



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Social Impact

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



Sommario

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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione degli Amministratori



Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

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

Per quel che riguarda il mercato azionario, il 2021 è stato un anno con rendimenti molto positivi pressoché ovunque per i Paesi sviluppati, mentre (in valuta locale) chiudono in territorio negativo i Paesi emergenti penalizzati da Cina e Brasile. Tra i mercati dei Paesi 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 Inflatons. 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

Il portafoglio è stato investito, durante il 2021, individuando a livello globale le migliori opportunità in ottica di reward/risk, rispettando il principio di rigorosa diversificazione di portafoglio e continuando ad attribuire una rilevante attenzione alle tematiche di sostenibilità sociale, ambientale e di governance nella selezione degli investimenti.

La componente obbligazionaria del Fondo è stata investita principalmente in Govt Bond Italiani in euro a tasso fisso, variabile ed indicizzati all'inflazione, in Corporate Bond denominati in usd ed emessi da emittenti di elevata qualità oltre che da bond senior e subordinati denominati in euro emessi da primarie banche internazionali e società industriali europee. La componente equity, investita in un basket di OICR e ETFs rappresentativi dei principali indici azionari globali, è stata, nella prima parte dell'anno, costantemente sovrappesata rispetto al portafoglio di riferimento, coerentemente con la view costruttiva della Sgr rispetto alla efficacia degli interventi dei policy makers nel continuare a sostenere la recovery post pandemica e a valutazioni rese sostenibili, nonostante l'importante rally dei mercati, da una crescita degli utili aziendali superiore rispetto alle già positive attese degli analisti a inizio anno. Nella seconda metà dell'anno è stato preso parziale profitto su questa sovra esposizione, posizionato i portafogli in modo più neutrale anche se ancora decisamente pro-ciclico e pro- risky assets. La disciplinata gestione dell'esposizione ai rischi del portafoglio ha consentito al Fondo di partecipare pienamente al positivo andamento dei Mercati Finanziari Globali nel 2021, consolidando il brillante risultato degli scorsi esercizi.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il CDA del 26 Febbraio 2021 di Mediobanca Sgr ha approvato le modifiche al Regolamento del Fondo che riguardano le tematiche ESG. E' stato infatti formalizzato che, fermo restando quanto previsto dalla Politica di Investimento del Fondo, il portafoglio è gestito sulla base di analisi che integrano criteri ambientali, sociali e di buon governo (ESG) all'analisi finanziaria. In particolare, il gestore applica le procedure sviluppate internamente che definiscono le regole di gestione dei portafogli "Socialmente Responsabili", comprensive sia dei principi di esclusione degli emittenti dall'universo di investimento che della metodologia di valutazione degli stessi sulla base di rating ESG e della gravità delle controversie.



Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio del Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2021

Nel 2022 continuerà il processo di disciplinato investimento del portafoglio del Fondo, attraverso la attenta selezione a livello globale delle migliori opportunità in ottica di reward/risk coerenti con lo scenario centrale definito dalla Sgr e rispettando il principio di rigorosa diversificazione di portafoglio e sostenibilità degli investimenti.

Canali di Collocamento

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



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	28.652.942	89,81	24.727.599	86,98
A1. Titoli di debito	20.361.695	63,82	17.586.986	61,86
A1.1 titoli di Stato	10.464.972	32,80	9.131.479	32,12
A1.2 altri	9.896.723	31,02	8.455.507	29,74
A2. Titoli di capitale	2.447.702	7,67	1.637.797	5,76
A3. Parti di OICR	5.843.545	18,32	5.502.816	19,36
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	38.832	0,12	31.787	0,11
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	38.832	0,12	31.787	0,11
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	3.081.272	9,66	3.536.630	12,44
F1. Liquidità disponibile	3.076.197	9,64	3.523.500	12,39
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.046	0,03	13.130	0,05
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.971	-0,01		
G. ALTRE ATTIVITÀ	132.102	0,41	132.411	0,47
G1. Ratei attivi	127.519	0,40	129.507	0,46
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	4.583	0,01	2.904	0,01
TOTALE ATTIVITÀ	31.905.148	100,00	28.428.427	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	133.589	124.236
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	43.073	40.675
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	90.516	83.561
TOTALE PASSIVITÀ	133.589	124.236
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	31.771.559	28.304.191
Numero delle quote in circolazione di Classe C	4.251.674,300	4.181.430,881
Numero delle quote in circolazione di Classe I	943.461,332	772.462,700
Valore complessivo netto delle quote di Classe C	25.848.371	23.791.934
Valore complessivo netto delle quote di Classe I	5.923.188	4.512.257
Valore unitario della quote di Classe C	6,080	5,690
Valore unitario della quote di Classe I	6,278	5,841

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	139.504,985
Quote rimborsate	69.261,566

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	170.998,632
Quote rimborsate	-



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	405.777	398.699
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	43.809	35.583
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	39.053	45.125
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	45.576	-31.186
A2.2 Titoli di capitale	147.882	58.813
A2.3 Parti di O.I.C.R.	224.941	80.668
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	269.717	105.965
A3.2 Titoli di capitale	673.084	-36.880
A3.3 Parti di O.I.C.R.	867.540	233.985
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	2.717.379	890.772
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		
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	-44.001	290.076
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-132.858	11.684
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	12.947	-134.410
E3.2 Risultati non realizzati	-4.360	-21.607
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	2.549.107	1.036.515
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-29.701	-19.081
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.519.406	1.017.434
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-141.737	-114.977
di cui classe C	-124.583	-100.280
di cui classe I	-17.154	-14.697
H2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-4.289	-3.494
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-12.232	-9.964
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.229	-2.039
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-300.110	-250.040
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		183
I2. ALTRI RICAVI	4.151	258
I3. ALTRI ONERI	-2.051	-4.851
Risultato della gestione prima delle imposte	2.055.909	632.510
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-285	-465
di cui classe C	-231	-362
di cui classe I	-54	-103
Utile/perdita dell'esercizio	2.055.624	632.045
di cui classe C	1.644.692	511.253
di cui classe I	410.932	120.792



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

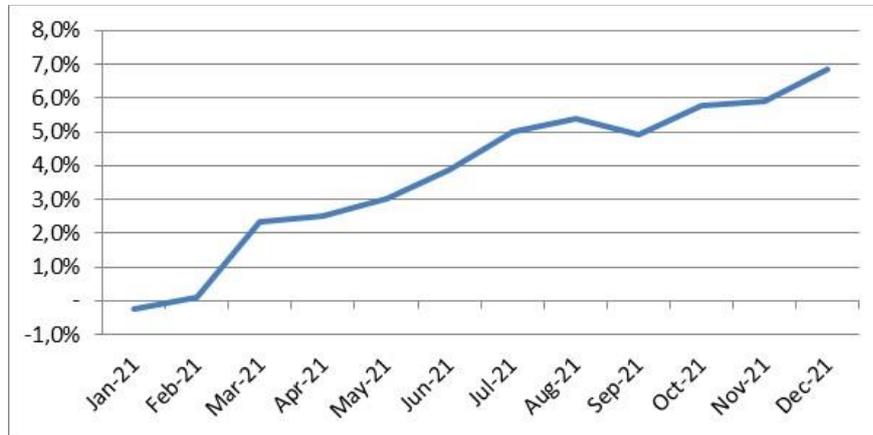
Nota Integrativa

Forma e contenuto della Relazione

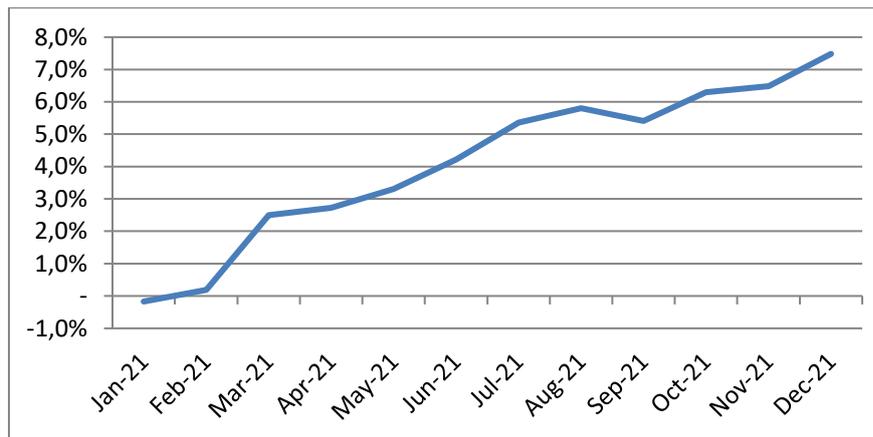
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

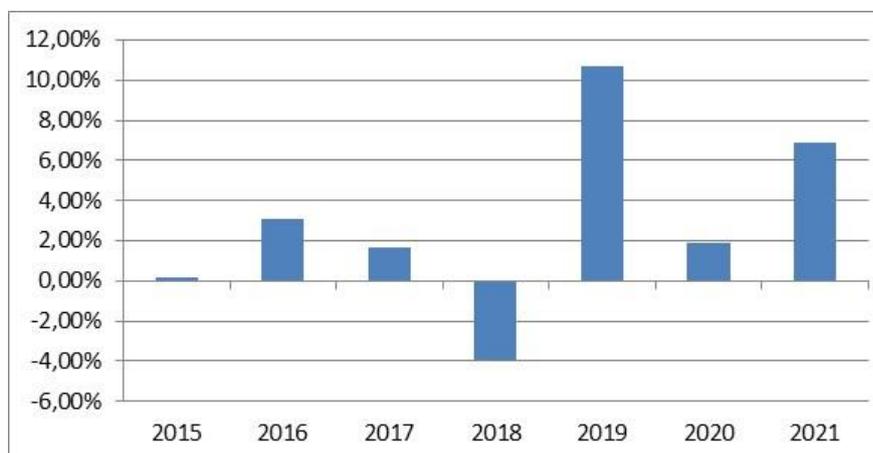
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe C del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 6,85%.



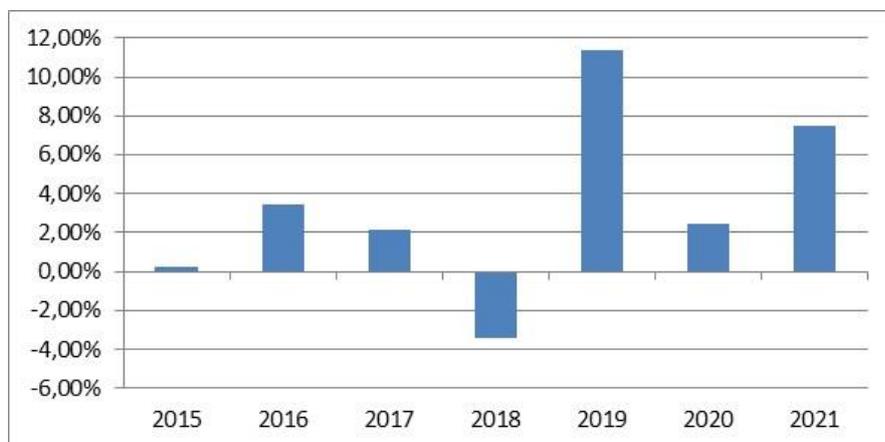
Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 7,48%.



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 29/01/2021	5,677
valore massimo al 17/11/2021	6,104

Andamento del valore della quota Classe I durante l'esercizio	
valore minimo al 29/01/2021	5,831
valore massimo al 17/11/2021	6,299

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 Fondo non distribuisce 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, incorporando inoltre anche valutazioni di sostenibilità del business dal punto di vista ESG.

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

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

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

Anno	Volatilità	VaR mensile al 99%
2021	3,53%	2,37%
2020	10,40%	6,98%
2019	3,31%	2,22%

* 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;
- gli OICR sono valutati all'ultimo valore reso noto al pubblico.

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	10.959.220			38,24
STATI UNITI D'AMERICA	2.190.522	429.711	2.102.453	16,48
GERMANIA	3.061.953			10,69
GIAPPONE	1.162.792	359.820	515.760	7,11
FRANCIA	876.085	412.688	640.350	6,73
ALTRI PAESI			1.431.768	5,00
SPAGNA	445.112	325.800		2,69
CANADA	482.408	172.194		2,29
BELGIO	515.807			1,80
REGNO UNITO		303.148	172.021	1,66
SVEZIA		444.341		1,55
SVIZZERA	405.296			1,42
ALTRI PAESI DELL'UE			386.118	1,34
HONG KONG			370.575	1,29
LUSSEMBURGO	262.500			0,92
BRASILE			173.640	0,61
RUSSIA			50.860	0,18
TOTALE	20.361.695	2.447.702	5.843.545	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	8.697.250			30,35
FINANZIARIO	618.701	1.684.965	5.843.545	28,43
BANCARIO	7.478.749			26,10
ASSICURATIVO	1.773.214	264.743		7,11
ELETTRONICO	798.759	325.800		3,93
MINERALE E METALLURGICO	517.575			1,81
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	271.625			0,95
COMUNICAZIONI	205.822			0,72
DIVERSI		172.194		0,60
TOTALE	20.361.695	2.447.702	5.843.545	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.
CCTS FR 10/24	2.000.000,000	102,170000	1	2.043.396	6,39
CCTS FR 04/29	2.000.000,000	100,650000	1	2.013.000	6,31
KFW 2.5 02/22	2.000.000,000	100,265000	1,133100	1.769.747	5,55
IBRD 4.75 02/35	1.200.000,000	132,995000	1,133100	1.408.473	4,42
UBS ETF MSCI USA SRI	7.000,000	183,420000	1	1.283.940	4,02
DBJP 1.7 09/22	150.000.000,000	101,149000	130,482077	1.162.792	3,65
DBRIL 0.5 04/30	750.000,000	136,077419	1	1.020.581	3,20
BTPIL 09/41 2.55	500.000,000	185,208152	1	926.041	2,90
FID-AMER-Y USD	31.481,910	29,460000	1,133100	818.513	2,57
DPAM L BONDS EMK SU	6.047,268	134,990000	1	816.321	2,56
BTP 0.4 04/24	750.000,000	105,187855	1	788.909	2,47
ICTZ ZC 09/22	750.000,000	100,335000	1	753.623	2,36
LYX ETF SX5E DR ACC	15.000,000	42,690000	1	640.350	2,01
ASSGEN FR 11/49	500.000,000	111,044000	1	555.220	1,74
BTPS 1.4 05/25	500.000,000	109,289140	1	546.446	1,71
ISPVIT FR 12/49	500.000,000	108,085000	1	540.425	1,69
ENIIM FR 12.49	500.000,000	103,515000	1	517.575	1,62
SACEIM FR 02/49	500.000,000	103,290000	1	516.450	1,62
LYXOR ETF JAPAN TOP	3.500,000	147,360000	1	515.760	1,62
CAN 0.25 08/22	700.000,000	99,855000	1,448951	482.408	1,51
BBVASM FR 12/49	400.000,000	111,278000	1	445.112	1,40
INVESTOR AB	20.000,000	227,750000	10,251095	444.343	1,39
UBIIM FR 12/49	400.000,000	109,266000	1	437.064	1,37
MSFT 2.675 06/60	482.000,000	99,392951	1,133100	422.800	1,33
ISHARES MSCI GLOBAL	17.500,000	26,830000	1,133100	414.372	1,30
CS FR 01/26	400.000,000	101,324000	1	405.296	1,27
CCBGBB FR 04/34	400.000,000	98,241000	1	392.964	1,23
ENELIM 3.80 05/80	350.000,000	107,417000	1	375.960	1,18
LYXOR HONG KONG HSI	15.000,000	24,705000	1	370.575	1,16
SCOR FR 12/99	400.000,000	104,125000	1,133100	367.576	1,15
ORIX CORP	20.000,000	2.347,500000	130,482077	359.820	1,13
IBRD 1 12/22	300.000,000	100,536000	0,839551	359.249	1,13



CORP ACCIONA ENERGIA	10.000,000	32,580000	1	325.800	1,02
ACAFF 2 07/30	300.000,000	103,331000	1	309.993	0,97
LYXOR EURO STOXX BA	3.070,000	98,400000	1	302.088	0,95
DAIGR 2.625 04/25	250.000,000	108,650000	1	271.625	0,85
BERKSHIRE HATHAWAY I	1.000,000	299,980000	1,133100	264.743	0,83
BKNYML FR 12/50 CV	500.000,000	52,500000	1	262.500	0,82
3I GROUP PLC	15.000,000	14,580000	0,839551	260.496	0,82
FINBAN 5.875 PERP	200.000,000	108,642000	1	217.284	0,68
UBIIM FR 07/29	200.000,000	107,500000	1	215.000	0,67
WENDEL	2.000,000	106,200000	1	212.400	0,67
TITIM 3.25 01/23	200.000,000	102,911000	1	205.822	0,65
BACRED 1.125 07/25	200.000,000	102,376000	1	204.752	0,64
ISHARES EPRA GBL PRO	7.500,000	26,810000	1	201.075	0,63
EURAZEO	2.625,000	76,300000	1	200.288	0,63
BPCEGP FR 01/42	200.000,000	99,258000	1	198.516	0,62
LYXOR MSCI BRAZIL UC	12.000,000	14,470000	1	173.640	0,54
ONEX CORP	2.500,000	99,800000	1,448951	172.194	0,54
ISHARES FTSE 100-GB	20.000,000	7,221000	0,839551	172.021	0,54
KKR & CO INC	2.500,000	74,770000	1,133100	164.968	0,52
Totale				28.250.306	88,55
Altri strumenti finanziari				402.636	1,26
Totale strumenti finanziari				28.652.942	89,81

SEZIONE II - Le attività

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	7.071.419	1.143.423	2.250.130	
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.074.100	3.068.838	1.568.088	
- di altri	2.813.703	949.194	422.800	
Titoli di capitale :				
- con diritto di voto		1.182.830	1.264.872	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR :				
- OICVM		1.026.468	2.790.234	1.612.471
- FIA aperti retail				414.372
- altri				
Totali :				
- in valore assoluto	10.959.222	7.370.753	8.296.124	2.026.843
- in percentuale del totale delle attività	34,36	23,10	26,00	6,35

*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	11.210.187	15.186.194	2.256.561	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali :				
- in valore assoluto	11.210.187	15.186.194	2.256.561	
- in percentuale del totale delle attività	35,14	47,60	7,07	

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito :		
- titoli di Stato	3.442.878	2.418.489
- altri	3.302.473	1.867.008
Titoli di capitale	404.639	415.700
Parti di OICR	648.660	1.400.412
Totale	7.798.650	6.101.609

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

Di seguito si elencano gli strumenti finanziari strutturati presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2021.

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPIL 09/41 2.55	EUR	500.000	926.041	INDEX LINKED	3,23
DBRIL 0.5 04/30	EUR	750.000	1.020.581	INDEX LINKED	3,56
BKNYML FR 12/50 CV	EUR	500.000	262.500	CONV/FLOAT	0,92
BTP 0.4 04/24	EUR	750.000	788.909	INDEX LINKED	2,75
BTPS 1.4 05/25	EUR	500.000	546.446	INDEX LINKED	1,91

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	5.477.820	5.939.894	2.970.937
Dollaro statunitense	1.769.747		2.198.848
Yen giapponese	1.162.792		
Dollaro canadese	482.408		
Sterlina Gran Bretagna	359.249		

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	38.832		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento o di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			38.832		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili					



-swap e altri contratti simili					
Altre operazioni :					
-futures					
-opzioni					
-swap					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

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

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	3.076.197
- Liquidità disponibile in euro	1.832.006
- Liquidità disponibile in divise estera	1.244.191
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.046
- Margini di variazione da incassare	9.046
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.971
- Margini di variazione da versare	-3.971
Totale posizione netta di liquidità	3.081.272

II.9 Altre attività

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

Descrizione	Importo
Ratei attivi	127.519
- Su titoli di debito	127.519
Altre	4.583
- Dividendi da incassare	4.583
Totale altre attività	132.102

SEZIONE III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti



Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha fatto ricorso ad operazioni di finanziamento.

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.

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	43.073
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	562
- Provvigioni di gestione	36.110
- Ratei passivi su conti correnti	5.570
- Commissione calcolo NAV	362
- Commissioni di tenuta conti liquidità	469
Altre	90.516
- Società di revisione	7.320
- Altre	74.126
- Spese per pubblicazione	7.229
- Contributo di vigilanza Consob	1.841
Totale altre passività	133.589

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 1.602.865,643 pari a 30,85% delle quote in circolazione.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 29.767,120 pari a 0,57% 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		23.791.934	17.510.459	19.443.819
Incrementi	a) sottoscrizioni	830.000	5.970.000	530.000
	- sottoscrizioni singole	830.000	5.970.000	530.000
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.644.692	511.253	1.795.890
Decrementi	a) rimborsi	418.255	199.774	4.259.250
	- riscatti	418.255	199.774	4.259.250
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
	Patrimonio netto a fine periodo		25.848.371	23.791.934

Variazioni del patrimonio netto Classe I				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		4.512.257	4.966.924	4.460.669
Incrementi	a) sottoscrizioni	999.999		
	- sottoscrizioni singole	999.999		
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	410.932	120.792	506.255
Decrementi	a) rimborsi		575.459	
	- riscatti		575.459	
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
	Patrimonio netto a fine periodo		5.923.188	4.512.257

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 1,125 07/25	204.752	0,64
Depositi bancari Altre attività Finanziamenti ricevuti Altre passività Garanzie e impegni	1.036	0,00

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	654.602		23.552	678.154			
Euro	19.565.776		1.911.674	21.477.450		131.780	131.780
Sterlina britannica	834.418		16.475	850.893			
Yen giapponese	1.522.611		554.035	2.076.646		402	402
Corona svedese	444.343		452.257	896.600		1.407	1.407
Dollaro statunitense	5.670.024		255.381	5.925.405			
TOTALE	28.691.774		3.213.374	31.905.148		133.589	133.589

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	418.399	57.173	1.810.341	430.032
1. Titoli di debito	45.576	59.902	269.717	294.802
2. Titoli di capitale	147.882	-2.729	673.084	36.236
3. Parti di OICR	224.941		867.540	98.994
- OICVM	224.941		885.386	62.012
- FIA			-17.846	36.982
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 queste tipologie di strumenti finanziari 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		
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	-44.001	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-132.858	
LIQUIDITÀ	12.947	-4.360

3) Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di finanziamento.

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

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari:	
- Interessi negativi su saldi creditori	-29.701
Totale altri oneri finanziari	-29.701

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	125	0,50						
1) Provvigioni di gestione	I	17	0,30						
- provvigioni di base	C	125	0,50						
- provvigioni di base	I	17	0,30						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C	3	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	1	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe (**)	C	20	0,08						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe (**)	I	5	0,08						
4) Compenso del depositario	C	10	0,04						
4) Compenso del depositario	I	2	0,04						
5) Spese di revisione del Fondo	C	6	0,02						
5) Spese di revisione del Fondo	I	1	0,02						

6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	5	0,02					
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	2	0,03					
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	C	259	1,03					
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	I	36	0,63					
- commissione Fondazioni	C	255	1,02					
- commissione Fondazioni	I	36	0,62					
- contributo di Vigilanza	C	1	0,01					
- contributo di Vigilanza	I							
9) Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C	428	1,70					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	64	1,10					
10) Commissioni di performance								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- su OICR		1	0,04					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C	429	1,70					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	64	1,10					

(*) 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

Il Fondo non prevede 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 € 27.054, di cui € 19.554. relativi alla componente fissa ed € 7.500 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 0,43%*.

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

SEZIONE V – Altri Ricavi ed Oneri

Di seguito si fornisce la composizione delle voci “Interessi attivi su disponibilità liquide”, “Altri ricavi” ed “Altri oneri”.

Descrizione	Importi
Altri ricavi	4.151
- Sopravvenienze attive	4.151
Altri oneri	-2.051
- Commissione su contratti regolati a margine	-445
- Commissione su operatività in titoli	-1.207
- Spese bancarie	-399
Totale altri ricavi ed oneri	2.100

SEZIONE VI – Imposte

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

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-285
- di cui classe C	-231
- di cui classe I	-54
Totale imposte	-285

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

Parte D –Altre informazioni

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

Operazione in essere a fine esercizio per la copertura del rischio cambio:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità in posizione
Futures su valute	FUT EURO FX CU 03/22	FUTURE EUR/USD 12.14	USD	20

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su valute	FUT EURO FX CU 03/22	FUTURE EUR/USD 12.14	USD	17
Futures su valute	FUT EURO FX CU 03/22	FUTURE EUR/USD 12.14	USD	60
Futures su valute	FUT EURO FX CU 03/22	FUTURE EUR/USD 12.14	USD	40
Futures su valute	FUT EURO FX CU 03/22	FUTURE EUR/USD 12.14	USD	40

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	532		532
Banche e imprese di investimento estere	93		93
Banche e imprese di investimento OCSE	1.027		1.027

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.



Informativa ai sensi dell'articolo 11 del Regolamento (UE) 2019/2088

Il Fondo si configura come prodotto ex art. 8 in quanto promuove tra le altre caratteristiche, quelle ambientali, sociali e di buona governance. In particolare, come indicato nella documentazione d'offerta:

- non effettua consapevolmente investimenti diretti in emittenti significativamente collegati alla produzione e/o commercializzazione di armi che violano i fondamentali principi umanitari;
- mantiene, nelle seguenti categorie, un'esposizione del portafoglio non superiore a quella del benchmark di riferimento:
 - emittenti e OICR con un basso livello di rating ESG ("Laggard");
 - emittenti coinvolti in gravi controversie;
 - emittenti e OICR che non presentano un rating ESG attribuito dal provider e che non sono stati oggetto di valutazione del Comitato ESG della SGR per attribuzione del rating interno.

In ottemperanza all'articolo 11 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR), il rispetto dei criteri sopra descritti è stato verificato con cadenza settimanale dalla funzione Risk Management. Tale funzione ha segnalato eventuali sforamenti all'unità di gestione, che ha provveduto tempestivamente a sanare la posizione.

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

Descrizione	Percentuale
Turnover del Fondo	38,03

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