



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Social Impact

Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2022



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

Il 2022 doveva celebrare la definitiva uscita delle economie dalla crisi pandemica, sostenute da politiche economiche, in particolare fiscali, espansive. A febbraio tuttavia tale scenario è stato sovvertito dall'improvvisa ed inattesa invasione russa dell'Ucraina e dal conseguente conflitto nonché dal generale ed intenso rialzo dei prezzi a livello mondiale (acuito oltre che dalla citata guerra dalle difficoltà mostrate dalla Cina nel contrastare l'epidemia Covid). La reazione delle autorità monetarie per contrastare la spirale inflattiva non si è fatta attendere. Con l'obiettivo principale di tenere ancorate le aspettative di lungo termine si è così materializzato uno dei cicli di rialzo tassi più intenso e veloce della storia di molte Banche Centrali. La restrizione delle condizioni finanziarie è stato così il principale driver delle performance dei mercati finanziari: le obbligazioni governative in primis hanno riflesso con un intenso ribasso dei corsi i nuovi livelli di rendimento offerti su tutte le principali scadenze; le obbligazioni societarie oltre a dover riflettere le nuove condizioni dei titoli governativi di riferimento hanno prezzato con un allargamento degli spread il nuovo contesto di avversione al rischio materializzatosi sul mercato; gli investimenti azionari al pari di tutti gli altri attivi finanziari hanno dovuto incorporare i nuovi premi per il rischio richiesti dagli investitori, sperimentando momenti di forte penalizzazione in concomitanza con l'accentuarsi dei problemi citati. Tra le principali asset class le materie prime sono state le uniche beneficiarie dello scenario delineatosi nel 2022, in particolare con la componente energetica, insieme al dollaro statunitense che ha tratto simultaneo vantaggio dall'essere considerato una valuta rifugio nei momenti di avversità e della maggior reattività della Fed nell'alzare i tassi di riferimento rispetto alle altre Banche Centrali, in particolare alla BCE.

Sui mercati azionari il 2022 può essere così riassunto utilizzando i principali indici (espressi in valuta locale e total return): S&P500 -18,1%; Nasdaq -32,3%; Stoxx600 -10,1%; EuroStoxx50 -8,8%; FtseMib -9,3%; DAX -12,3%; CAC40 -6,7%; Topix -2,4% e MSCI Emerging Markets -19,7%. In termini di stili di investimento gli ultimi 12 mesi hanno premiato in USA, soprattutto i titoli "value" rispetto ai titoli "growth", comunque entrambi in territorio negativo in valuta locale rispettivamente a -6,9% i primi e -32,5% i secondi. Poca differenza invece sul fronte delle capitalizzazioni con le small caps misurate attraverso l'indice Russell200 che sempre total return in usd registrano un -20,4%. In zona euro, dal punto di vista dello stile di investimento, valgono le stesse conclusioni tratte sul mercato americano con l'indice "value" a -5,6% in netta sovra-performance rispetto all'indice "growth" -19,8%; al contempo le small caps sono risultate più penalizzate nel vecchio continente rispetto alle large caps con un -17% circa rispetto al -8,8% dell'Eurostoxx50. Dal punto di vista settoriale da evidenziare la netta divergenza del comparto energetico che si è giovato del rialzo delle quotazioni delle commodities, anche in virtù delle sanzioni europee imposte al produttore russo, arrivando così a registrare una rilevante crescita degli utili tradottasi in un rialzo generalizzato dei corsi azionari. In USA il comparto registra sul 2022 un +63% misurato in usd mentre in Europa un +37,9%. Bene



negli USA anche Utilities in rialzo del +1,28% e Consumer Staples che limitano a -1,1% le perdite. Male invece tecnologia -29,7%, consumi discrezionali -36,4% e telecomunicazioni -40,5%. In Europa invece da segnalare le caratteristiche difensive di Healthcare a -3,8% e Financials a -2,1% sull'anno che si contrappongono ai peggiori -16% di industriali e consumi discrezionali ed al -28% del comparto tecnologico.

Passando al comparto obbligazionario occorre innanzitutto evidenziare come il 2022 sia stato il peggior anno di sempre in termini di performance del decennale americano (da quando esiste la serie storica). Il movimento di rialzo tassi ha interessato tutte le curve su tutte le scadenze anche se con intensità differente ed ha determinato perdite sul comparto obbligazionario governativo di assoluta eccezionalità. In Europa i tassi sono saliti di 320 punti base circa sulla parte breve termine (1-3 anni), 300 bps su quella intermedia (3-5 anni) e 280 bps sulla lunga (7-10) prendendo le emissioni tedesche come benchmark. Focalizzandoci sulle emissioni italiane invece gli aumenti sono stati mediamente maggiori tra i 20 ed i 60 bps. Ancora più marcato il movimento della curva statunitense in particolare con il tratto 1-3 anni che registra un rialzo di 380 bps, quello intermedio di 293 ed il decennale 236 bps, passando ad offrire il 3,87% a fine anno dall'1,51% di inizio gennaio 2022. In termini di performance tutto questo ha significato mediamente un -4,5% sugli investimenti breve termine governativi europei, -10,1% su quelli medio termine e prossimi al -20% su quelli lungo termine. Più difensivi nel corso del 2022 sono state le emissioni inflation linked che, grazie al loro meccanismo di indicizzazione alle dinamiche dei prezzi, sono riuscite a contenere le perdite indicativamente del 50% rispetto ad un generico indice governativo (Ice BofA Euro Government -18,2%; ICE BofA Euro Inflation-Linked Government -9,1%). Il segmento delle emissioni societarie è stato chiaramente interessato dal rialzo dei tassi cui si è aggiunto un allargamento degli spread di circa 60 punti base sulle componenti a maggior merito creditizio (c.d. Investment Grade) e di circa 170 bps sulle componenti più speculative (c.d. High Yield) su entrambe le sponde dell'atlantico. Un generico investimento obbligazionario corporate IG europeo chiude così il 2022 a -14% misurato con l'indice ICE BofA Euro Corporate (-15,5% l'equivalente USA in usd) ed a -11,5% sull'High Yield (-11,2% negli Stati Uniti). Lo scenario illustrato è risultato penalizzante anche per le emissioni in hard currency dei mercati emergenti che archiviano il 2022 a -13% in usd. Dal punto di vista valutario merita tuttavia di essere evidenziato il significativo rafforzamento del dollaro statunitense, in particolare nei confronti dell'euro. Con un movimento del 5,85% (da 1,13 a 1,07 contro euro) ha contribuito a rendere meno pesanti per l'investitore europeo le perdite maturate su tutti gli attivi denominati in usd, riducendo di pari ammontare le relative performance. In particolare, l'effetto hedge si è manifestato durante i forti periodi di ribasso di inizio anno e di fine estate con un punto di rafforzamento massimo al di sotto della parità (0,959 contro euro raggiunto a settembre) equivalente ad una performance del +15% YTD in quella data. La moneta unica europea ha perso anche contro il franco svizzero (-4,62% sul 2022) mentre ha recuperato terreno sia nei confronti della sterlina inglese (+5,2%) che dello Yen (+7,3%). Il mercato delle materie prime è stato trainato dal settore energetico ed in particolare del gas. Anche tralasciando i noti eccessi raggiunti dal future sul natural gas quotato ad Amsterdam, eccessi legati alle vicende belliche, il contratto scambiato al New York Mercantile Exchange ha chiuso l'anno



in progresso del 44%, il Brent archivia un +10,5% mentre il WTI un +6,7%. Bene in generale le commodity agricole mentre contrastati i metalli con oro e argento pressoché invariati nell'anno (in flessione dopo la fiammata di inizio 2022 causata dall'invasione dell'Ucraina ad opera della Russia). Outlier nel contesto illustrato il -25% del cotone e soprattutto il -14,5% del rame, probabilmente termometro del rallentamento economico in atto.

Commento di Gestione

Il portafoglio è stato investito, durante il 2022, cercando di individuare 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 EUR emessi da primarie banche internazionali e società industriali europee; grazie al carry positivo della componente a Spread e dei Linkers sovrappesati nel portafoglio, e al sottopeso di duration concentrato sulla belly delle curve dei tassi, risultato particolarmente efficiente in un contesto di curve in appiattimento, i bond presenti nel portafoglio del Fondo hanno contenuto significativamente il draw down che ha caratterizzato i principali indici obbligazionari globali nel 2022.

La componente equity, investita in un basket di OICR e ETFs rappresentativi dei principali indici azionari globali, è stata, costantemente sovrappesata rispetto al benchmark di riferimento, coerentemente con valutazioni che sono rimaste attraenti nonostante il progressivo deterioramento del quadro macroeconomico, per via di prezzi in calo e utili aziendali molto più resilienti delle previsioni degli analisti. 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

Non si segnalano eventi di particolare rilevanza verificatisi durante l'esercizio 2022.

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 2023 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.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Canali di Collocamento

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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione di Gestione del Fondo



Relazione di Gestione del Fondo

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2022

La Relazione al 30 Dicembre 2022 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 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	24.802.751	93,65	28.652.942	89,81
A1. Titoli di debito	17.425.757	65,80	20.361.695	63,82
A1.1 titoli di Stato	10.625.977	40,12	10.464.972	32,80
A1.2 altri	6.799.780	25,68	9.896.723	31,02
A2. Titoli di capitale	1.430.590	5,40	2.447.702	7,67
A3. Parti di OICR	5.946.404	22,45	5.843.545	18,32
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	12.415	0,05	38.832	0,12
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	12.415	0,05	38.832	0,12
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	1.525.327	5,76	3.081.272	9,66
F1. Liquidità disponibile	1.520.701	5,74	3.076.197	9,64
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.626	0,02	9.046	0,03
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-3.971	-0,01
G. ALTRE ATTIVITÀ	142.196	0,54	132.102	0,41
G1. Ratei attivi	138.265	0,52	127.519	0,40
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	3.931	0,02	4.583	0,01
TOTALE ATTIVITÀ	26.482.689	100,00	31.905.148	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	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	106.085	133.589
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	32.351	43.073
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	73.734	90.516
TOTALE PASSIVITÀ	106.085	133.589
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	26.376.604	31.771.559
Numero delle quote in circolazione di Classe C	3.831.580,594	4.251.674,300
Numero delle quote in circolazione di Classe I	943.461,332	943.461,332
Valore complessivo netto delle quote di Classe C	21.004.171	25.848.371
Valore complessivo netto delle quote di Classe I	5.372.433	5.923.188
Valore unitario della quote di Classe C	5,482	6,080
Valore unitario della quote di Classe I	5,694	6,278

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	420.093,706

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



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2022

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	512.802	405.777
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	40.030	43.809
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	58.132	39.053
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-103.663	45.576
A2.2 Titoli di capitale	-59.820	147.882
A2.3 Parti di O.I.C.R.	1.321	224.941
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.781.035	269.717
A3.2 Titoli di capitale	-289.410	673.084
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-618.721	867.540
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-2.240.364	2.717.379
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 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		-44.001
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-254.171	-132.858
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-32.912	12.947
E3.2 Risultati non realizzati	-37.189	-4.360
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	-2.564.636	2.549.107
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-20	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-10.862	-29.701
Risultato netto della gestione di portafoglio	-2.575.518	2.519.406
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-131.594	-141.737
di cui classe C	-114.870	-124.583
di cui classe I	-16.724	-17.154
H2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-3.997	-4.289
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-11.399	-12.232
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.346	-7.229
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-279.347	-300.110
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	593	
I2. ALTRI RICAVI	486	4.151
I3. ALTRI ONERI	-2.734	-2.051
Risultato della gestione prima delle imposte	-3.005.856	2.055.909
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-177	-285
di cui classe C	-144	-231
di cui classe I	-33	-54
Utile/perdita dell'esercizio	-3.006.033	2.055.624
di cui classe C	-2.455.278	1.644.692
di cui classe I	-550.755	410.932



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

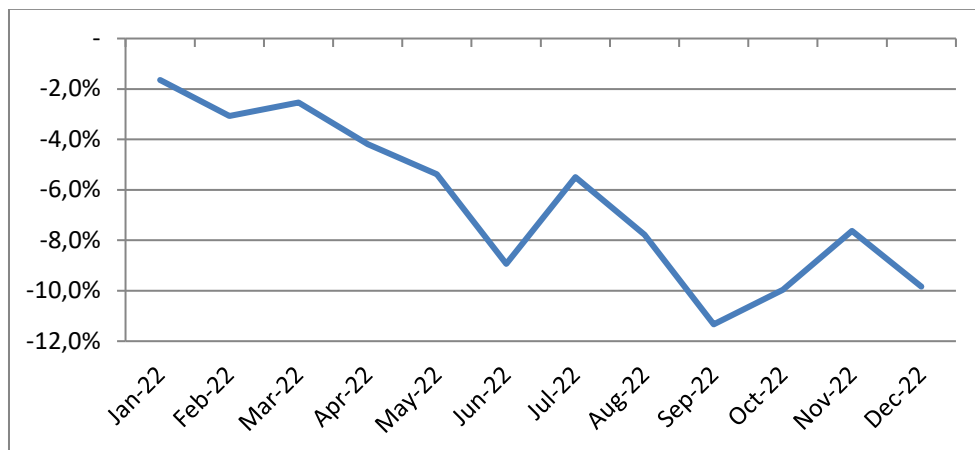
Nota Integrativa

Forma e contenuto della Relazione

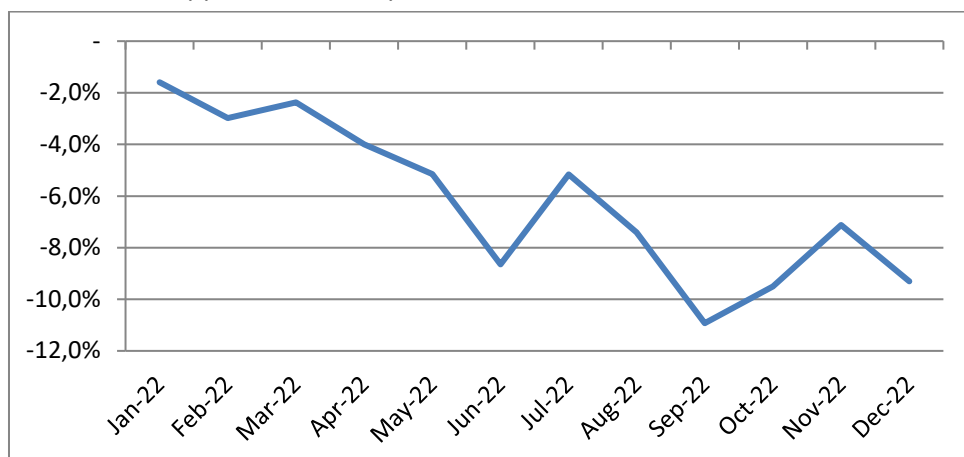
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

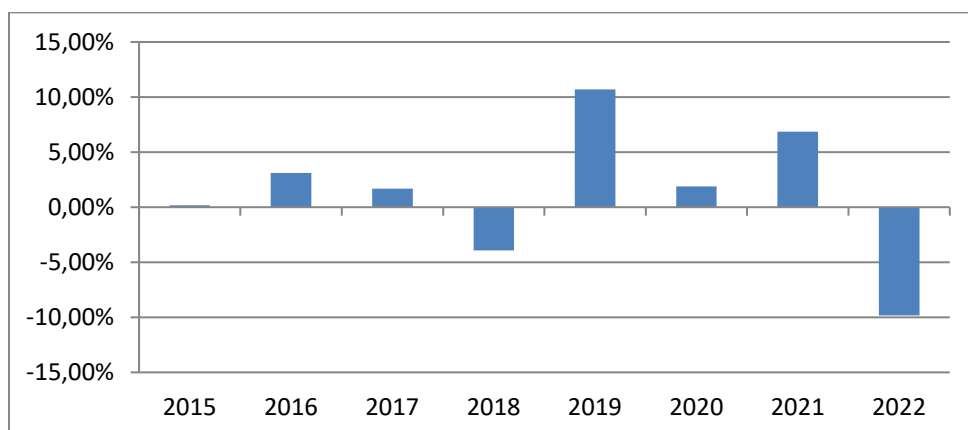
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe C del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a -9,84%.



Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a -9,30%.

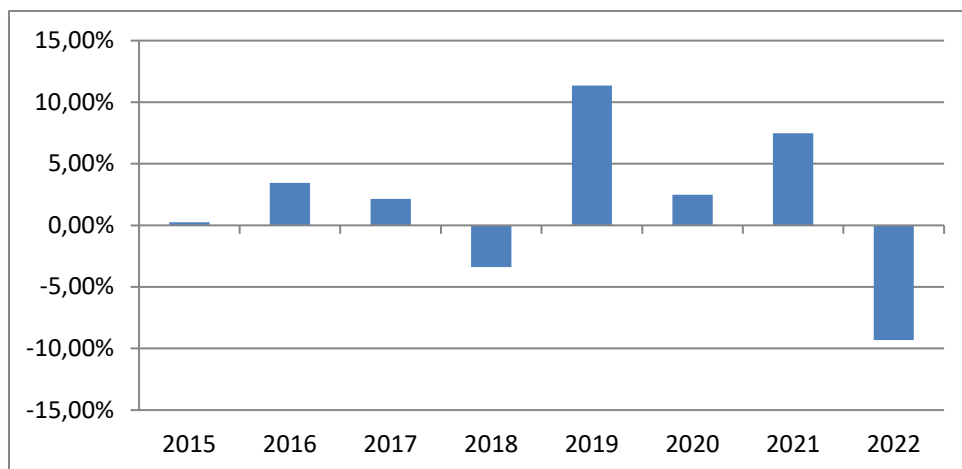


2) Il rendimento annuo della Classe C del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:





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 14/10/2022	5,355
valore massimo al 04/01/2022	6,082

Andamento del valore della quota Classe I durante l'esercizio	
valore minimo al 14/10/2022	5,556
valore massimo al 04/01/2022	6,281

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.

Lo sfociamento della crisi ucraina-russa (bielorussia) in una guerra, non ha portato incrementi dei rischi diretti al Fondo in quanto nel portafoglio gestito al 30 dicembre 2022 non sono presenti titoli in valuta, quotati sui mercati ed emessi da società appartenenti a gruppi ucraini/russi (bielorussi).

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%
2022	6,53%	4,38%
2021	3,53%	2,37%
2020	10,40%	6,98%

* 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 2022 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 2022, 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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	11.219.495			45,21
STATI UNITI D'AMERICA	1.461.669	398.174	1.819.674	14,84
ALTRI PAESI			1.815.943	7,32
FRANCIA	891.448	326.913	579.900	7,25
GIAPPONE	665.638	300.884	447.230	5,70
GERMANIA	1.110.766			4,48
REGNO UNITO	197.500	226.801	163.791	2,37
CANADA	471.302	112.875		2,36
SPAGNA	380.724			1,54
BELGIO	371.295			1,50
ALTRI PAESI DELL'UE			373.414	1,50
SVIZZERA	346.328			1,40
HONG KONG			324.825	1,31
SVEZIA		64.943	249.307	1,27
LUSSEMBURGO	309.592			1,25
BRASILE			172.320	0,70
TOTALE	17.425.757	1.430.590	5.946.404	100,00

b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO	1.315.299	1.028.279	5.946.404	33,42
STATO	10.625.978			33,22
BANCARIO	2.463.500			19,55
ASSICURATIVO	1.498.644	289.436		7,21
ELETTRONICO	623.575			2,51
MINERALE E METALLURGICO	452.160			1,82
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	246.853			1,00
COMUNICAZIONI	199.748			0,81
DIVERSI		112.875		0,46
TOTALE	17.425.757	1.430.590	5.946.404	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	101,419000	1	2.028.379	7,65
CCTS FR 04/29	1.500.000,000	98,230000	1	1.473.450	5,55
IBRD 4.75 02/35	1.200.000,000	104,039000	1,067250	1.169.800	4,41
UBS ETF MSCI USA SRI	7.000,000	142,340000	1	996.380	3,75
IBRD 0.25 11/23	1.000.000,000	95,998000	1,067250	899.490	3,40
DBRIL 0.5 04/30	700.000,000	123,416263	1	863.914	3,26
FID-AMER-Y USD	31.481,910	27,910000	1,067250	823.294	3,11
DPAM L BONDS EMK SU	6.047,268	133,580000	1	807.794	3,05
BTPIL 09/41 2.55	500.000,000	134,763264	1	673.816	2,54
JGB 0.9 06/42	100.000.000,000	93,734000	140,818239	665.638	2,51
LYX ETF SX5E DR ACC	15.000,000	38,660000	1	579.900	2,19
ISHARES MSCI GLOBAL	25.000,000	22,330000	1,067250	523.074	1,98
BTP 0.4 04/24	500.000,000	103,507114	1	517.536	1,95
BTPS 1.4 05/25	500.000,000	102,094526	1	510.473	1,93
ISCRSP 5.25 10/25	500.000,000	99,594000	1	497.970	1,88
ISPVIT FR 12/49	500.000,000	97,433000	1	487.165	1,84
BTPS 0 11/23	500.000,000	97,430000	1	487.150	1,84
ASSGEN FR 11/49	500.000,000	97,209000	1	486.045	1,84
BTPS 1.45 11/24	500.000,000	96,951000	1	484.755	1,83
CAN 2 06/28	700.000,000	93,802000	1,446070	454.068	1,72
ENIIM FR 12.49	500.000,000	90,432000	1	452.160	1,71
LYXOR ETF JAPAN TOP	3.500,000	127,780000	1	447.230	1,69
BBVASM FR 12/49	400.000,000	95,181000	1	380.724	1,44
UBIIM FR 12/49	400.000,000	93,750000	1	375.000	1,42
CS FR 01/26	400.000,000	86,582000	1	346.328	1,31
ENELIM 3.80 05/80	350.000,000	94,773000	1	331.706	1,25
ISHARES JPM EM BOND	5.000,000	65,890000	1	329.450	1,24
LYXOR HONG KONG HSI	15.000,000	21,655000	1	324.825	1,23
IBRD 0.875 12/24	300.000,000	93,689000	0,887230	316.792	1,20
BKNYML FR 12/50 CV	800.000,000	38,699000	1	309.592	1,17
CCBGBB FR 04/34	400.000,000	76,953000	1	307.812	1,16
LYXOR EURO STOXX BA	3.070,000	98,920000	1	303.684	1,15
ORIX CORP	20.000,000	2.118,500000	140,818239	300.884	1,14



MSFT 2.675 06/60	482.000,000	64,626000	1,067250	291.869	1,10
BERKSHIRE HATHAWAY I	1.000,000	308,900000	1,067250	289.436	1,09
SCOR FR 12/99	400.000,000	76,797000	1,067250	287.831	1,09
ISHARES OMX STOCKHOL	41.200,000	67,290000	11,120206	249.307	0,94
DAIGR 2.625 04/25	250.000,000	98,741000	1	246.853	0,93
ACAFF 2 07/30	300.000,000	79,201000	1	237.603	0,90
3I GROUP PLC	15.000,000	13,415000	0,887230	226.801	0,86
TITIM 3.25 01/23	200.000,000	99,874000	1	199.748	0,75
UBIIM FR 07/29	200.000,000	99,504000	1	199.008	0,75
BNP 12/49 FR	200.000,000	99,117000	1	198.234	0,75
HSBC FR 12/49	200.000,000	98,750000	1	197.500	0,75
FINBAN 5.875 PERP	200.000,000	96,309000	1	192.618	0,73
BACRED 1.125 07/25	200.000,000	93,372000	1	186.744	0,71
WENDEL	2.000,000	87,200000	1	174.400	0,66
LYXOR MSCI BRAZIL UC	10.000,000	17,232000	1	172.320	0,65
ISPIM 6.375 PERP	200.000,000	85,812000	1	171.624	0,65
BPCEGP FR 01/42	200.000,000	83,890000	1	167.780	0,63
ISHARES FTSE 100-GB	20.000,000	7,266000	0,887230	163.791	0,62
ISHARES EPRA GBL PRO	7.500,000	20,750000	1	155.625	0,59
EURAZEO	2.625,000	58,100000	1	152.513	0,58
MEDIM 5.035 01/27	149.000,000	99,898000	1	148.848	0,56
Totale				24.266.731	91,63
Altri strumenti finanziari				536.020	2,02
Totale strumenti finanziari				24.802.751	93,65

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	7.391.840	927.397	2.306.740	
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.771.813	1.364.141	543.828	
- di altri	2.055.842	772.287	291.869	
Titoli di capitale :				
- con diritto di voto		391.856	1.038.734	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR :				
- OICVM		1.202.622	2.430.694	1.790.014
- FIA aperti retail				523.074
- altri				
Totali :				
- in valore assoluto	11.219.495	4.658.303	6.611.865	2.313.088
- in percentuale del totale delle attività	42,36	17,59	24,97	8,73

*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	9.554.704	12.510.483	2.737.564	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali :				
- in valore assoluto	9.554.704	12.510.483	2.737.564	
- in percentuale del totale delle attività	36,08	47,23	10,34	

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito :		
- titoli di Stato	4.209.472	3.396.859
- altri	1.372.039	3.235.892
Titoli di capitale	34.884	702.766
Parti di OICR	801.380	81.121
Totale	6.417.775	7.416.638

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 2022 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 2022.

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPIL 09/41 2.55	EUR	500.000	673.816	INDEX LINKED	2,72
DBRIL 0.5 04/30	EUR	750.000	863.914	INDEX LINKED	3,48
BKNYML FR 12/50 CV	EUR	500.000	309.592	CONV/FLOAT	1,25
BTP 0.4 04/24	EUR	500.000	517.536	INDEX LINKED	2,09
BTPS 1.4 05/25	EUR	500.000	510.473	INDEX LINKED	2,06

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	5.658.701	5.843.981	1.820.353
Dollaro statunitense	899.490		1.749.500
Yen giapponese			665.638
Dollaro canadese	17.234		454.068
Sterlina Gran Bretagna		316.792	

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	12.415		
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			12.415		
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	1.520.701
- Liquidità disponibile in euro	267.045
- Liquidità disponibile in divise estera	1.253.656
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.626
- Margini di variazione da incassare	4.626
Totale posizione netta di liquidità	1.525.327

II.9 Altre attività

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

Descrizione	Importo
Ratei attivi	138.265
- Su liquidità disponibili	427
- Su titoli di debito	137.838
Altre	3.931
- Dividendi da incassare	3.931
Totale altre attività	142.196

SEZIONE III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti



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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari derivati.

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	32.351
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	479
- Provvigioni di gestione	30.293
- Ratei passivi su conti correnti	872
- Commissione calcolo NAV	308
- Commissioni di tenuta conti liquidità	399
Altre	73.734
- Società di revisione	7.320
- Altre	62.194
- Spese per pubblicazione	2.346
- Contributo di vigilanza Consob	1.874
Totale altre passività	106.085

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 33,57% 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 0,62% 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 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		25.848.371	23.791.934	17.510.459
Incrementi	a) sottoscrizioni		830.000	5.970.000
	- sottoscrizioni singole		830.000	5.970.000
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.644.692	511.253
Decrementi	a) rimborsi	2.388.922	418.255	199.778
	- riscatti	2.388.922	418.255	199.778
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.455.278		
Patrimonio netto a fine periodo		21.004.171	25.848.371	23.791.934

Variazioni del patrimonio netto Classe I				
Descrizione		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		5.923.188	4.512.257	4.966.924
Incrementi	a) sottoscrizioni		999.999	
	- sottoscrizioni singole		999.999	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		410.932	120.792
Decrementi	a) rimborsi			575.459
	- riscatti			575.459
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	550.755		
Patrimonio netto a fine periodo		5.372.433	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	186.744	0,71
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	584.177		31.101	615.278			
Euro	17.836.886		376.767	18.213.653		105.213	105.213
Sterlina britannica	707.383		82.383	789.766			
Yen giapponese	966.523		712.453	1.678.976		872	872
Corona svedese	314.251		242.770	557.021			
Dollaro statunitense	4.405.946		222.049	4.627.995			
TOTALE	24.815.166		1.667.523	26.482.689		106.085	106.085

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 realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-162.162	18.838	-2.689.166	197.000
1. Titoli di debito	-103.663	28.208	-1.781.035	170.381
2. Titoli di capitale	-59.820	-9.370	-289.410	-20.204
3. Parti di OICR	1.321		-618.721	46.823
- OICVM	1.321		-561.581	23.245
- FIA			-57.140	23.578
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		
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	-254.171	
LIQUIDITÀ	-32.912	-37.189

3) Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato finanziamenti, per far fronte a temporanee esigenze di liquidità.

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-20
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-20

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

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari:	
- Interessi negativi su saldi creditori	-10.862
Totale altri oneri finanziari	-10.862

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
2) Provvigioni di gestione	C	115	0,50					
1) Provvigioni di gestione	I	17	0,30					
- provvigioni di base	C	115	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	19	0,09						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe (**)	I	5	0,09						
4) Compenso del depositario	C	9	0,04						
4) Compenso del depositario	I	2	0,04						
5) Spese di revisione del Fondo	C	6	0,03						
5) Spese di revisione del Fondo	I	1	0,03						
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	1	0,02						
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	C	237	1,04						
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	I	35	0,64						
- commissione Fondazioni	C	235	1,03						
- commissione Fondazioni	I	35	0,63						
- contributo di Vigilanza	C	2	0,01						
- contributo di Vigilanza	I								
9) Commissioni di collocamento									
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C	390	1,72						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	62	1,13						
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		0,06					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo									
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C	391	1,72						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	62	1,13						

(*) 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 2022 il personale della SGR è composto da n. 53 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 7.019.362, di cui € 4.955.662 per la componente fissa ed € 2.063.700 per la componente variabile.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 31.094, di cui € 19.854. relativi alla componente fissa ed € 11.240 relativi alla componente variabile.

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

- 1) € 850.000 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione,



- 2) € 1.405.367 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali,
- 3) € 237.854 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 0,44% (*).

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	593
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	383
- C/C in divisa Dollaro Canadese	95
- C/C in divisa Euro	70
- C/C in divisa Sterlina Britannica	45
Altri ricavi	486
- Ricavi vari	486
Altri oneri	-2.734
- Commissione su contratti regolati a margine	-381
- Commissione su operatività in titoli	-1.014
- Spese bancarie	-382
- Sopravvenienze passive	-947
- Spese varie	-10
Totale altri ricavi ed oneri	-1.655

SEZIONE VI – Imposte

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

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-177
- di cui classe C	-144
- di cui classe I	-33
Totale imposte	-177

*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 03/23	FUTURE EUR/USD	USD	5

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 06/22	FUTURE EUR/USD	USD	20
Futures su valute	FUT EURO FX CU 09/22	FUTURE EUR/USD	USD	20
Futures su valute	FUT EURO FX CU 12/22	FUTURE EUR/USD	USD	15
Futures su valute	FUT EURO FX CU 03/23	FUTURE EUR/USD	USD	5

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	634		634
Banche e imprese di investimento estere Banche e imprese di investimento OCSE	761		761

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.

Il Fondo promuove tra le altre, caratteristiche ambientali, sociali e di buona governance e si classifica ex art. 8 ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088.



Per le informazioni relative a come tali caratteristiche ESG sono state conseguite dal Fondo nel corso dell'anno di riferimento, ai sensi dall'art. 11 del Regolamento (UE) 2019/2088, si rimanda all'allegato della presente relazione "Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'art. 8 Regolamento UE 2019/2088 (SFDR)", predisposto secondo lo schema previsto dall'allegato IV degli RTS.

La seguente informativa SFDR non è assoggettata a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCooper S.p.A..

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

Descrizione	Percentuale
Turnover del Fondo	40,1

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 febbraio 2023.

L'Amministratore Delegato
Dr. Emilio Claudio Franco

ALLEGATO:

MEDIOBANCA SOCIAL IMPACT

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'art. 8 Regolamento UE 2019/2088
(SFDR)

MEDIOBANCA SOCIAL IMPACT

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'art 8 SFDR

Nome del prodotto: Mediobanca Social Impact

Codice LEI: 5493002OBQ0J7OUIPM33

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.



Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Effettuerà un minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Effettuerà un minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input type="checkbox"/> Promuove caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una quota minima del(lo) _____% di investimenti sostenibili <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input checked="" type="checkbox"/> Promuove caratteristiche A/S, ma non effettuerà alcun investimento sostenibile
In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?	
<p>Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali e sociali privilegiando l'investimento in emittenti e OICR con un rating ESG elevato e società non coinvolte in gravi controversie ed escludendo emittenti azionari e obbligazionari contrari ai valori del Gruppo Mediobanca o che violino principi e normative e che potrebbero esporre il Gruppo a gravi rischi reputazionali.</p> <p>Non sono stati effettuati investimenti diretti in emittenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • significativamente collegati alla produzione e/o commercializzazione di armi che violano i fondamentali principi umanitari; • condannati per gravi violazioni dei diritti umani; per violazioni in materia di frode contabile, per riciclaggio e corruzione; per reati relativi a salute e sicurezza dei dipendenti e/o gravi danni ambientali; • inseriti nelle black list antiterrorismo nazionali o internazionali applicabili ed emittenti sanzionati da parte di entità sovranazionali o Stati che presentano gravi carenze nella legislazione per combattere il finanziamento al terrorismo ed il riciclaggio di denaro. <p>Il parametro di riferimento del fondo risulta così composto:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 20% ECPI World ESG Equity; 	



- 25% ECPI Global Developed Governance Government Bond Index;
- 30% ECPI EMU Governance Government Bond Index;
- 25% ECPI Euro Corporate Bond Ex Military Index.

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?	Indicatore di sostenibilità	Performance indicatore fondo* *la performance è calcolata come media annua di dati settimanali. I dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.
	1. Quota emittenti coinvolti nella produzione di armi che violano i fondamentali principi umanitari	0.00%
	2. Quota emittenti coinvolti nella produzione di armi nucleari, qualora i ricavi risultino pari o superiori al 2% del totale del fatturato	0.00%
	3. Quota emittenti condannati per gravi violazioni dei diritti umani	0.00%
	4. Quota emittenti condannati per gravi violazioni in materia di frode contabile, riciclaggio e corruzione	0.00%
	5. Quota emittenti condannati per reati relativi a salute e sicurezza dei dipendenti e/o gravi danni ambientali	0.00%
	6. Quota emittenti sanzionati da parte di entità Sovrannazionali o Stati che presentano gravi carenze nella legislazione per combattere il finanziamento al terrorismo e il riciclaggio di denaro ovvero emittenti inseriti nelle black list antiterrorismo nazionali	0.00%



	o internazionali applicabili	
	<p>7. Quota singoli emittenti e quota emittenti e OICR in forma aggregata "Laggard", superiore alla quota presente nel parametro di riferimento ESG associato (20% ECPI World ESG Equity, 25% ECPI Global Developed Governance Government Bond Index, 30% ECPI EMU Governance Government Bond Index, 25% ECPI Euro Corporate Bond Ex Military Index)</p> <p><i>Per "Laggard" si intendono emittenti o OICR cui è assegnato rating "B" o "CCC", dove la scala è rappresentata da "CCC"; "B"; "BB"; "BBB"; "A"; "AA"; "AAA" con "AAA" che rappresenta il rating ESG più virtuoso.</i></p>	0.00%
	<p>8. Quota singoli emittenti e quota emittenti e OICR in forma aggregata "Unrated" superiore alla quota presente nel parametro di riferimento ESG associato (20% ECPI World ESG Equity, 25% ECPI Global Developed Governance Government Bond Index, 30% ECPI EMU Governance Government Bond Index, 25% ECPI Euro Corporate Bond Ex Military Index)</p> <p><i>Per "Unrated" si intendono gli emittenti o OICR cui non è assegnato un rating ESG né da MSCI ESG Research né internamente dalla SGR.</i></p>	0.00%
	<p>9. Quota emittenti "Controversi" superiore alla quota presente nel parametro di riferimento ESG</p>	0.00%



	<p>associato (20% ECPI World ESG Equity, 25% ECPI Global Developed Governance Government Bond Index, 30% ECPI EMU Governance Government Bond Index, 25% ECPI Euro Corporate Bond Ex Military Index)</p> <p>Per "Controversi" si intendono coinvolgimento in gravi controversie (very severe), limitatamente agli emittenti aventi un ESG Controversies Score uguale a 0 (su scala 0-10). Per gli OICR oggetto di investimento tale fattispecie non è applicabile in quanto il dettaglio dell'esposizione degli stessi a emittenti controversi non è chiaramente identificabile sulla base dei dati a disposizione della SGR, inoltre il dato medio risulterebbe comunque poco significativo in funzione della diversificazione di tali strumenti.</p>		
<p>...e rispetto agli altri periodi precedenti?</p>	<p>Indicatore di sostenibilità</p>	<p>Periodo T</p>	<p>Periodo T - 1</p>
	<p>Indicatore 1</p>	<p>N/A</p>	<p>N/A</p>
<p>Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?</p>	<p>Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili come definiti dall'art. 2 del Regolamento UE 2019/2088</p>		
<p>In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzare non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?</p>	<p>Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili come definiti dall'art. 2 del Regolamento UE 2019/2088</p>		
<p>I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.</p> <ul style="list-style-type: none"> In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? 	<p>In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?</p>		

Il Fondo non ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ITALY, REPUBLIC OF (GOVERNMENT) 0.858% 20241015	Government	7.66%	Italia
ITALY, REPUBLIC OF (GOVERNMENT) 0.127% 20290415	Government	5.57%	Italia
WORLD BANK INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT 4.75% 20350215	Financial	4.58%	Sovranazionale
UBS LFS-MSCI USA Socially Responsible (USD)Ad	N/A	3.97%	Stati Uniti
WORLD BANK INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT 0.25% 20231124	Financial	3.49%	Sovranazionale
GERMANY (GOVERNMENT OF) 0.5% 20300415	Government	3.33%	Germania
Fidelity Funds - America Y-Acc-USD	N/A	3.26%	Stati Uniti
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust F EUR Cap	N/A	3.03%	Lussemburgo
ITALY, REPUBLIC OF (GOVERNMENT) 2.55% 20410915	Government	2.65%	Italia
JAPAN (GOVERNMENT) 0.9% 20420620	Government	2.49%	Giappone
LYXOR EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF - ACC	N/A	2.19%	Francia
ITALY, REPUBLIC OF (GOVERNMENT) 1.4% 20250526	Government	1.94%	Italia
ITALY, REPUBLIC OF (GOVERNMENT) 0.4% 20240411	Government	1.93%	Italia
ISHARES MSCI GLOBAL GOLD MINERS ETF	N/A	1.91%	Stati Uniti
ISTITUTO PER IL CREDITO SPORTIVO 5.25% 20251031	Financial	1.88%	Italia

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Il Fondo ha effettuato il 100% di investimenti allineati con caratteristiche ambientali e/o sociali nel rispetto degli elementi vincolanti delineati nella strategia e nella politica di investimento del Fondo.

Inoltre, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili come definiti dall'art. 2 del Regolamento UE 2019/2088.

La quota residuale degli investimenti, compresi nella categoria "#2 Altri", è stata pari allo 0%.

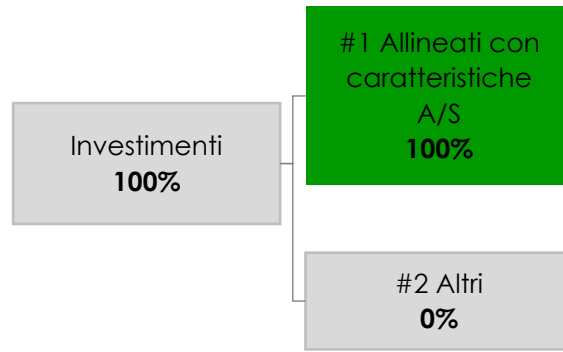
All'interno della percentuale "#2 Altri" sono ricompresi:

- strumenti finanziari diversi da quelli con caratteristiche ambientali o sociali per ragioni di efficiente gestione e/o di investimento;
- strumenti derivati o le note strutturate con finalità di investimento e che hanno come sottostante un indice finanziario, in quanto non sono applicabili i requisiti che definiscono l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali in precedenza definiti.

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento.

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Le percentuali indicate non considerano la liquidità e i derivati con finalità di copertura detenuti dal Fondo.



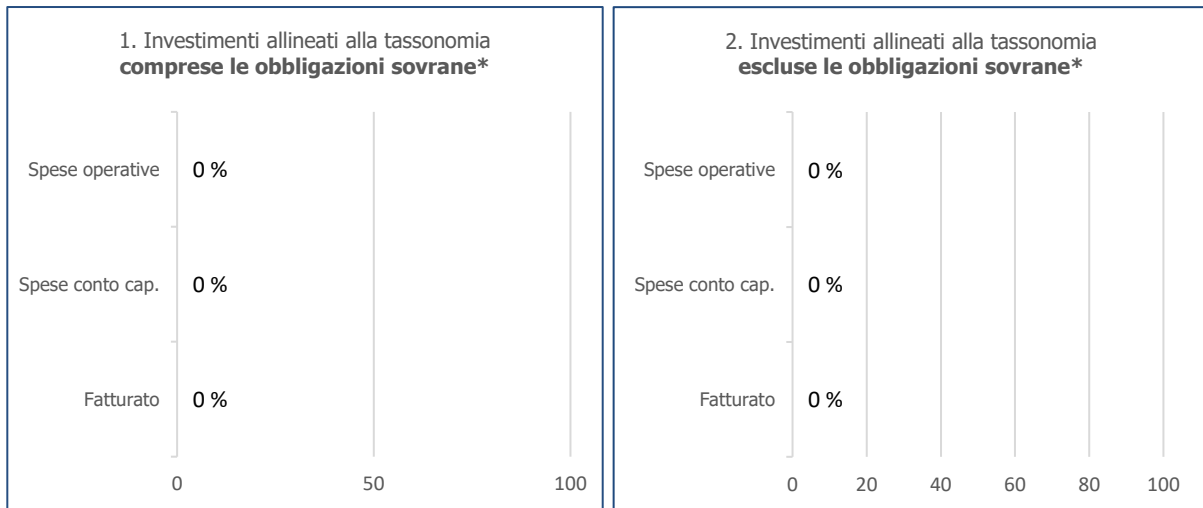
#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?	Settore	Quota investimenti
	Financial	34.53%
	Government	31.35%
	N/A (OICR)	22.67%
	Energy	1.70%
	Utility	1.23%
	Technology	1.13%
	Consumer Discretionary	0.93%
	Telecommunications	0.75%

In quale misura minima gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono allineati alla tassonomia dell'UE?

Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili allineati alla Tassonomia UE.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

<p>Le attività abilitanti consentono direttamente od altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.</p>	<p>Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?</p>	<p>Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili come definiti dall'art. 2 del Regolamento UE 2019/2088</p>
<p>Le attività di transizione sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.</p>	<p>Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?</p>	<p>Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili come definiti dall'art. 2 del Regolamento UE 2019/2088</p>
<p>Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?</p>		
<p>sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852</p>	<p>La quota minima di investimenti sostenibili in attività economiche ambientali che non sono attività economiche ecosostenibili è stata pari a 0%.</p>	
<p>Qual era la quota minima di investimenti socialmente sostenibili?</p>		
<p>La quota minima di investimenti socialmente sostenibili è stata pari a 0%</p>		
<p>Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?</p>		
<p>Gli investimenti compresi nella categoria "#2 Altri" hanno riguardato una parte del portafoglio, che nella misura dello 0%, sono stati investiti in strumenti finanziari diversi da quelli con caratteristiche ambientali o sociali per ragioni di efficiente gestione e/o investimento.</p> <p>Rientrano in tale percentuale gli strumenti derivati o le note strutturate con finalità di investimento e che hanno come sottostante un indice finanziario in quanto non sono applicabili i requisiti che definiscono l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali, in precedenza definiti.</p>		
<p>Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?</p>		
<p>Nell'ambito dell'attività di investimento del portafoglio del fondo, i gestori hanno verificato ex ante, prima di dar corso agli investimenti, il rispetto dei limiti previsti dagli screening negativi e positivi definiti dal Prospetto del Fondo. Per svolgere tali verifiche, il Risk Management con cadenza mensile mette a disposizione delle unità di gestione le informazioni relative ai rating ESG, agli score delle controversie e ai campi coinvolti nella verifica dei criteri di negative screening di tutti gli emittenti e degli OICR inclusi nel coverage del provider.</p> <p>Ex post, con cadenza settimanale, la Funzione Risk Management verifica il rispetto dei criteri di esclusione e segnala alle unità di gestione competenti l'eventuale presenza di emittenti che devono essere esclusi, richiedendone la pronta dismissione nei tempi compatibili alla liquidabilità dello strumento e in una logica orientata a non compromettere, tramite la vendita immediata, la performance finale del cliente.</p>		

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato pertinente?

Gli indici che compongono il parametro di riferimento:

“ECPI World ESG Equity Index”;

“ECPI Global Developed Governance Government Bond Index”;

“ECPI EMU Governance Government Bond Index”;

“ECPI Euro Corporate Bond Ex Military Index”;

sono costituiti tenendo conto dei criteri ambientali, sociali e di governance. In particolare, viene valutata la capacità di gestire i rischi e le opportunità ESG da parte degli emittenti. In particolare, la costruzione degli indici avviene tramite la considerazione di diversi indicatori ed il Rating ESG si ottiene dalla somma degli Score associati a ciascun indicatore. Per le società emittenti viene valutato il coinvolgimento delle società in gravi controversie dal punto di vista ambientale, sociale e di governance mentre per i Paesi vengono valutate specifiche caratteristiche tramite i cut-off indicators. I criteri utilizzati nella costruzione degli indici sono:

Criteri di inclusione

Rating ESG: società che presentano un rating ESG pari o superiore a “E-” (in una scala valutativa che va dal rating più basso NE a quello più alto EEE). La metodologia ESG standard generalmente esclude dall'universo investibile tutte le società con rating “F”.

Criteri di esclusione

Sector Screening: ECPI può escludere gli emittenti che operano nei seguenti settori controversi: alcol, tabacco, pornografia, energia nucleare, militare/difesa, produzione di alimenti OGM, contraccettivi o gioco d'azzardo. Le esclusioni sono determinate valutando il contributo percentuale del settore controverso ai ricavi totali dell'emittente. Queste soglie di esclusione variano in base al settore controverso per riflettere le preferenze o le esigenze dei clienti (e tabacco per l'indice “ECPI World ESG Equity”). Esclusione società coinvolte nella produzione di armi controverse per l'indice ECPI Euro Corporate Bond Ex Military Index)

Cut-off indicators: rilevante per emittenti governativi. I Paesi che mantengono la pena di morte, ovvero Paesi definiti “ritenzionisti”, “abolizionisti”, “abolizionista solo per reati ordinari” secondo le definizioni di Amnesty International, e/o Paesi valutati come Non liberi o Parzialmente liberi in termini di libertà civili e diritti politici sono considerati non idonei (rating NE). Inoltre, gli indicatori cut-off tolgono punti al punteggio ESG complessivo (-30 ciascuno).

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Indicatore di sostenibilità

Mediobanca Social Impact*

20% ECPI World ESG Equity, 25% ECPI Global Developed Governance Government Bond Index, 30%



			ECPI EMU Governance Government Bond Index, 25% ECPI Euro Corporate Bond Ex Military Index*
		*la performance è calcolata come media annua di dati settimanali. I dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.	*la performance è calcolata come media annua di dati settimanali. I dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.
	1. Quota emittenti coinvolti nella produzione di armi che violano i fondamentali principi umanitari	0.00%	0.00%
	2. Quota emittenti coinvolti nella produzione di armi nucleari, qualora i ricavi risultino pari o superiori al 2% del totale del fatturato	0.00%	0.00%
	3. Quota emittenti condannati per gravi violazione dei diritti umani;	0.00%	0.00%
	4. Quota emittenti condannati per gravi violazioni in materia di frode contabile, riciclaggio e corruzione	0.00%	0.00%
	5. Quota emittenti condannati per reati relativi a salute e sicurezza dei dipendenti e/o gravi danni ambientali	0.00%	0.00%
	6. Quota emittenti sanzionati da parte di entità	0.00%	0.00%



	<p>Sovrannazionali o Stati che presentano gravi carenze nella legislazione per combattere il finanziamento al terrorismo e il riciclaggio di denaro ovvero emittenti inseriti nelle black list antiterrorismo nazionali o internazionali applicabili</p>		
	<p>7. Quota singoli emittenti e quota emittenti e OICR in forma aggregata "Laggard", superiore alla quota presente nel parametro di riferimento ESG associato (20% ECPI World ESG Equity, 25% ECPI Global Developed Governance Government Bond Index, 30% ECPI EMU Governance Government Bond Index, 25% ECPI Euro Corporate Bond Ex Military Index)</p> <p><i>Per "Laggard" si intendono emittenti o OICR cui è assegnato rating "B" o "CCC", dove la scala è rappresentata da "CCC"; "B"; "BB"; "BBB"; "A"; "AA"; "AAA" con "AAA" che rappresenta il rating ESG più virtuoso.</i></p>	0.00%	NA
	<p>8. Quota singoli emittenti e quota emittenti e OICR in forma aggregata "Unrated" superiore alla quota presente nel parametro di riferimento ESG associato (20% ECPI World ESG Equity, 25% ECPI Global Developed</p>	0.00%	NA



	<p>Governance Government Bond Index, 30% ECPI EMU Governance Government Bond Index, 25% ECPI Euro Corporate Bond Ex Military Index)</p> <p><i>Per "Unrated" si intendono gli emittenti o OICR cui non è assegnato un rating ESG né da MSCI ESG Research né internamente dalla SGR.</i></p>		
	<p>9. Quota emittenti "Controversi" superiore alla quota presente nel parametro di riferimento ESG associato (20% ECPI World ESG Equity, 25% ECPI Global Developed Governance Government Bond Index, 30% ECPI EMU Governance Government Bond Index, 25% ECPI Euro Corporate Bond Ex Military Index)</p> <p><i>Per "Controversi" si intendono coinvolgimento in gravi controversie (very severe), limitatamente agli emittenti aventi un ESG Controversies Score uguale a 0 (su scala 0-10). Per gli OICR oggetto di investimento tale fattispecie non è applicabile in quanto il dettaglio dell'esposizione degli stessi a emittenti controversi non è chiaramente identificabile sulla base dei dati a disposizione della SGR, inoltre il dato medio risulterebbe comunque poco significativo in funzione della diversificazione di tali strumenti.</i></p>	0.00%	NA
<p>Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?</p>		<p>Mediobanca Social Impact*</p>	<p>20% ECPI World ESG Equity, 25% ECPI Global Developed Governance Government Bond Index, 30% ECPI EMU Governance Government Bond Index, 25% ECPI Euro</p>



		I dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.	Corporate Bond Ex Military Index *I dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.
	Rendimento classe C	-9.84%	-15.21%
	Rendimento classe I	-9.30%	-15.21%
Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?		Mediobanca Social Impact* *I dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.	Parametro generale di mercato *I dati sono arrotondati alla seconda cifra decimale.
	Rendimento classe C	-9.84%	-14.66%
	Rendimento classe I	-9.30%	-14.66%