



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged

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

Commento di Gestione

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged è stato avviato poco prima della fine dell’anno, non essendo ancora trascorsi i 10 giorni previsti dal Regolamento del Fondo, il valore quota è ancora fisso a 5,000.

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged è un Fondo di diritto italiano armonizzato istituito da Mediobanca SGR il cui approccio multi-asset e flessibile all’investimento attribuisce maggiore importanza al contenimento delle perdite rispetto alla massimizzazione dei risultati. L’obiettivo del Fondo è quello di offrire rendimenti superiori alla media a fronte di un rischio più basso nell’arco di un ciclo di mercato completo.

Le scelte di investimento di Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged sono delegate a MFS Investment Management. Il Fondo possiede una filosofia di investimento che si basa su tre asset fondamentali: (1) Un portafoglio altamente concentrato in società di alto livello con un business model durevole e un vantaggio competitivo sostenibile, per identificare e investire nelle migliori opportunità di mercato nei diversi paesi sia in ambito azionario sia obbligazionario (2) Idee di investimento di medio/lungo periodo (3) Flessibilità per mantenere un approccio prudente investendo nelle opportunità che si presenteranno sui mercati (4) L’elemento dell’esposizione valutaria è sistematicamente controllato avendo come obiettivo quello di riportare il risultato della strategia determinata in dollari statunitensi nella valuta di riferimento del Fondo ovvero l’euro.

Alla fine dell’anno l’esposizione all’azionario era del 48% circa e al credito del 9% circa, mentre alla liquidità o strumenti equivalenti alla liquidità del 40% circa. A livello geografico l’esposizione all’azionario era composta, sempre a fine anno, per il 15% da Nord America, 20% Europa, 9% Giappone e per la parte residuale Uk ed emergenti. L’esposizione del portafoglio alla liquidità o equivalente, ai titoli di stato statunitensi a breve termine e ai settori del debito societario ha ridotto la performance rispetto all’indice MSCI World. Una posizione sottopesata nel settore delle tecnologie dell’informazione ha ulteriormente penalizzato i rendimenti relativi. All’interno del



settore, le posizioni sovrappesate nel produttore di prodotti software aziendali Oracle, nel produttore di prodotti per le infrastrutture di accesso Citrix Systems e nel produttore di apparecchiature elettroniche Kyocera (Giappone), e il mancato possesso di azioni del gigante del software Microsoft, hanno frenato i risultati relativi. Altrove, il mancato possesso di azioni del produttore di veicoli elettrici Tesla, l'esposizione del portafoglio alle opzioni e le posizioni sovrappesate nel produttore di console per videogiochi Nintendo e nella società di telecomunicazioni KDDI hanno ulteriormente pesato sulla performance relativa. Una posizione sottopesata nel settore sanitario ha contribuito alla performance relativa; non possedere azioni del gigante farmaceutico Pfizer ha migliorato i risultati relativi. Altrove, non possedere azioni del rivenditore di internet Amazon.com e posizioni sovrappesate nel fornitore di soluzioni di gestione aziendale Sage Group, nella società di servizi elettrici Iberdrola, nel produttore di aerei Safran, nel fornitore di soluzioni software aziendali Constellation Software, nel fornitore di soluzioni IT per il turismo e i viaggi Amadeus IT, nel fornitore di servizi software Wolters Kluwer e nella società di cellulosa e carta Weyerhaeuser è stato di supporto.

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 collocamento del Fondo è iniziato il 20 dicembre 2021 e le 2 classi previste sono state sottoscritte in tempi diversi: il 20 dicembre è partita la Classe I mentre il 29 dicembre è partita la Classe N.

Non si rilevano eventi di particolare importanza avvenuti nel corso del 2021.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Il patrimonio in gestione nel Fondo MFS Prudent Capital Euro Hedged 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).

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2022

Con l'aumento dell'inflazione, i mercati hanno previsto una transizione da un ambiente eccezionalmente accomodante a un panorama monetario più misto. In effetti, diverse banche centrali dei mercati emergenti hanno già inasprito la politica



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

e la Federal Reserve statunitense ha ridotto il ritmo dei suoi acquisti di asset a novembre e di nuovo a dicembre. Tuttavia, la Banca centrale europea, la Banca del Giappone e la People's Bank of China dovrebbero mantenere politiche accomodanti. Un ambiente normativo cinese più severo nei confronti di settori come il gioco online, la consegna di cibo e l'istruzione ha aumentato la volatilità del mercato, così come lo stress nel settore dello sviluppo immobiliare cinese, fortemente indebitato. Le relazioni commerciali tra Stati Uniti e Cina sono rimaste piuttosto tese nonostante il cambio di amministrazione presidenziale. I segni di un eccesso di entusiasmo degli investitori hanno continuato ad essere visti in alcune sacche del mercato come i "Meme stock" popolari tra gli utenti delle bacheche online, le cripto valute e la forte partecipazione al dettaglio nel mercato delle opzioni a breve termine.

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 CheBanca!.



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	8.323.908	82,13		
A1. Titoli di debito	3.307.334	32,64		
A1.1 titoli di Stato	2.152.331	21,24		
A1.2 altri	1.155.003	11,40		
A2. Titoli di capitale	4.968.081	49,01		
A3. Parti di OICR	48.493	0,48		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	45.126	0,45		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	45.126	0,45		
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	1.743.907	17,21		
F1. Liquidità disponibile	1.698.990	16,77		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.040.597	99,07		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.995.680	-98,63		
G. ALTRE ATTIVITÀ	21.125	0,21		
G1. Ratei attivi	19.765	0,20		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.360	0,01		
TOTALE ATTIVITÀ	10.134.066	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	10.180	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.421	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.759	
TOTALE PASSIVITÀ	10.180	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	10.123.886	
Numero delle quote in circolazione di Classe I	2.000.000,000	
Numero delle quote in circolazione di Classe N	7.381,812	
Valore complessivo netto delle quote di Classe I	10.087.023	
Valore complessivo netto delle quote di Classe N	36.863	
Valore unitario della quote di Classe I	5,000	
Valore unitario della quote di Classe N	5,000	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	2.000.000,000
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe N	
Quote emesse	7.381,812
Quote rimborsate	-



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddittuale 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	700	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.360	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-18.386	
A3.2 Titoli di capitale	83.208	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	1.126	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	68.008	
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	5.022	
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	5.022	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-5.941	
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		
E1.2 Risultati non realizzati	30.314	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati	14.606	
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-10.783	
E3.2 Risultati non realizzati	-512	
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	100.714	
G. ONERI FINANZIARI		
G1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G2 ALTRI ONERI FINANZIARI	-422	
Risultato netto della gestione di portafoglio	100.292	
H. ONERI DI GESTIONE		
H1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.865	
di cui classe I	-1.864	
di cui classe N	-1	
H2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-35	
H3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-99	
H4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-439	
H5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.320	
H6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I2. ALTRI RICAVI		
I3. ALTRI ONERI	-2.681	
Risultato della gestione prima delle imposte	87.853	
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-876	
di cui classe I	-876	
di cui classe N		
Utile/perdita dell'esercizio	86.977	
di cui classe I	87.023	
di cui classe N	-46	



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

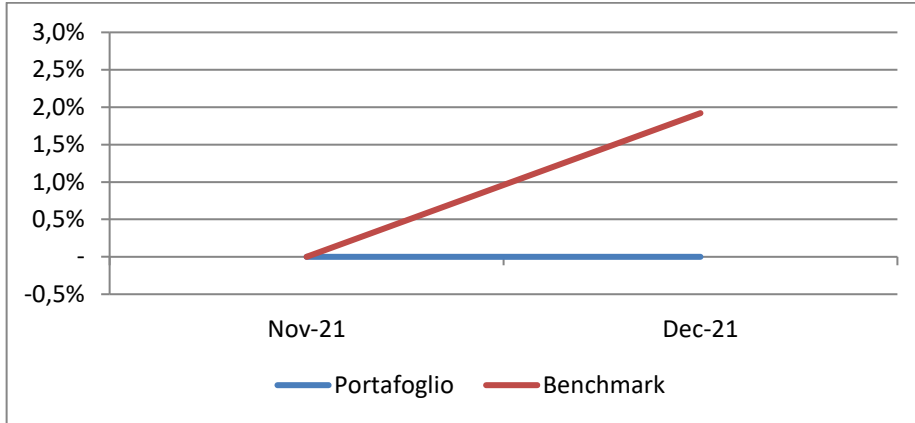
Nota Integrativa

Forma e contenuto della Relazione

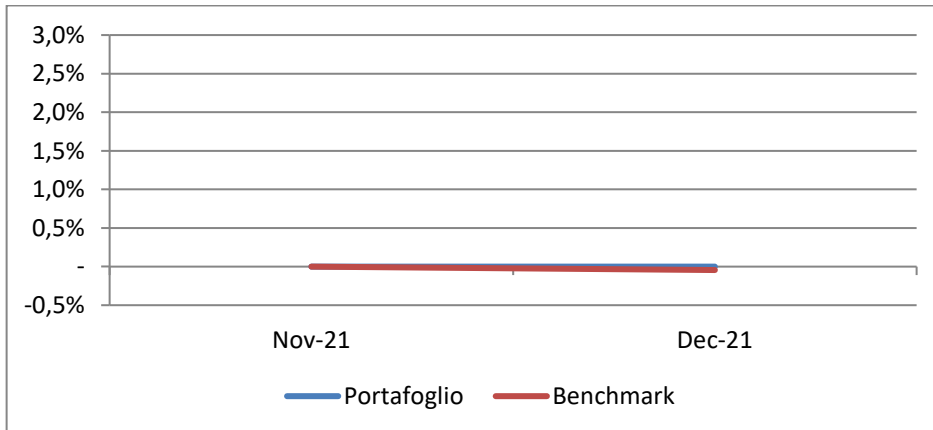
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

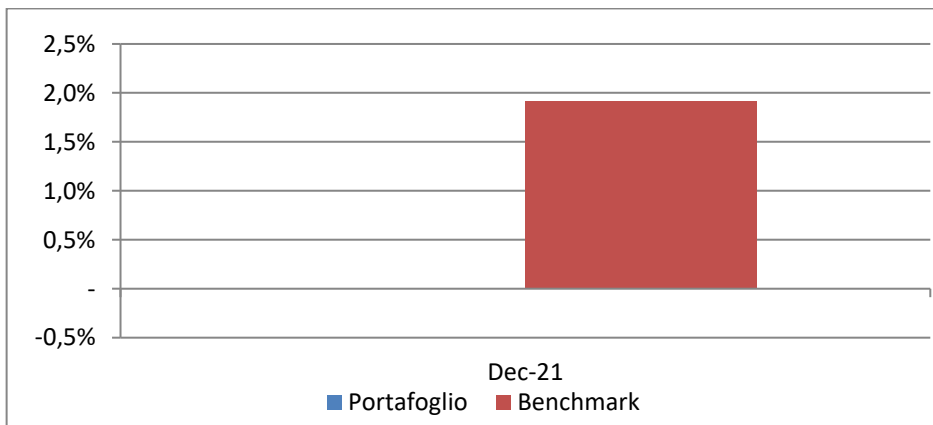
- 1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe I” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 0,00%.



- Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe N” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 0,00%.

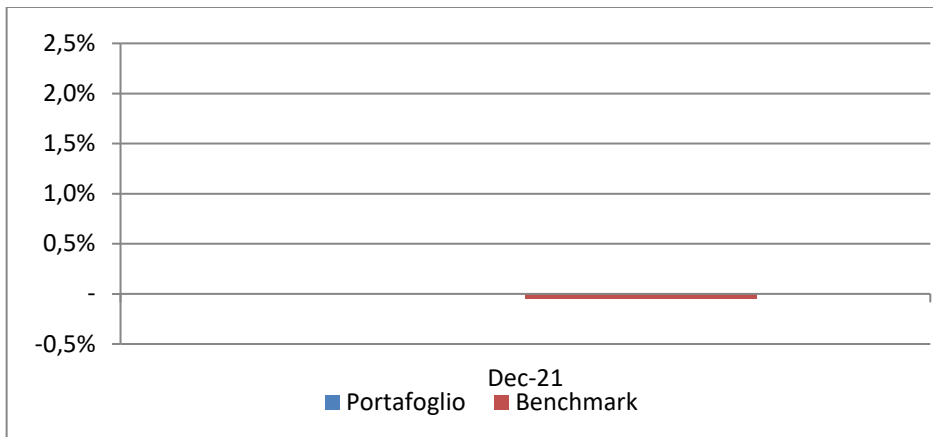


- 2) Il rendimento annuo della “Classe I” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:





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



3) I valori delle quote raggiunti dal periodo di inizio collocamento sono invariati e così riassunti:

Andamento del valore della quota Classe I durante l'esercizio	
valore minimo al 20/12/2021	5,000
valore massimo al 20/12/2021	5,000

Andamento del valore della quota Classe N durante l'esercizio	
valore minimo al 29/12/2021	5,000
valore massimo al 29/12/2021	5,000

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) Il regolamento del Fondo prevede che la quota sia fissa per i primi dieci giorni di partenza del Fondo.

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

6) Il Fondo è stato costituito a fine 2021 e non è possibile calcolare un dato statisticamente rappresentativo per l'esiguità dei dati disponibili nell'anno.

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

8) Il Fondo non prevede la distribuzione di proventi.

9) Coerentemente con lo scopo del Fondo, le politiche d'investimento adottate hanno comportato durante il periodo un'esposizione variabile ai rischi finanziari di varia natura, in particolare derivanti dalle oscillazioni nelle quotazioni degli



strumenti finanziari di tipo azionario e obbligazionario, dalle variazioni valutarie e dal possibile insorgere di eventi di credito degli emittenti degli strumenti investiti. Il Fondo adotta quale parametro di riferimento un benchmark bilanciato globale con una quota molto rilevante di attivi di emittenti USA denominati in dollari, in particolar modo nell'ambito degli strumenti obbligazionari, può però assumere decisioni di allocazione tra classi di attivo e di selezione degli emittenti che possono condurre a differenze rilevanti di composizione e rischio rispetto a questo.

Il Fondo inoltre adotta una strategia valutaria sistematica (overlay valutario) con l'obiettivo di replicare nella divisa di riferimento del Fondo (euro) la performance ottenuta in dollari USA dal portafoglio degli strumenti finanziari investiti. Questa strategia comporta un'esposizione tendenzialmente pari al totale degli attivi, comunque non inferiore all'80% del patrimonio, al cambio euro/dollaro, attraverso derivati o posizioni a termine in vendita di dollari contro euro (la strategia beneficia quindi di una svalutazione del dollaro contro euro, mentre perde nella situazione opposta). Data la rilevante presenza attesa di attivi denominati in dollari, una quota anche molto rilevante dell'esposizione ottenuta dall'overlay valutario sarà di copertura del rischio cambio, tuttavia la presenza di attivi denominati anche in altre divise, che hanno un'incidenza variabile nel tempo in funzione delle scelte gestionali, comporta che tale strategia di overlay porti ad incrementare gli impegni complessivi e la leva utilizzata dal Fondo, che in ogni caso è mantenuta entro i limiti prescritti per gli OICVM.

Il Fondo adotta quale parametro di riferimento un benchmark bilanciato globale con una quota molto rilevante di attivi di emittenti USA denominati in dollari USA, in particolar modo nell'ambito degli strumenti obbligazionari, che riflette inoltre la strategia valutaria adottata, può però assumere decisioni di allocazione tra classi di attivo e di selezione degli emittenti che possono condurre a differenze rilevanti di composizione e rischio rispetto a questo.

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.

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

2) Criteri di valutazione dei titoli

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
STATI UNITI D'AMERICA	3.099.905	1.323.259		53,13
GIAPPONE		908.847		10,92
GERMANIA		847.575		10,18
PAESI BASSI		344.941		4,14
FRANCIA		327.077		3,93
SPAGNA		276.120		3,32
ALTRI PAESI	160.401		48.493	2,51
SVIZZERA		199.516		2,40
ISRAELE		175.227		2,11
REGNO UNITO		167.333		2,01



IRLANDA		151.931		1,83
CANADA		125.877		1,51
ITALIA		68.619		0,82
GRECIA		51.759		0,62
CAYMAN ISLANDS	47.028			0,57
TOTALE	3.307.334	4.968.081	48.493	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
STATO	2.152.332			25,85
ELETTRONICO	213.604	1.475.637		20,29
COMUNICAZIONI	193.176	1.134.156		15,95
IMMOBILIARE EDILIZIO	76.400	663.908		8,89
DIVERSI	172.154	363.520		6,44
CHIMICO	40.934	413.379		5,46
ALIMENTARE E AGRICOLO		334.956		4,02
FINANZIARIO	207.429		48.493	3,08
COMMERCIO	110.153	139.845		3,00
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		211.333		2,54
CEMENTIFERO	82.187	68.619		1,81
ASSICURATIVO	58.965	69.044		1,54
TESSILE		93.684		1,13
TOTALE	3.307.334	4.968.081	48.493	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.
T 1.75 06/22	475.000,000	100,765625	1,133100	422.415	4,17
T 1.75 03/22	475.000,000	100,406250	1,133100	420.907	4,14
T 1.75 09/22	470.000,000	101,097656	1,133100	419.344	4,13
LEG IMMOBILIEN AG	3.065,000	122,700000	1	376.076	3,70
ALPHABET INC CL A	135,000	2.924,010000	1,133100	348.373	3,44
T 1.625 12/22	335.000,000	101,214844	1,133100	299.241	2,95
T 0.5 03/23	335.000,000	100,027344	1,133100	295.730	2,92
T 1.375 06/23	330.000,000	101,187500	1,133100	294.695	2,91
WOLTERS KLUWER	2.108,000	103,000000	1	217.124	2,14
VONOVIA SE	4.346,000	48,500000	1	210.781	2,08
CHECK POINT SOFT TEC	1.704,000	116,520000	1,133100	175.227	1,73
IBERDROLA SA	16.510,000	10,410000	1	171.869	1,70
SAGE GROUP LTD	16.454,000	8,538000	0,839551	167.333	1,65
KDDI CORP	6.400,000	3.362,000000	130,482077	164.902	1,63
ISHARES PHYSICAL GOL	5.140,000	35,360000	1,133100	160.401	1,58
CHARTER COMMUNICATIO	272,000	657,230000	1,133100	157.768	1,56
ACCENTURE PLC CL A	416,000	413,830000	1,133100	151.931	1,50
COSTCO WHOLESALE COR	281,000	563,910000	1,133100	139.845	1,38
LEGRAND SA	1.288,000	102,800000	1	132.406	1,31
NESTLE SA REG	1.060,000	127,440000	1,035370	130.472	1,29
S&P GLOBAL INC	314,000	470,480000	1,133100	130.378	1,29



NITTO DENKO CORP	1.900,000	8.890,000000	130,482077	129.451	1,28
HEINEKEN HOLDING NV	1.554,000	82,250000	1	127.817	1,26
CONSTELLATION SOFTWA	77,000	2.368,690000	1,448951	125.877	1,24
NINTENDO CO LTD	300,000	53.650,000000	130,482077	123.350	1,22
ORACLE CORP	1.554,000	88,010000	1,133100	120.702	1,19
BOOKING HOLDINGS INC	57,000	2.395,920000	1,133100	120.526	1,19
SAFRAN SA	1.102,000	107,080000	1	118.002	1,16
CITRIX SYSTEMS INC	1.366,000	95,730000	1,133100	115.407	1,14
RAYONIER INC	3.176,000	40,390000	1,133100	113.210	1,12
KAO CORP	2.400,000	6.019,000000	130,482077	110.709	1,09
KYOCERA CORP	2.000,000	7.187,000000	130,482077	110.161	1,09
YAMATO HOLDINGS CO L	5.300,000	2.703,000000	130,482077	109.792	1,08
AMADEUS IT GROUP SA	1.748,000	59,640000	1	104.251	1,03
ORACLE	1.500,000	8.740,000000	130,482077	100.474	0,99
ADIDAS AG	370,000	253,200000	1	93.684	0,92
KNORR BREMSE AG	1.074,000	86,900000	1	93.331	0,92
WEYERHAEUSER CO	2.131,000	40,970000	1,133100	77.052	0,76
DANONE	1.396,000	54,920000	1	76.668	0,76
SBAC 3.125 02/29	90.000,000	96,188000	1,133100	76.400	0,75
SCOUT24 HOLDING GMBH	1.200,000	61,420000	1	73.704	0,73
MTCHII 4.625 06/28	80.000,000	103,516000	1,133100	73.085	0,72
WMG 3.875 07/30	80.000,000	101,789000	1,133100	71.866	0,71
SWISS RE AG	792,000	90,260000	1,035370	69.044	0,68
INFRASTRUTTURE WIREL	6.425,000	10,680000	1	68.619	0,68
SWCH 3.75 09/28	75.000,000	100,900000	1,133100	66.786	0,66
ST 3.75 02/31	75.000,000	99,757000	1,133100	66.029	0,65
KOSE CORP	600,000	13.050,000000	130,482077	60.008	0,59
IAA 5.5 06/27	65.000,000	103,759000	1,133100	59.521	0,59
FAIRIC 4 06/28	65.000,000	102,900000	1,133100	59.028	0,58
HBGCN 7 05/26	65.000,000	102,790000	1,133100	58.965	0,58
CWENA 3.75 02/31	65.000,000	99,967000	1,133100	57.346	0,57
ACOM 6.125 12/28	60.000,000	100,666000	1,133100	53.305	0,53
HELLENIC TELECOMMUN	3.195,000	16,200000	1	51.759	0,51
BMCAUS 3.375 01/31	60.000,000	95,953000	1,133100	50.809	0,50
UNVR 5.125 12/27	55.000,000	104,311000	1,133100	50.632	0,50
Totale				8.024.588	79,17
Altri strumenti finanziari				299.320	2,96
Totale strumenti finanziari				8.323.908	82,13

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			2.152.331	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri			947.573	207.430
Titoli di capitale:				



Descrizione	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi*
- con diritto di voto - con voto limitato - altri	68.619	1.999.403	2.900.059	
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				48.493
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	68.619 0,68	1.999.403 19,73	5.999.963 59,19	255.923 2,53

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

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

Descrizione	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	68.619	3.100.212	5.155.077	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	68.619 0,68	3.100.212 30,59	5.155.077 50,86	

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	2.166.658 1.159.062	
Titoli di capitale Parti di OICR	4.884.873 47.367	
Totale	8.257.960	

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

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	10.927.726	10.932.748
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	10.927.726	10.932.748



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
Dollaro Statunitense	1.891.348	871.563	544.423

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			
	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		45.126	
Altre operazioni: -future -opzioni -swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento o 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			45.126		
Altre operazioni : -futures -opzioni -swap					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

La posizione netta di liquidità è composta dalle seguenti sotto-voci:

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.698.990
- Liquidità disponibile in euro	3.639
- Liquidità disponibile in divisa estera	1.695.351
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.040.597
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	3.688
- Vend/Acq di divisa estera a termine	10.036.909
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.995.680
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-3.691
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-9.991.989
Totale posizione netta di liquidità	1.743.907



II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	19.765
- Su titoli di debito	19.765
Altre	1.360
- Dividendi da incassare	1.360
Totale altre attività	21.125

SEZIONE III - Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il Fondo non ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista nemmeno 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

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha posto in essere debiti verso partecipanti.

III.6 Altre passività

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



Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.421
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	54
- Provvigioni di gestione	1.865
- Ratei passivi su conti correnti	422
- Commissione calcolo NAV	35
- Commissioni di tenuta conti liquidità	45
Altre	7.759
- Società di revisione	7.320
- Spese per pubblicazione	439
Totale altre passività	10.180

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati residenti risultano in numero di 2.007.381,812 pari a 100,00% delle quote in circolazione.

2) A fine periodo non c'erano quote in circolazione detenute da soggetti non residenti.

3) Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazioni del patrimonio netto Classe I				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	9.999.051		
	- sottoscrizioni singole	9.999.051		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	87.972		
Decrementi	a) rimborsi			
	- riscatti			
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		10.087.023		

Variazioni del patrimonio netto Classe N				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	36.909		
	- sottoscrizioni singole	36.909		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi			
	- riscatti			
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	46		
Patrimonio netto a fine periodo		36.863		



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	3.270.029	32,30
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	275.767	2,72
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

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

Descrizione	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro canadese	125.877			125.877			
Franco svizzero	199.516			199.516			
Euro	1.916.090		10.036.857	11.952.947		10.171	10.171
Sterlina Gran Bretagna	167.333			167.333			
Yen giapponese	908.848		1.360	910.208		9	9
Dollaro statunitense	5.051.370		-8.273.185	-3.221.815			
TOTALE	8.369.034		1.765.032	10.134.066		10.180	10.180

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/minus valenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati			65.948	-32.388
1. Titoli di debito			-18.386	-19.137
2. Titoli di capitale			83.208	-12.971
3. Parti di OICR			1.126	-280
- OICVM			1.126	-280
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	5.022	5.014		
1. Titoli di debito	5.022	5.014		
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				-5.941
future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				-5.941
swap e altri contratti simili				
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		30.314
Strumenti finanziari derivati su assi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		14.606
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	-10.783	-512

3) Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha costi per "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti".

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

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari:	
- Interessi negativi su saldi creditori	-422
Totale altri oneri finanziari	-422

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 e del finanziamento	importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore e del finanziamento



1) Provvigioni di gestione	I	2	0,02						
1) Provvigioni di gestione	N								
- provvigioni di base	I	2	0,02						
- provvigioni di base	N								
2) Costo per il calcolo del valore della quota									
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)									
4) Compenso del depositario									
5) Spese di revisione del fondo	I	7	0,07						
5) Spese di revisione del fondo	N								
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo									
8) Altri oneri gravanti sul fondo									
9) Commissioni di collocamento									
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	9	0,09						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	N								
10) Commissioni di performance									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		3	0,05						
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	N								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	13	0,13						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	N								

(*) Calcolato come media del periodo

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

IV.2 Commissioni di performance

La commissione di performance 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: 20% The BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index, 20% The BofA Merrill Lynch Obbligazionario Governativo USA 1-5 anni (EUR Hedged), 15% The BofA Merrill Lynch Obbligazionario US Corporate (EUR Hedged) e 45% MSCI World Index in USD non convertito in Euro.

Nel corso del 2021 non si sono verificate tali condizioni.

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 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.

Il Fondo, operativo dal 20 dicembre 2021, è gestito in delega da MFS Investment Management Company (Lux) S.a.r.l. Il compenso corrisposto al gestore delegato è pari a € 1.038 euro.

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 oneri	-2.681
- Commissione su contratti regolati a margine	-13
- Commissione su operatività in titoli	-2.616
- Spese bancarie	-52
Totale altri ricavi ed oneri	-2.681

SEZIONE VI – Imposte

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

Descrizione	Importi
Bolli	-876
- di cui classe I	-876
Totale imposte	-876



Parte D – Altre informazioni

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

Operazioni in essere nel corso dell'esercizio per la copertura dal rischio di mercato:

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	11.283.620	1	100,04

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	1.325		1.325
Altre controparti	1.304		1.304

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	219,03

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