



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multiasset

Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2021



Sommario

Relazione degli Amministratori	3
<hr/>	
Relazione di Gestione del Fondo	7
<hr/>	
Nota Integrativa	12



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 Sviluppato, 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 Global Multiasset ha registrato nel corso del 2021 una performance netta pari a +15.49% per la “Classe I”, +14.78% per la “Classe C”, +14.55% per la “Classe G”, +14.73% per la “Classe CD”.

Mediobanca Global Multiasset 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.

Il portafoglio ha avuto nel corso dell’anno un’esposizione totale al comparto azionario compresa tra il 70% e il 90% circa, per portarla nel corso del mese di novembre fino a fine anno attorno al 55/60%. Dal punto di vista geografico, la parte più rilevante è stata l’Europa (che da oltre il 50% a gennaio si è poi assestata attorno al 40%) seguita dal Nord America che dal 10% è arrivata sino al 40% nella seconda parte dell’anno per ridursi al 20% a fine anno; marginale l’investimento nei Paesi emergenti, con una esposizione del 5% circa implementata sulla Cina nel corso degli ultimi due mesi. Il comparto corporate, inizialmente al 5% circa sulla componente HY e obbligazioni emergenti si è poi azzerato nella seconda parte dell’anno. La componente governativa, inizialmente a zero, è stata incrementata al 10% in estate e al 20% da ottobre a fine anno (quasi esclusivamente sulla parte internazionale). Dal punto di vista valutario l’euro è stato sottopesato nel corso dell’intero periodo, in particolare verso dollaro USA.

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.



Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il 19 novembre il Fondo ha incorporato il Mediobanca Long Short Sector Rotation e inglobato la classe GD del Fondo incorporante nella Classe G dello stesso Fondo.

Non si rilevano altri eventi di particolare importanza avvenuti nel corso 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 2022

Nel corso del 2022 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 alla volatilità e all'atteggiamento delle principali banche centrali in tema di rialzo dei tassi. Inoltre, si dovranno valutare gli utili aziendali e la loro tenuta anche in seguito ai sostegni di politica economica post-Covid e ad una eventuale rotazione settoriale e geografica.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Il patrimonio in gestione nel Fondo Global Multiasset 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).

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
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	87.142.964	78,21	59.836.435	74,71
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	87.142.964	78,21	59.836.435	74,71
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.864.740	1,67	1.959.316	2,45
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.654.730	1,48	1.959.316	2,45
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	111.738	0,10		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	98.272	0,09		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	21.956.808	19,71	18.280.619	22,83
F1. Liquidità disponibile	21.862.216	19,62	17.515.283	21,87
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.407.168	20,12	36.388.351	45,44
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-22.312.576	-20,03	-35.623.015	-44,48
G. ALTRE ATTIVITÀ	453.238	0,41	5.455	0,01
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	453.238	0,41	5.455	0,01
TOTALE ATTIVITÀ	111.417.750	100,00	80.081.825	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	38.784	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	38.784	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	200.962	205.550
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	200.962	205.550
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.119.655	614.729
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.091.769	273.742
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	27.886	340.987
TOTALE PASSIVITÀ	1.359.401	820.279
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	110.058.349	79.261.546
Numero delle quote in circolazione della Classe C	3.513.397,503	3.618.482,972
Numero delle quote in circolazione della Classe I	13.603.285,535	10.602.207,355
Numero delle quote in circolazione della Classe G	2.029.876,058	1.662.999,598
Numero delle quote in circolazione della Classe CD	347.188,058	293.898,256
Numero delle quote in circolazione della Classe GD		23.247,332
Valore complessivo netto della classe C	19.293.265	17.310.145
Valore complessivo netto della classe I	77.379.428	52.219.884
Valore complessivo netto della classe G	11.598.171	8.294.313
Valore complessivo netto della classe CD	1.787.485	1.318.850
Valore complessivo netto della classe GD		118.354
Valore unitario delle quote di classe C	5,491	4,784
Valore unitario delle quote di classe I	5,688	4,925
Valore unitario delle quote di classe G	5,714	4,988
Valore unitario delle quote di classe CD	5,148	4,487
Valore unitario delle quote di classe GD		5,091

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe C	
Quote emesse	427.669,919
Quote rimborsate	532.755,388

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	5.903.217,114
Quote rimborsate	2.902.138,934

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe G	
Quote emesse	823.946,661
Quote rimborsate	457.070,201

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe CD	
Quote emesse	60.783,729
Quote rimborsate	7.493,927

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe GD	
Quote emesse	5.601,384
Quote rimborsate	28.848,716



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2021

	Relazione al 30/12/2021	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.	493.166	508.440
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	6.237.288	-9.344.188
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	4.289.161	2.840.883
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	631.241	-24.344
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	11.650.856	-6.019.209
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.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	2.736.324	-1.266.741
C1.2 Su strumenti non quotati	-207.554	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-16.018	
C2.2 Su strumenti non quotati	98.272	
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		



	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	348.305	1.002.721
E1.2 Risultati non realizzati	-46.406	318.302
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-153.063	-116.969
E2.2 Risultati non realizzati	103.035	259.996
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	329.801	-634.331
E3.2 Risultati non realizzati	6.511	-65.756
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	14.850.063	-6.521.987
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-80.726	-112.958
Risultato netto della gestione di portafoglio	14.769.336	-6.634.945
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.853.665	-1.016.200
Di cui classe c	-438.560	-303.064
Di cui classe I	-1.156.802	-483.932
Di cui classe G	-220.873	-201.816
Di cui classe CD	-35.038	-23.794
Di cui classe GD	-2.392	-3.594
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-15.465	-13.148
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-43.319	-36.830
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.879	-3.940
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.381	-17.047
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		787
I2. ALTRI RICAVI	15.469	1.937
I3. ALTRI ONERI	-257.380	-150.787
Risultato della gestione prima delle imposte	12.591.716	-7.870.173
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-67	-157
Di cui classe C	-14	-37
Di cui classe I	-45	-95
Di cui classe G	-7	-22
Di cui classe CD	-1	-3
Di cui classe GD		
Utile/perdita dell'esercizio	12.591.649	-7.870.330
Di cui classe C	2.436.252	-1.494.872
Di cui classe I	8.870.213	-5.254.750
Di cui classe G	1.079.248	-949.353
Di cui classe CD	192.031	-146.092
Di cui classe GD	13.905	-25.263



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

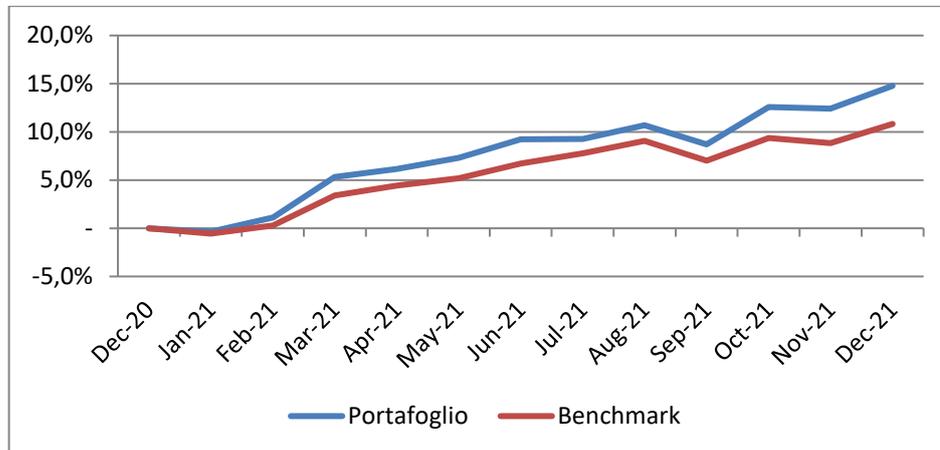
Nota Integrativa

Forma e contenuto della Relazione

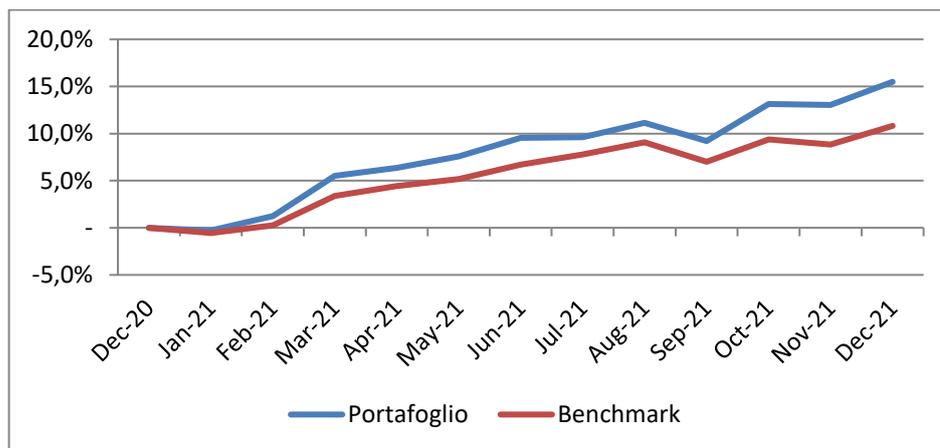
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

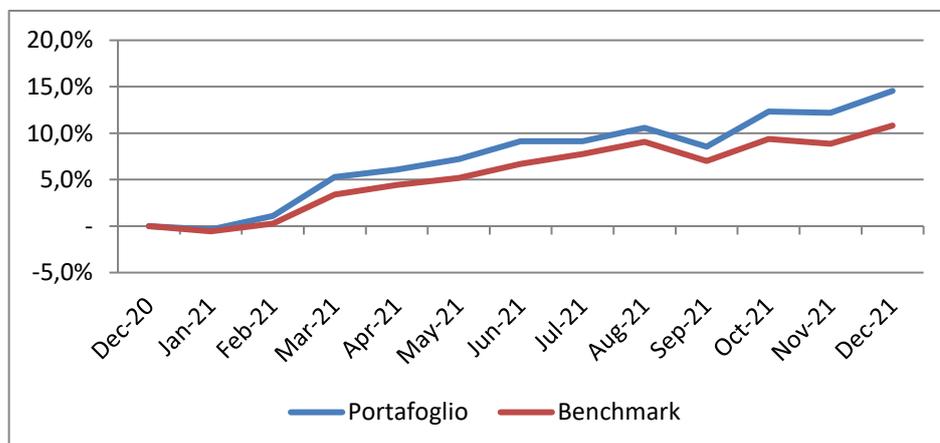
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe C” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 14,78%.



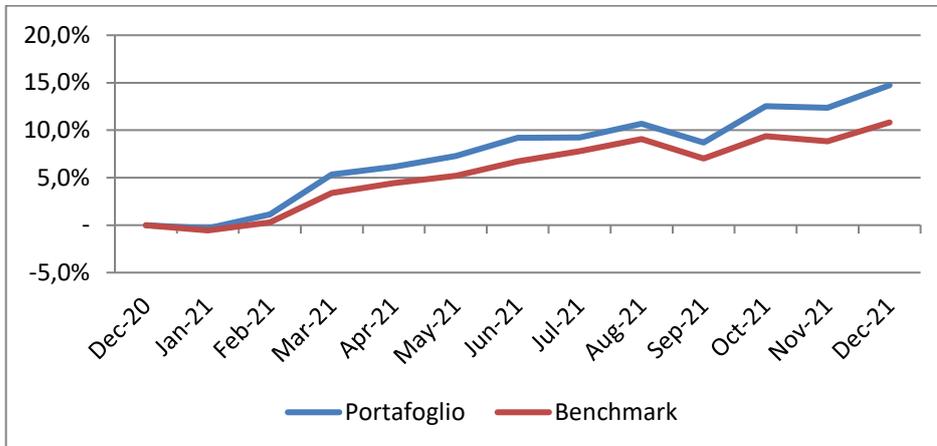
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe I” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 15,49%.



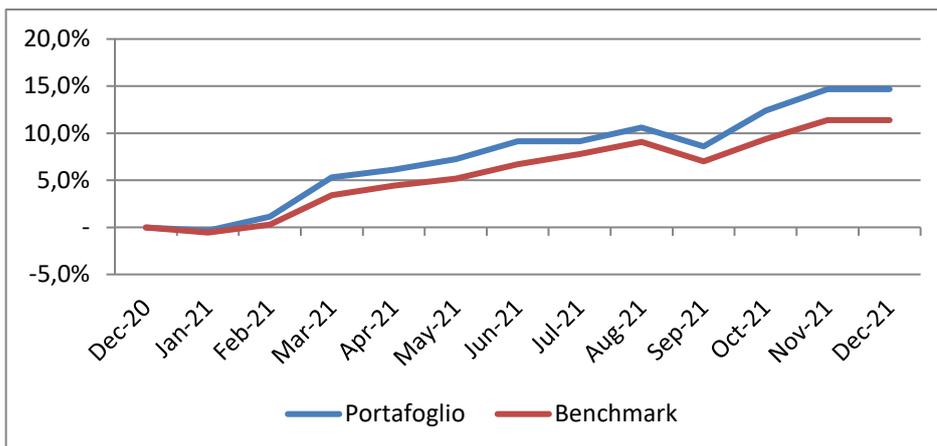
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe G” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 14,55%.



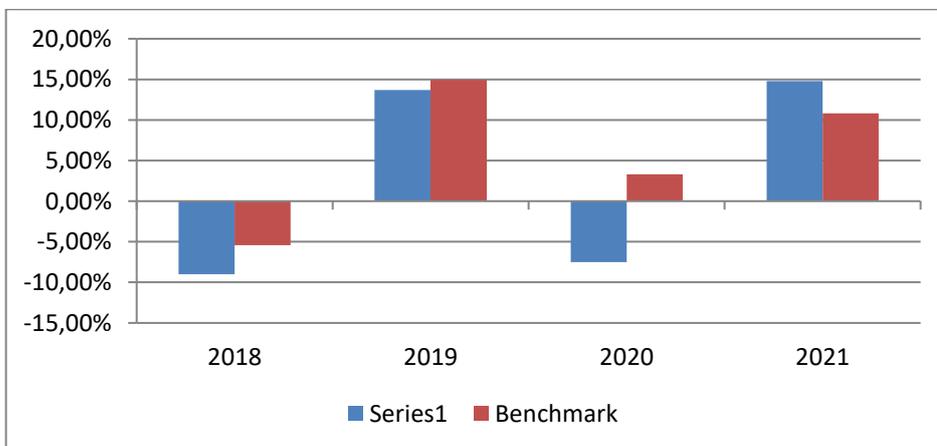
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe CD” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 14,73%.



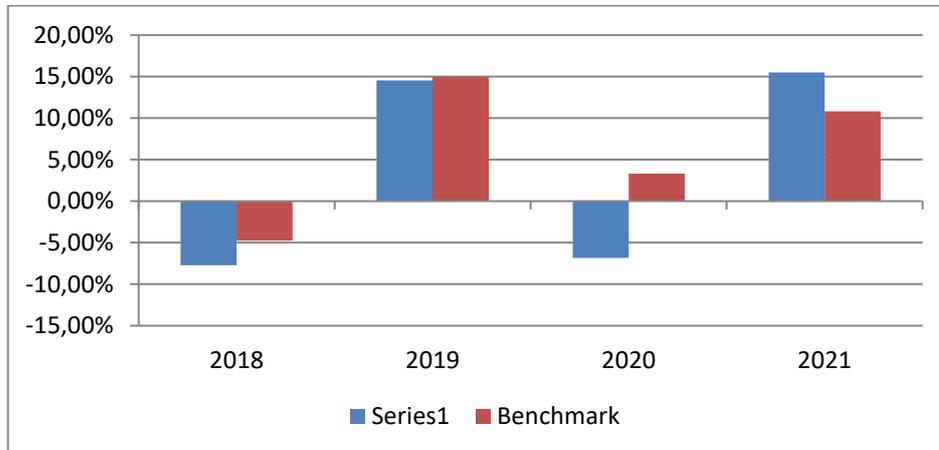
Fino alla data di incorporazione nella classe G, la performance della quota “Classe GD” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 14,67%.



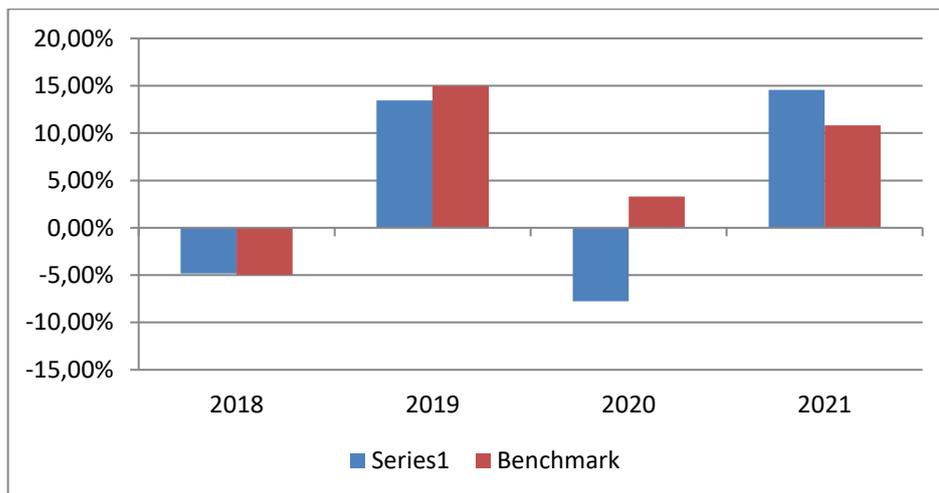
2) Il rendimento annuo della “Classe C” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



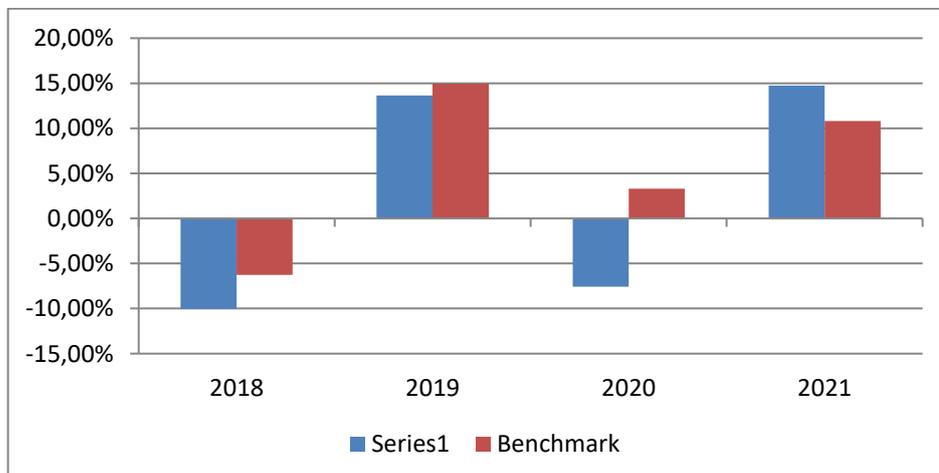
Il rendimento annuo della “Classe I” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



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

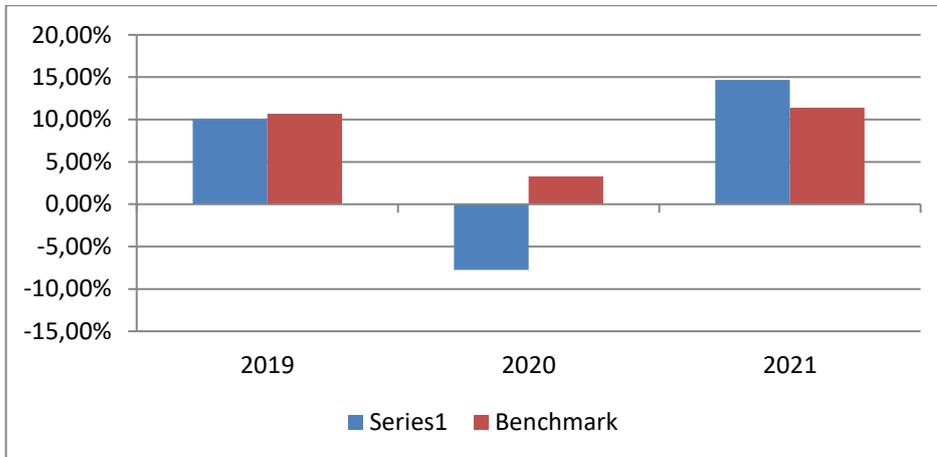


Il rendimento annuo della “Classe CD” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:





Il rendimento annuo della “Classe GD” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni e fino alla data di incorporazione nella Classe G, 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 29/01/2021	4,767
valore massimo al 16/11/2021	5,509

Andamento del valore della quota “Classe I” durante l'esercizio	
valore minimo al 29/01/2021	4,911
valore massimo al 17/11/2021	5,702

Andamento del valore della quota “Classe G” durante l'esercizio	
valore minimo al 29/01/2021	4,970
valore massimo al 17/11/2021	5,733

Andamento del valore della quota “Classe CD” durante l'esercizio	
valore minimo al 29/01/2021	4,472
valore massimo al 17/11/2021	5,165

Andamento del valore della quota “Classe GD” durante l'esercizio	
valore minimo al 29/01/2021	5,073
valore massimo al 17/11/2021	5,852

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, oltre che alla partenza in momenti diversi.

5) Nel corso dell'esercizio si è riscontrato un errore NAV il 29 marzo 2021 come di seguito dettagliato.

L'errore nel calcolo del valore della quota è stato generato dall'errata imputazione a NAV, eseguita in modo manuale, di un contratto di opzione; infatti, è stato inserito lo strumento CALL FTMIB JUN 21 24500 anziché CALL FTMIB APR 21 24500.

L'inserimento manuale, effettuato dalla struttura incaricata del calcolo del NAV, si è reso necessario a fronte dello scarto delle operazioni relative all'opzione sopra indicata. Tale scarto è dipeso dalla non corretta alimentazione del campo relativo all'identificativo dell'opzione stessa, presente nel flusso inviato dalla struttura di back office in outsourcing e contenente le operazioni effettuate in data 29 marzo da imputare al NAV. Nello specifico, l'outsourcer ha inserito nel flusso il codice il Bloomberg unique_ID_OPT in luogo del Bloomberg Ticker.

In data 31 marzo la struttura della Depositaria deputata alla gestione dei contratti derivati sui portafogli dei Fondi, nell'ambito dei propri controlli, ha rilevato la discrepanza e la Depositaria ha quindi corretto la posizione.

La corretta valorizzazione delle quote per tutte le classi interessate è stata ripristinata a partire dal NAV del 30 marzo 2021.

Di seguito si fornisce evidenza della differenza NAV nel giorno in cui l'errore ha superato la soglia di rilevanza:

CLASSE	DATA NAV	VALORE QUOTA PUBBLICATO	VALORE QUOTA CORRETTO	SCOSTAMENTO VALORE QUOTA	SCOSTAMENTO PERCENTUALE
C	29/03/2021	4,997	5,013	0,016	0,319%
I	29/03/2021	5,153	5,169	0,016	0,310%
G	29/03/2021	5,208	5,224	0,016	0,306%
CD	29/03/2021	4,687	4,702	0,015	0,319%
GD	29/03/2021	5,318	5,334	0,016	0,300%

Tenuto conto delle operazioni di sottoscrizione e rimborso occorse nella giornata del 29 marzo 2021, la SGR ha provveduto per le Classi I e G del Fondo Mediobanca Global Multiasset a reintegrare i partecipanti per complessivi euro 580,32 a fronte di n. 3 operazioni di rimborso regolate al NAV sottostimato e per le Classi C, I e G a reintegrare il Fondo per complessivi euro 60,09 a fronte di n. 10 operazioni di sottoscrizioni regolate al NAV sottostimato. Su tutte le altre classi impattate dall'errore non si sono registrate operazioni di sottoscrizione o rimborso nel periodo di riferimento.



Nessun onere è rimasto a carico del Fondo.

In linea con quanto previsto dal Regolamento di Gestione del Fondo, la SGR ha provveduto a pubblicare informativa dell'errata valorizzazione delle quote su "Il Sole 24 Ore" e sul sito della SGR (www.mediobancasgr.com).

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	3,08%	2,07%
2020	10,60%	7,12%
2019	5,43%	3,65%

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

8) In considerazione della performance positiva del Fondo Il CDA di Mediobanca SGR delibera la distribuzione ai portatori della classe CD di un provento di circa ¼ del rendimento annuale pari a 0,154 euro, che sarà corrisposto a partire dal 18 marzo 2022.

9) Coerentemente con lo scopo del Fondo, le politiche d'investimento adottate hanno comportato un'allocazione dinamica alle classi di attivo individuate dagli indici che compongono il benchmark del Fondo, che si caratterizza per una composizione bilanciata tra strumenti azionari ed obbligazionari ed un'esposizione che privilegia gli attivi denominati in euro o coperti dai rischi valutari. Il Fondo ha realizzato durante il periodo un'allocazione in media coerente con i rischi e le caratteristiche del benchmark, verso cui la strategia adottata ha comportato scostamenti importanti in termini di composizione delle classi di attivo e dei rischi assunti, con l'obiettivo di generare un differenziale positivo nel medio/lungo periodo.

* La tracking error volatility è una misura statistica che esprime in modo sintetico la dispersione delle variazioni del valore quota rispetto alle variazioni del benchmark. 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.



Il controllo del rischio da parte del gestore prevede anzitutto un'adeguata diversificazione dei rischi specifici e la selezione di strumenti caratterizzati da un elevato grado di liquidità, con una scelta delle allocazioni e dei rischi di natura sistematica collegati, effettuata combinando e ottimizzando le indicazioni dei vari modelli utilizzati con le collegate misure statistiche di rischio assoluto e relativo.

La fluttuazione di prezzo degli strumenti è quindi determinata principalmente dall'andamento delle classi di attivo prescelte e dalla dinamica nella selezione delle stesse tra gli attivi del Fondo, con driver prevalentemente di natura sistematica e globale, connessi principalmente a fattori legati al ciclo economico e alla valutazione delle asset class ed un ridotto impatto delle scelte di selezione di singoli emittenti, coerentemente con la filosofia del Fondo.

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.

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
ALTRI PAESI DELL'UE			36.700.890	42,12
ALTRI PAESI			20.279.793	23,27
STATI UNITI D'AMERICA			15.984.738	18,34
CANADA			8.049.200	9,24
GERMANIA			4.307.725	4,94
ITALIA			1.253.369	1,44
INDIA			366.878	0,42
AMERICA LATINA			200.371	0,23
TOTALE			87.142.964	100,00

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
FINANZIARIO			87.142.964	100,00
TOTALE			87.142.964	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.
LYX ETF SMART CASH	155.242,000	97,937000	1	15.203.935	13,64
DB X-TR II EONIA	74.537,000	135,121500	1	10.071.551	9,03
X GLOBAL GOV BOND	36.450,000	255,190000	1	9.301.676	8,34
ISHARES GLOBAL GOVT	83.000,000	98,798000	1	8.200.234	7,35
AMUNDI S+P 500 UCITS	61.131,000	79,920000	1	4.885.590	4,39
X MSCI CANADA	60.702,000	66,380000	1	4.029.399	3,62
UBS-ETF MSCI CANADA-	106.796,000	37,640000	1	4.019.801	3,61
LYX ETF CORE EURSTX3	16.693,000	235,600000	1	3.932.871	3,53
ISHARES DJ EURO	70.212,000	47,760000	1	3.353.325	3,01
AMUNDI STOXX EUROPE	25.831,000	111,135200	1	2.870.733	2,58
SPDR S+P 500 ETF	5.435,000	479,470000	1,133100	2.299.815	2,06
LYXOR ETF SeP 500 A	50.671,000	43,335000	1	2.195.828	1,97
DOW JONES STOXX 600	13.612,000	109,880000	1	1.495.687	1,34
DB X TRACKERS DJ STO	11.483,000	111,520000	1	1.280.584	1,15
ISHARES S&P 500	2.925,000	432,910000	1	1.266.262	1,14
ISHARES STOXX	26.107,000	48,245000	1	1.259.532	1,13
LYXOR FTSE MIB DR	47.199,000	26,555000	1	1.253.369	1,13
ISHARES USD TREASURY	10.381,000	117,390000	1	1.218.626	1,09
VANGUARD S+P 500 UCI	14.303,000	67,440000	0,839551	1.148.941	1,03
LYXOR US TRS 10+Y DR	7.000,000	139,770000	1	978.390	0,88
LYXOR US TRS 1-3Y DR	11.000,000	88,640000	1	975.040	0,88
ISHARES DJ EURO STOX	20.000,000	47,720000	1	954.400	0,86
ISHARES USD TREASURY	5.000,000	185,300000	1	926.500	0,83
ISHARES MSCI AC FAR	12.909,000	55,560000	1	717.224	0,64
AMUN ETF MSCI PAC EX	811,000	625,430000	1	507.224	0,46
AMUNDI MSCI EMERG MA	96.190,000	5,040200	1	484.817	0,44
X-TRACKERS EMERG	7.577,000	48,420000	1	366.878	0,33
LYXOR ETF MSCI EMERG	28.594,000	12,598000	1	360.227	0,32
LYXOR MSCI EAST EU E	14.968,000	20,690000	1	309.688	0,28
ISHARES EURO GOVT	1.000,000	269,310000	1	269.310	0,24
AMUNDI MSCI EM LATIN	21.094,000	11,382000	1	240.092	0,22
XTRACKERS MSCI EM LA	6.495,000	30,850000	1	200.371	0,18
DB X-TRACKERS MSCI P	3.085,000	63,750000	1	196.669	0,18
CSETF ON MSCI PAC EX	807,000	155,160000	1	125.214	0,11
ISHARES MARKIT IBOXX	990,000	102,720000	1,133100	89.747	0,08
SPDR EM LOCAL BOND	980,000	64,615000	1,133100	55.885	0,05
ISHARES GLOBAL HY CO	660,000	95,850000	1,133100	55.830	0,05
ISHARES EM LOCAL GOV	760,000	45,660000	1	34.702	0,03
DBXII EUR HIGH YIELD	410,000	17,066500	1	6.997	0,01
Totale strumenti finanziari				87.142.964	78,21

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	1.253.369	41.008.616	24.033.938	20.847.041
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.253.369 1,13	41.008.616 36,80	24.033.938 21,57	20.847.041 18,71

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	62.954.709	20.538.037	3.650.218	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	62.954.709 56,50	20.538.037 18,43	3.650.218 3,28	

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	173.762.856	156.982.776
Totale	173.762.856	156.982.776

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

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2021 titoli di debito.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Qui di seguito si riporta la ripartizione delle posizioni creditorie a favore del Fondo su strumenti finanziari derivati:

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
Descrizione	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	1.654.730	111.738	98.272
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 o 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			1.654.730 111.738 98.272		
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 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 sotto-voci:

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	21.862.216
- Liquidità disponibile in euro	18.099.868
- Liquidità disponibile in divisa estera	3.762.348
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.407.168
- Vend/Acq di divisa estera a termine	22.338.834
- Margini di variazione da incassare	68.334
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-22.312.576
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-22.282.205
- Margini di variazione da versare	-30.371
Totale posizione netta di liquidità	21.956.808



II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Altre	453.238
- Dividendi da incassare	33.238
- Contratti CSA	420.000
Totale altre attività	453.238

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

Qui 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			
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	38.784		



Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
-opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			
-swap e altri contratti simili			
Altre operazioni:			
-future			
-opzioni			
-swap			

III.5 Debiti verso partecipanti

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		200.962
- rimborsi	31/12/21	4.607
- rimborsi	03/01/22	196.355
Totale debiti verso i partecipanti		200.962

III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.091.769
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	2.431
- Provvigioni di gestione	338.693
- Ratei passivi su conti correnti	32.172
- Commissione calcolo NAV	1.613
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.088
- Provvigioni di incentivo	714.772
Altre	27.886
- Società di revisione	8.540
- Altre	4.626
- Spese per pubblicazione	12.879
- Contributo di vigilanza Consob	1.841
Totale altre passività	1.119.655

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 17.079.149,692 pari a 87,61% delle quote in circolazione alla data di chiusura esercizio.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 5.796.266,117 pari a 29,73% delle quote in circolazione alla data di chiusura 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				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		17.310.145	18.402.239	13.679.219
Incrementi	a) sottoscrizioni	2.301.726	3.113.331	4.493.254
	- sottoscrizioni singole	2.301.726	3.113.331	4.493.254
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.436.252		2.053.550
Decrementi	a) rimborsi	2.754.858	2.710.553	1.823.784
	- riscatti	2.754.858	2.710.553	1.823.784
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.494.872	
Patrimonio netto a fine periodo		19.293.265	17.310.145	18.402.239

Variazioni del patrimonio netto - Classe I				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		52.219.884	73.461.514	62.337.097
Incrementi	a) sottoscrizioni	31.629.471	41.344.197	66.490.903
	- sottoscrizioni singole	31.629.471	41.344.197	66.490.903
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	8.870.213		7.730.776
Decrementi	a) rimborsi	15.340.140	57.331.077	63.097.262
	- riscatti	15.340.140	57.331.077	63.097.262
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		5.254.750	
Patrimonio netto a fine periodo		77.379.428	52.219.884	73.461.514

Variazioni del patrimonio netto - Classe G				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		8.294.313	11.112.363	5.507.920
Incrementi	a) sottoscrizioni	4.643.233	1.848.239	5.945.193
	- sottoscrizioni singole	4.643.233	1.848.239	5.945.193
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.079.248		1.054.177
Decrementi	a) rimborsi	2.418.623	3.716.936	1.394.927
	- riscatti	2.418.623	3.716.936	1.394.927
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		949.353	
Patrimonio netto a fine periodo		11.598.171	8.294.313	11.112.363



Variazioni del patrimonio netto – Classe CD				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		1.318.850	1.578.078	1.172.904
Incrementi	a) sottoscrizioni	312.354	102.767	399.639
	- sottoscrizioni singole	312.354	102.767	399.639
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	192.031		178.176
Decrementi	a) rimborsi	35.750	149.746	172.641
	- riscatti	35.750	149.746	172.641
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		66.157	
	c) risultato negativo della gestione		146.092	
Patrimonio netto a fine periodo		1.787.485	1.318.850	1.578.078

Variazioni del patrimonio netto – Classe GD				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		118.354	198.898	
Incrementi	a) sottoscrizioni	30.346	50.826	230.359
	- sottoscrizioni singole	30.346	50.826	230.359
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	13.905		12.263
Decrementi	a) rimborsi	162.605	106.107	43.724
	- riscatti	162.605	106.107	43.724
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		25.263	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo			118.354	198.898

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	11.007.455	10,00
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	23.643.997 641.918 5.154.323	21,48 0,58 4,68



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) COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

Descrizione	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano			2.111.559	2.111.559			
Dollaro canadese			-4.960.478	-4.960.478			
Franco svizzero			1.547.098	1.547.098		7	7
Euro	84.467.815		26.458.014	110.925.829		1.337.260	1.337.260
Sterlina Gran Bretagna	1.715.241		-378.102	1.337.139			
Yen giapponese			-2.385.748	-2.385.748			
Dollaro statunitense	2.824.648		17.703	2.842.351		22.134	22.134
TOTALE	89.007.704		22.410.046	111.417.750		1.359.401	1.359.401

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	6.237.288	168.631	4.289.161	144.524
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	6.237.288	168.631	4.289.161	144.524
- OICVM	6.234.355	114.306	4.289.161	144.524
- FIA	2.933	54.325		
B. Strumenti finanziari non quotati				
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
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	650.604	-19.363	2.528.770	82.254
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	115		3.896.372	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	158.789	-19.363	-1.160.048	-16.018
swap e altri contratti simili	491.700		-207.554	98.272
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	348.305	-46.406
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		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-153.063	103.035
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	329.801	6.511

- 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 Yen Giapponese	-1
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1

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

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari: - Interessi negativi su saldi creditori	-80.726
Totale altri oneri finanziari	-80.726

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	C	314	1,75						
1) Provvigioni di gestione	I	632	1,00						
1) Provvigioni di gestione	G	167	2,00						
1) Provvigioni di gestione	CD	25	1,75						
1) Provvigioni di gestione	GD	1	0,00						
- provvigioni di base	C	314	1,75						
- provvigioni di base	I	632	1,00						
- provvigioni di base	G	167	2,00						
- provvigioni di base	CD	25	1,75						
- provvigioni di base	GD	1	0,00						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C	3	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	11	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	G	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	CD								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	GD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	C	21	0,11						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	I	84	0,11						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	G	13	0,11						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	CD	2	0,11						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	GD								
4) Compenso del depositario	C	9	0,05						
4) Compenso del depositario	I	29	0,05						
4) Compenso del depositario	G	4	0,05						
4) Compenso del depositario	CD	1	0,05						
4) Compenso del depositario	GD								
5) Spese di revisione del fondo	C	2	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	I	6	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	G	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	CD								
5) Spese di revisione del fondo	GD								
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	3	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	7	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	G	2	0,02						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	CD	1	0,08						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	GD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	G								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	CD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	GD								
- contributo di vigilanza	I	1	0,00						
9) Commissioni di collocamento									
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C	352	1,95						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	770	1,20						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	G	188	2,21						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	CD	29	1,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	GD	1	0,00						
10) Commissione di performance	C	125	0,70						



10) Commissione di performance	I	525	0,83						
10) Commissione di performance	G	54	0,65						
10) Commissione di performance	CD	10	0,69						
10) Commissione di performance	GD	1	0,00						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		89	0,01						
- su OICR		157	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	520	2,87						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	1.467	2,25						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	G	268	3,08						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	CD	43	2,90						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	GD	2	0,00						

(*) 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 Commissione di performance

La commissione di performance viene applicata se, nell'orizzonte temporale di riferimento, la performance del Fondo è superiore a quella del parametro di riferimento indicato, anche se negativa, il benchmark è composto come di seguito indicato: 10% The BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index; 5% The BofA Merrill Lynch Obbligazionario Governativo Euro 1-3 anni; 10% The BofA Merrill Lynch Obbligazionario Governativo Euro; 5% The BofA Merrill Lynch Obbligazionario Corporate Euro Large Cap; 20% The BofA Merrill Lynch Global Government ex Euro Index (Euro Hedged); 30% MSCI EMU Index; 20% MSCI AC World Index ex EMU.

A fronte del verificarsi di tale condizione nel corso del 2021, sono state contabilizzate commissioni di performance per un totale di 714.770,44 euro.

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 € 76.570, di cui € 53.370 relativi alla componente fissa ed € 23.200 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. 5 unità) è pari all'1,20% *.

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":

Descrizione	Importi
Altri ricavi	15.469
- Interessi attivi su CSA	302
- Sopravvenienze attive	15.012
- Ricavi Vari	155
Altri oneri	-257.380
- Commissione su contratti regolati a margine	-89.325
- Commissione su operatività in titoli	-156.725
- Interessi passivi e spese su CSA	-807
- Spese bancarie	-1.077
- Spese varie	-9.446
Totale altri ricavi ed oneri	-241.911

SEZIONE VI – Imposte

Di seguito si fornisce la composizione delle voci "Risparmio di imposta" e "Altre imposte":

Descrizione	Importi
Bolli	-67
- di cui classe C	-14
- di cui classe I	-45
- di cui classe G	-7
- di cui classe CD	-1
- di cui classe GD	0
Totale imposte	-67

(*) 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 a copertura dal rischio di mercato:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità in posizione
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 03/22	S&P 500 INDEX	USD	16
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	11
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	-11
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	-185
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	185

Operazioni in essere a fine esercizio a copertura dal rischio cambio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	4.600.000	1	2,73
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CHF	2.600.000	1	2,29
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	149.600.000	1	1,09
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	700.000	1	0,57
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	1.300.000	1	0,76
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	6.900.000	1	4,45
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	1.000.000	1	0,90
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	1.100.000	2	0,60
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	461.000.000	1	3,29
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	3.900.000	1	3,21

Operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio a copertura del rischio di mercato:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 03/22	S&P 500 INDEX	USD	19
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 03/22	S&P 500 INDEX	USD	88
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	536
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	536
Opzioni su indici di borsa	PUT FTSE	FTSE MIB INDEX	EUR	268
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	846
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	846
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	276
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	708
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	354
Opzioni su indici di borsa	CALL SXX	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	1.592
Opzioni su indici di borsa	CALL SXX	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	1.592
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	1.180
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	1.180
Opzioni su indici di borsa	CALL SXX	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	1.494



Opzioni su indici di borsa	CALL SXX	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	1.494
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	494
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	494
Opzioni su indici di borsa	PUT SX7E	DJ EURO STOXX BANKS INDEX	EUR	8.416
Opzioni su indici di borsa	PUT SX7E	DJ EURO STOXX BANKS INDEX	EUR	8.416
Opzioni su indici di borsa	CALL SX7	DJ EURO STOXX BANKS INDEX	EUR	8.416
Opzioni su indici di borsa	CALL M1W	MSCI WORLD NET INDEX	USD	494
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	660
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	660
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	2.300
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	2.300
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	7.406
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	76
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	76
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	740
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	740
Opzioni su indici di borsa	CALL SXX	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	7.406
Opzioni su indici di borsa	CALL SXX	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	7.406
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	1.100
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	1.100
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	584
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	584
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	36
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	36
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	30
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	30
Opzioni su indici di borsa	CALL SPX	S&P 500 INDEX	USD	30
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	546
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	546

Operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio a copertura del rischio cambio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	33.800.000	6	3,86
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CAD	46.000.000	6	5,51
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CHF	19.400.000	7	2,63
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	28.500.000	6	5,92
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	3.229.500.000	10	2,57
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	45.900.000	7	5,93
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	17.600.000	7	1,64
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	45.100.000	7	4,48
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	13.800.000	6	2,36
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	10.600.000	9	1,43
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	7.029.900.000	9	6,50
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	47.500.000	9	4,97

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



	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	59.417		59.417
Banche e imprese di investimento estere	1.241		1.241
Altre controparti	185.392		185.392

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 negozianti 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	297,76



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:

A fine periodo il Fondo non ha attività impegnate in operazioni di finanziamento tramite titoli e in Total Return Swap.

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:

Nessuna controparte da segnalare

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.1 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

Il Fondo non ha ricevuto garanzie reali.

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.1 – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE

Il Fondo non ha ricevuto garanzie reali.

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	
- Conti collettivi	100,00
Totale	100,00

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			109				
- Total return payer							

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