	<b>37.368.667</b>

## II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2021 strumenti finanziari non quotati.

### Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio non sono stati movimentati strumenti finanziari non quotati.

## II.3 Titoli di debito

### Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2021 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
Euro	4.360.056	19.657.192	51.968.896
Dollaro Statunitense	892.667	11.027.675	3.310.879



## 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: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	73.460		
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			
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			73.460		
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					
Altre operazioni : -futures -opzioni -swap					



## 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 assimilati.

## 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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>4.952.406</b>
- Liquidità disponibile in euro	2.055.653
- Liquidità disponibile in divisa estera	2.896.753
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>4.120</b>
- Margini di variazione da incassare	4.120
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>4.956.526</b>

## II.9 Altre attività

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

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>742.234</b>
- Su titoli di debito	742.234
<b>Totale altre attività</b>	<b>742.234</b>

## SEZIONE III – Le passività

### III.1 Finanziamenti ricevuti

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

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del Fondo.

### III.5 Debiti verso partecipanti

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>4.152</b>
- rimborsi	03/01/2022	4.152
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>4.152</b>

### III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>203.583</b>
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	1.699
- Provvigioni di gestione	195.531
- Ratei passivi su conti correnti	3.845
- Commissione calcolo NAV	1.092
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.416
<b>Altre</b>	<b>10.322</b>
- Società di Revisione	7.322
- Spese per pubblicazione	1.159
- Contributo di vigilanza Consob	1.841
<b>Totale altre passività</b>	<b>213.905</b>

## SEZIONE IV - Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 19.216.929,568 pari a 100% delle quote in circolazione.



2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 4.082.811,728 pari a 21,25% delle quote in circolazione.

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 I					
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020		
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>19.130.247</b>			
Incrementi	a) sottoscrizioni	91.405.314	20.007.789		
	- sottoscrizioni singole	91.405.314	20.007.789		
	- piani di accumulo				
	- switch in entrata				
	b) risultato positivo della gestione		10.189		
Decrementi	a) rimborsi	13.364.114	887.731		
	- riscatti	13.364.114	887.731		
	- piani di rimborso				
	- switch in uscita				
	b) proventi distribuiti				
	c) risultato negativo della gestione	399.919			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>96.771.528</b>	<b>19.130.247</b>		

## SEZIONE V – Altri dati patrimoniali

1) Non vi sono posizioni debitorie per impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine.

2) Si elencano di seguito Attività e Passività nei confronti delle Società del Gruppo:

Descrizione	Importo	% sul Portafoglio titoli
Strumenti finanziari detenuti		
- BACRED 0,875 01/26	809136	0,89
Strumenti finanziari derivati		
Depositi bancari		
Altre attività (Rateo)	6.693	0,01
Finanziamenti ricevuti		
Altre passività		
Garanzie e impegni		

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
Euro	76.059.605		2.651.091	78.710.696		218.057	218.057
Dollaro statunitense	15.231.220		3.047.669	18.278.889			
<b>TOTALE</b>	<b>91.290.825</b>		<b>5.698.760</b>	<b>96.989.585</b>		<b>218.057</b>	<b>218.057</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

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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	-139.945	56.222	-935.599	543.286
1. Titoli di debito	-139.945	56.222	-935.599	543.286
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- 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				
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	-2.824		58.068	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-2.824		58.068	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>				
future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>				
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		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati 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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>34.552</b>	<b>-12.039</b>

- 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 Euro	-72
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-72</b>

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

Descrizione	Importi
<b>Altri oneri finanziari:</b> - Interessi negativi su saldi creditori	-21.982
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-21.982</b>

## 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	Classe	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	I	433	0,85						
- provvigioni di base	I	433	0,85						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	7	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe	I								
4) Compenso del depositario	I	20	0,04						
5) Spese di revisione del Fondo	I	7	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	I	2	0,00						
- contributo di vigilanza	I	2	0,00						
9) Commissioni di collocamento									
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	I	<b>470</b>	<b>0,91</b>						
10) Commissioni di performance	I								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito		18		0,01					
- su derivati									
- su OICR									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	I								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	I	<b>488</b>	<b>0,95</b>						

(\*) 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

La commissione di performance è prelevata solo se la performance del Fondo, anche se negativa, è superiore a quella del parametro di riferimento indicato (80% ICE BoFA 1-10 yr Euro Corporate, 20% ICE BoFA 1-10 yr US Corporate), sempre nell'orizzonte temporale di riferimento (overperformance).

## IV.3 Remunerazioni

Al 31 dicembre 2021 il personale della SGR è composto da n. 51 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 6.354.915, di cui € 4.567.415 per la componente fissa ed € 1.787.500 per la componente variabile.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 32.600, di cui € 17.800 relativi alla componente fissa ed € 14.800 relativi alla componente variabile.

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



- 1) € 760.000 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione;
- 2) € 1.327.867 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali;
- 3) € 229.581 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. 3 unità) è pari allo 0,51% \*.

Per maggiori informazioni si rimanda alle “Politiche di remunerazione” disponibili sul sito di Mediobanca SGR: [www.mediobancasgr.com](http://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”.

Descrizione	Importi
<b>Altri oneri</b>	<b>-21.081</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-212
- Commissione su operatività in titoli	-18.055
- Spese bancarie	-467
- Sopravvenienze passive	-2.152
- Spese varie	-195
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-21.081</b>

## SEZIONE VI – Imposte

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

(\*) 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.

## Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità in posizione
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 03/22	DBR 21/02.31 0%	EUR	29

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 06/21	DBR 21/02.31 0%	EUR	18
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 09/21	DBR 21/02.31 0%	EUR	6
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 12/21	DBR 21/02.31 0%	EUR	29
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 03/22	DBR 21/02.31 0%	EUR	29

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	18.055		18.055
Banche e imprese di investimento estere	109		109
Altre controparti	103		103

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	85,53

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 febbraio 2022.

  
L'Amministratore Delegato  
Dr. Emilio Claudio Franco