



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca HY Credit Portfolio 2022

**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 gradualisti. 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 HY Credit Portfolio 2022 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato di Mediobanca SGR lanciato a giugno 2016. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino al 01 agosto 2022 che mira a realizzare, durante l’Orizzonte Temporale di Investimento (01/08/2016 - 01/08/2022), una crescita del capitale investito tenuto conto della distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di un budget di rischio contenuto.

In una fase di mercato pluriennale caratterizzata da un livello molto compresso dei tassi di interesse, dalla limitata remunerazione del rischio di credito, e dalla volatilità associata alla ricerca di ritorni nel mondo azionario, l’obiettivo del Fondo è quello di proporsi come alternativa di investimento nel segmento dei titoli obbligazionari cd. “High Yield” caratterizzati da rating di credito inferiore all’Investment Grade (BBB-, Baa3).

Il Fondo ha registrato, nel corso dell’esercizio 2021, una performance positiva in linea con il mercato di riferimento nonostante una seconda parte dell’anno in cui si è assistito al ritorno della volatilità e un allargamento degli spread dopo un prolungato periodo di buona e stabile performance.

Il supporto alla componente obbligazionaria, soprattutto a quella a spread, è stato determinato dagli interventi estremamente accomodanti delle politiche monetarie e dai nuovi sforzi a livello di politica fiscale, sia negli States che nei paesi europei.

Nel complesso il mercato delle emissioni high yield ha mostrato comunque tassi di default ancora contenuti e soprattutto una capacità di rifinanziamento garantita dalle condizioni finanziarie espansive.

I fattori tecnici che sono stati di supporto nella prima parte dell’anno con flussi molto positivi per il comparto hanno iniziato a mostrare una relativa fragilità dopo l’estate quando è tornata sul mercato una maggiore volatilità legata alle attese rispetto alla normalizzazione delle politiche monetarie dato il recupero a livello



macro di crescita e occupazione e alla preoccupante salita dell'inflazione per quanto si ritenga possa essere di natura transitoria.

Il portafoglio in titoli risulta ancora ben diversificato (circa 60 emissioni) e si compone prevalentemente di emittenti con qualità creditizia inferiore all'investment grade. Il Fondo ha una duration di circa 0.8 anni, decrescente nel tempo in ragione del progressivo approssimarsi della scadenza dell'orizzonte temporale di investimento.

Il rating medio del portafoglio è BB, con una quota preponderante degli attivi 47% di emissioni HY a rating più elevato BB, 23% B, 7% Investment Grade e una quota sempre più rilevante di investimenti in cash dato l'approssimarsi della scadenza.

I titoli di emittenti finanziari rappresentano poco più di un terzo degli attivi mentre gli altri settori risultano piuttosto diversificati nel portafoglio.

A livello di esposizione valutaria il Fondo ha investito in euro il 100% degli attivi.

Il Fondo ha utilizzato strumenti derivati con finalità di copertura sul rischio cambio che sono stati poi chiusi con l'azzeramento delle posizioni su titoli in valuta.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Nel mese di marzo 2021 è stata pagata una cedola relativa al periodo gennaio 2020 – dicembre 2020 pari allo 0,15 sulla classe C. Non si sono verificati altri accadimenti di particolare importanza per il Fondo da tale data alla fine del 2021.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Il mercato di riferimento del Fondo ha iniziato il 2022 con un andamento negativo a causa di un relativo allargamento degli spread e della risalita dei tassi anche se la duration contenuta e la prossima scadenza rendono il Fondo meno volatile. Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio del Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2022

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti selezionati dall'inizio operatività del Fondo ad oggi e l'approssimarsi della scadenza vedrà il susseguirsi di movimentazioni nel portafoglio relative alle scadenze, alle call e a eventuali vendite delle obbligazioni in portafoglio per portare il fondo alla naturale scadenza del 1° agosto 2022.

Più in generale sull'asset class oggetto di investimento, il 2022 è iniziato in discontinuità con il 2021 con un relativo allargamento a seguito delle annunciate e prevedibili riduzioni degli stimoli monetari a cui si somma un quadro tecnico relativamente fragile e la risalita delle curve dei tassi governativi. L'incertezza e la volatilità crediamo possano continuare nella prima parte dell'anno insieme al repricing delle banche centrali e dei programmi di acquisto ma riteniamo che le positive condizioni macro e i buoni fondamentali delle società continueranno a



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

rappresentare il principale fattore positivo in grado di contenere il movimento di allargamento.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo è chiuso a nuove sottoscrizioni data la natura di fondo a scadenza collocato a finestra. Il collocamento si è aperto il 14 giugno e si è chiuso il 31 luglio 2016 ed è stato effettuato esclusivamente presso la propria sede sociale e attraverso la rete distributiva di Mediobanca.



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	19.297.410	84,04	25.844.099	95,44
A1. Titoli di debito	19.297.410	84,04	25.844.099	95,44
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	19.297.410	84,04	25.844.099	95,44
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	3.420.066	14,89	868.833	3,21
F1. Liquidità disponibile	3.420.066	14,89	852.021	3,15
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			552.519	2,04
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-535.707	-1,98
G. ALTRE ATTIVITÀ	244.914	1,07	366.303	1,35
G1. Ratei attivi	244.914	1,07	366.303	1,35
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	22.962.390	100,00	27.079.235	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		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	29.101	36.012
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	17.933	19.368
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.168	16.644
TOTALE PASSIVITÀ	29.101	36.012
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	22.933.289	27.043.223
Numero delle quote in circolazione di Classe C	1.935.362,941	2.065.933,298
Numero delle quote in circolazione di Classe I	2.539.304,852	3.284.670,260
Valore complessivo netto delle quote di Classe C	9.619.925	10.319.189
Valore complessivo netto delle quote di Classe I	13.313.364	16.724.034
Valore unitario della quote di Classe C	4,971	4,995
Valore unitario della quote di Classe I	5,243	5,092

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	130.570,357

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	745.365,408



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	998.380	1.189.421
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	93.097	-795.855
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-169.053	-489.917
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	922.424	-112.413
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		-129.118
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
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	-6.083	-2.129
E1.2 Risultati non realizzati		16.812
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-20.574	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-4.823	-6.262
E3.2 Risultati non realizzati	737	40
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	891.681	-233.070
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-22	-1
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-7.511	-7.890
Risultato netto della gestione di portafoglio	884.148	-240.961
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		
di cui classe C	-186.817	-217.779
di cui classe I	-97.073	-103.069
di cui classe II	-89.744	-114.710
H2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-4.193	-5.002
H3.COMMISSIONI DEPOSITARIO	-11.745	-14.012
H4.SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.316	-2.863
H5.ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.851	-13.780
H6.COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	5	4
I2. ALTRI RICAVI	41.409	56.728
I3. ALTRI ONERI	-3.282	-6.273
Risultato della gestione prima delle imposte	708.358	-443.938
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe C		
di cui classe I		
Utile/perdita dell'esercizio	708.358	-443.938
di cui classe C	246.946	-107.307
di cui classe I	461.412	-336.631



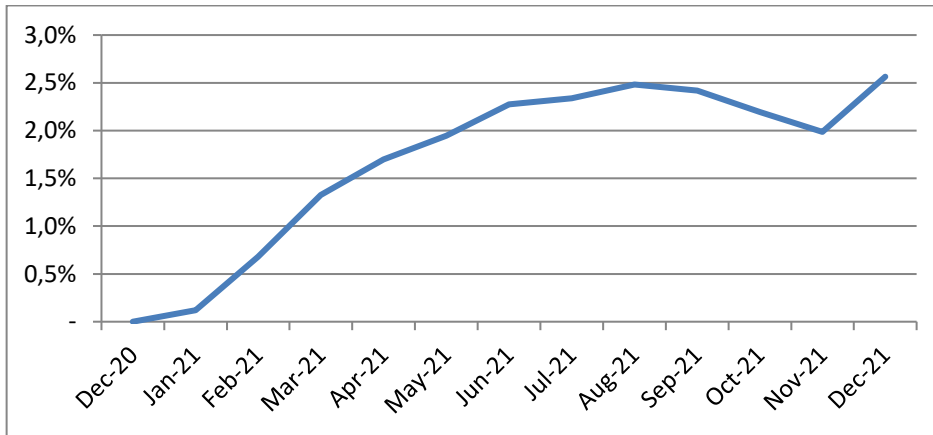
MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Nota Integrativa Forma e contenuto della Relazione

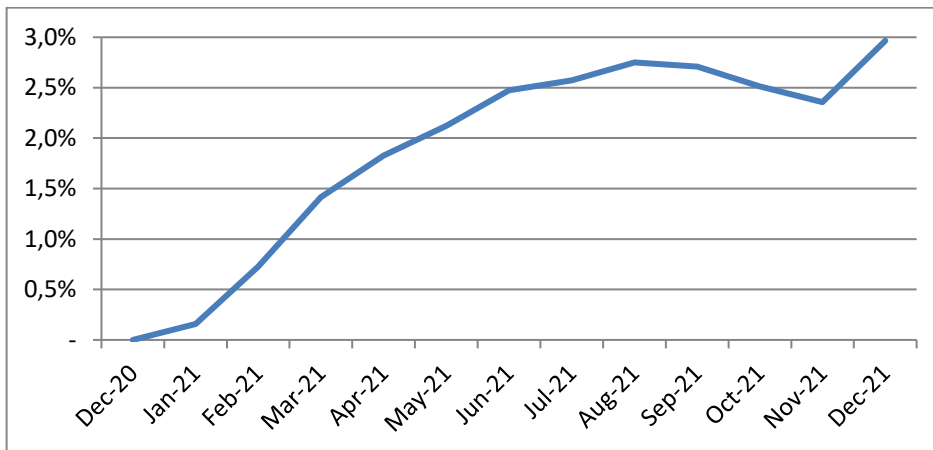
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

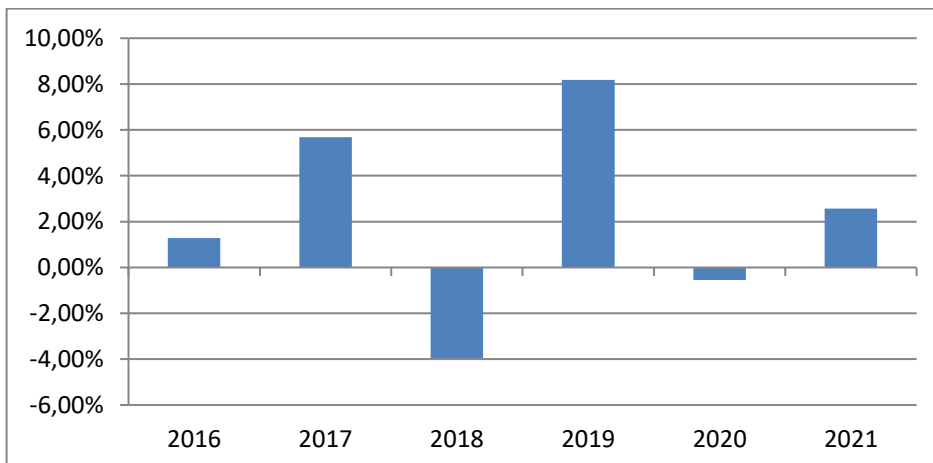
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe C del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 2,56%.



Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 2,97%.

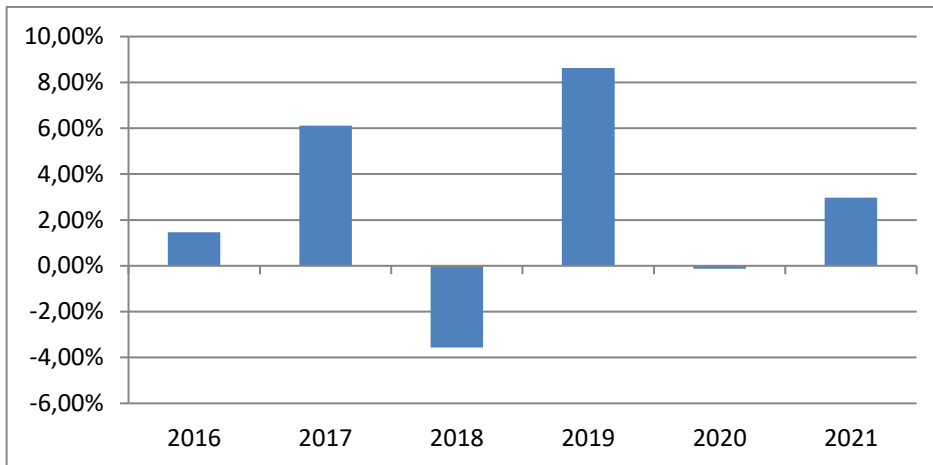


2) Il rendimento annuo della Classe C del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:





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:



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 18/03/2021	4,903
valore massimo al 16/03/2021	5,056

Andamento del valore della quota Classe I durante l'esercizio	
valore minimo al 28/01/2021	5,096
valore massimo al 30/12/2021	5,243

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) La differenza riscontrata nel diverso valore delle classi di quote è dovuta al maggior peso commissionale che le quote di Classe C hanno rispetto alle quote di Classe I.

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

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

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



8) Il CDA di Mediobanca SGR delibera a partire dal 18 marzo 2022 la distribuzione di una parte del provento annuale, previsto dal Regolamento del Fondo, corrispondente al risultato positivo del Fondo nel corso del 2021:

- una cedola del 2,52% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe C, pari a 0,126 euro per ciascuna quota,
- nessuna distribuzione per ogni partecipante portatore di quote di classe I.

9) Il Fondo, coerentemente con il proprio scopo, ha adottato politiche d'investimento concentrate sulla selezione di un portafoglio obbligazionario di emissioni societarie in grado di fornire un rendimento coerente con il profilo di rischio del Fondo. Tale investimento è stato impostato con un obiettivo temporale coerente con la data obiettivo che caratterizza il Fondo, adottando un ridotto turnover di portafoglio. Gli elementi di maggior rilievo che influenzano i rischi assunti, sono quindi costituiti dall'andamento dei tassi e in particolare degli spread creditizi, che inglobano anche le aspettative circa la qualità creditizia degli emittenti.

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.

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

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

Anno	Volatilità	VaR mensile al 99%
2021	1,24%	0,83%
2020	11,22%	7,54%
2019	2,52%	1,69%

* 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.



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
ITALIA	4.834.267			25,06
FRANCIA	2.904.537			15,05
GERMANIA	1.824.179			9,45
LUSSEMBURGO	1.617.700			8,38
REGNO UNITO	1.573.200			8,15
SPAGNA	1.528.447			7,92
STATI UNITI D'AMERICA	1.289.140			6,68
PAESI BASSI	1.127.238			5,84
SVEZIA	556.233			2,88
DANIMARCA	405.072			2,10
SVIZZERA	403.024			2,09
MESSICO	403.592			2,09
PORTOGALLO	322.206			1,67
IRLANDA	304.551			1,58
CAYMAN ISLANDS	204.024			1,06
TOTALE	19.297.410			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
BANCARIO	5.743.996			29,76
DIVERSI	2.779.108			14,40
ELETTRONICO	2.386.669			12,37
FINANZIARIO	2.367.680			12,27
CHIMICO	2.310.832			11,98
MINERALE E METALLURGICO	1.068.868			5,54
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	711.735			3,69
COMUNICAZIONI	630.951			3,27
CARTARIO ED EDITORIALE	606.744			3,14
ASSICURATIVO	530.061			2,75
ALIMENTARE E AGRICOLO	160.766			0,83
TOTALE	19.297.410			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.
PIAGIM 3.625 04/25	500.000,000	101,837000	1	509.184	2,22
BACRED 5.75 04/23	400.000,000	106,668000	1	426.672	1,85
UCGIM 5.375 PERP FR	400.000,000	105,875000	1	423.500	1,83
ILTYIM 3.375 12/23	400.000,000	103,638000	1	414.552	1,80
GETFP 3.5 10/25	400.000,000	103,010000	1	412.040	1,79
UBIIM FR 09/27	400.000,000	102,875000	1	411.500	1,79
CABKSM FR 12/49	400.000,000	102,748000	1	410.992	1,79
BNP FR 12/49	400.000,000	102,625000	1	410.500	1,79
EOFP 3.125 06/26	400.000,000	102,519000	1	410.076	1,79
SANTAN FR 12/49	400.000,000	102,125000	1	408.500	1,78
INEGRP 3.375 03/26	400.000,000	102,064000	1	408.256	1,78
SABSM FR 12/49	400.000,000	101,824000	1	407.296	1,77
BAMIM 4.375 09/27	400.000,000	101,750000	1	407.000	1,77
CCK 2.25 02/23	400.000,000	101,659000	1	406.636	1,77
AARB FR 12/49	400.000,000	101,350000	1	405.400	1,77
DANBNK FR 12/49	400.000,000	101,268000	1	405.072	1,76
AFFP 3.75 10/22	400.000,000	101,013000	1	404.052	1,76
PEMEX 2.5 11/22	400.000,000	100,898000	1	403.592	1,76
BAYNGR 2.375 04/75	400.000,000	100,894000	1	403.576	1,76
UBS FR 12/49	400.000,000	100,756000	1	403.024	1,76
EDF FR 01/49	400.000,000	100,182000	1	400.728	1,75
SPMIM 3.75 08/23	350.000,000	103,198000	1	361.193	1,57
GAMMAB 6.25 07/25	350.000,000	102,710000	1	359.485	1,57
ZIGGO 4.25 01/27	400.000,000	102,000000	1	326.400	1,42
CXGD 5.75 06/28	300.000,000	107,402000	1	322.206	1,40
ASSGEN FR 12/42	300.000,000	107,147000	1	321.441	1,40
ECPG 4.875 10/25	300.000,000	104,207000	1	312.621	1,36
DOBIM 5 08/25	300.000,000	103,970000	1	311.910	1,36
YULCLN 3.875 07/25	300.000,000	103,278000	1	309.834	1,35
HSBC FR 12/49	300.000,000	103,000000	1	309.000	1,35
ZFFNGR 2.75 04/23	300.000,000	102,903000	1	308.709	1,34
IQV 2.875 06/28	300.000,000	102,775000	1	308.325	1,34



TELFIN 3.5 03/28	300.000,000	102,287000	1	306.861	1,34
VERISR 3.875 07/26	300.000,000	101,875000	1	305.625	1,33
EIRCMF 3.5 05/26	300.000,000	101,517000	1	304.551	1,33
CONGLO 4.125 08/25	300.000,000	101,433000	1	304.299	1,33
TKAGR 1.875 03/23	300.000,000	101,361000	1	304.083	1,32
PRYSMIAN 2.5 04/22	300.000,000	100,585000	1	301.755	1,31
GESTSM 3.25 04/26	300.000,000	100,553000	1	301.659	1,31
LHMCFI 6.25 12/23	350.000,000	101,265000	1	300.969	1,31
CEDCRI FR 05/28	300.000,000	100,322000	1	300.966	1,31
ROSINI FR 10/25	300.000,000	100,127000	1	300.381	1,31
STADAH 3.5 09/24	300.000,000	100,000000	1	300.000	1,31
LOXAM 3.5 05/23	300.000,000	99,913000	1	299.739	1,31
IAGLN 0.5 07/23	300.000,000	96,375000	1	289.125	1,26
SCHMAN 7 07/23	400.000,000	100,012000	1	275.033	1,20
ISPIM 6.25 PERP FR	250.000,000	108,909000	1	272.273	1,19
INTDGP 6.5 11/25	250.000,000	103,349000	1	258.373	1,13
DRXLN 2.625 11/25	250.000,000	102,794000	1	256.985	1,12
LNCFIN 3.625 04/24	250.000,000	100,720000	1	251.800	1,10
IJSS 3.125 07/24	250.000,000	100,243000	1	250.608	1,09
OCINV 3.625 10/25	250.000,000	103,509000	1	232.895	1,01
ALVGR FR 10/42	200.000,000	104,310000	1	208.620	0,91
GASSM FR 11/49	200.000,000	103,375000	1	206.750	0,90
UPCB 3.625 06/29	200.000,000	102,012000	1	204.024	0,89
KRO 3.75 09/25	200.000,000	101,250000	1	202.500	0,88
FBRICC FR 08.26	200.000,000	100,054000	1	200.108	0,87
TEREOS 7.5 10/25	150.000,000	107,177000	1	160.766	0,70
CABBCO 5.25 03/25	150.000,000	102,260000	1	153.390	0,67
Totale strumenti finanziari				19.297.410	84,04

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	2.667.406	2.364.566	712.024	
- di altri	2.166.861	8.225.597	2.956.932	204.024
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	4.834.267	10.590.163	3.668.956	204.024
- in percentuale del totale delle attività	21,05	46,12	15,98	0,89



*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	426.672	16.325.639	712.858	1.832.241
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	426.672	16.325.639	712.858	1.832.241
- in percentuale del totale delle attività	1,86	71,10	3,10	7,98

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	12.030.454	18.501.187
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	12.030.454	18.501.187

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 periodo non sono stati movimentati titoli 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	14.291.153	5.006.257	

II.4 Strumenti finanziari derivati

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2021 posizioni creditorie a favore del Fondo su strumenti finanziari derivati.

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 sotto-voci:

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	3.420.066
- Liquidità disponibile in euro	3.395.572
- Liquidità disponibile in divise estere	24.494
Totale posizione netta di liquidità	3.420.066

II.9 Altre attività

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

Descrizione	Importo
Ratei attivi	244.914
- Su titoli di debito	244.914
Totale altre attività	244.914

SEZIONE III - Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti



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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

Non ci sono debiti da regolare alla data della Relazione.

III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	17.933
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	482
- Provvigioni di gestione	14.456
- Ratei passivi su conti correnti	2.261
- Commissione calcolo NAV	320
- Commissioni di tenuta conti liquidità	414
Altre	11.168
- Società di revisione	7.321
- Spese per pubblicazione	2.316
- Contributo di vigilanza Consob	1.531
Totale altre passività	29.101

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto



1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 2.539.304,852 pari a 56,75% delle quote in circolazione.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 1.406.964,852 pari a 31,41% 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 C				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		10.319.189	11.039.650	10.928.120
Incrementi	a) sottoscrizioni			
	- sottoscrizioni singole			
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	246.946		868.026
Decrementi	a) rimborsi	651.320	294.341	425.083
	- riscatti	651.320	294.341	425.083
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti	294.890	318.813	331.413
	c) risultato negativo della gestione		107.307	
	Patrimonio netto a fine periodo	9.619.925	10.319.189	11.039.650

Variazioni del patrimonio netto Classe I				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		16.724.034	22.919.404	24.429.581
Incrementi	a) sottoscrizioni			
	- sottoscrizioni singole			
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	461.412		1.991.731
Decrementi	a) rimborsi	3.872.082	5.235.083	2.798.788
	- riscatti	3.872.082	5.235.083	2.798.788
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		623.656	703.120
	c) risultato negativo della gestione		336.631	
	Patrimonio netto a fine periodo	13.313.364	16.724.034	22.919.404

SEZIONE V – Altri dati patrimoniali



1) A fine periodo non risultano impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine.

2) Attività e Passività nei confronti di altre Società del Gruppo della SGR:

Descrizione	Importo	% su Attività
Strumenti finanziari detenuti		
BACRED 5.75 04/23	426.672	1,86
Depositi bancari		
Altre attività	16.132	0,07
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	19.297.410		3.640.485	22.937.895		29.101	29.101
Sterlina Gran Bretagna			5.876	5.876			
Dollaro statunitense			18.619	18.619			
TOTALE	19.297.410		3.664.980	22.962.390		29.101	29.101

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	93.097	28.882	-169.053	
1. Titoli di debito	93.097	28.882	-169.053	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell’esercizio il Fondo non ha investito in strumenti derivati.

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
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-6.083	
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	-20.574	
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	-4.823	737

3) Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti":

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di: - c/c denominati in dollaro statunitense	-22
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-22

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

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari: - Interessi negativi su saldi creditori	-7.511
Totale altri oneri finanziari	-7.511

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	97	1,00						
1) Provvigioni di gestione	I	90	0,60						



- provvigioni di base	C	97	1,00						
- provvigioni di base	I	90	0,60						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	2	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)									
4) Compenso del depositario	C	5	0,05						
4) Compenso del depositario	I	7	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	C	3	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	I	4	0,03						
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	1	0,01						
- contributo di vigilanza	C	1	0,01						
- contributo di vigilanza	I	1	0,01						
9) Commissioni di collocamento									
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C	109	1,12						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	105	0,72						
10) Commissioni di performance									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito		3	0,01						
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo									
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C	110	1,13						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	107	0,73						

(*) Calcolato come media del periodo

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

IV.2 Commissioni di performance

Non sono previste commissioni di performance.

IV.3 Remunerazioni

Al 31 dicembre 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 € 20.100 di cui € 10.500 relativi alla componente fissa ed € 9.600 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 0,32% *.

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
Interessi attivi su disponibilità liquide	5
- C/C in divisa euro	5
Altri ricavi	41.409
- Sopravvenienze attive	4.149
- Ricavi vari	37.260
Altri oneri	-3.282
- Commissione su operatività in titoli	-3.045
- Spese bancarie	-237
Totale altri ricavi ed oneri	38.132

SEZIONE VI – Imposte

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

(*) Tale obbligo informativo può essere omissis 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 dal rischio di portafoglio:

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	660.000	1	2,45
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	1.320.000	2	2,26

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 Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	3.045		3.045

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

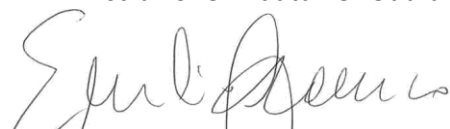
4) La SGR, nel rispetto della normativa interna in materia di incentivi e di selezione e monitoraggio delle controparti, può ricevere dagli intermediari negoziatori di cui si avvale (tra cui Mediobanca S.p.A.), utilità non monetarie unicamente sotto forma di servizi di ricerca in materia di investimenti (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	105,50

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