



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# **Mediobanca Corporate IG**

Relazione di Gestione del Fondo  
al 30 dicembre 2020



# 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**

I mercati finanziari internazionali hanno iniziato il 2020 in modo euforico, sospinti da una sincronizzata stabilizzazione del ciclo economico globale favorita dal progressivo venire meno di alcuni dei fattori idiosincratici di rischio che avevano determinato fasi di volatilità sui mercati nei mesi precedenti, con la definizione del negoziato sulla Brexit tra EU e Regno Unito, la sigla di un accordo commerciale tra USA e Cina e un graduale indebolimento delle candidature meno gradite dai mercati per quanto riguarda il competitor di Trump nella corsa alla Casa Bianca.

Alla fine di febbraio però, la diffusione del COVID 19, prima in Cina e poi in Italia, in Europa e negli Stati Uniti e il contemporaneo mancato accordo sulla riduzione dell'offerta da parte dei Paesi produttori di petrolio, che ha determinato un crollo delle quotazioni del greggio, hanno determinato la tempesta perfetta sulle economie globali, spinte verso una profonda e repentina fase di rallentamento da un contemporaneo shock dal lato dell'offerta, determinato dai lockdown che hanno bloccato per settimane interi settori produttivi, e dal lato della domanda con consumatori di tutto il mondo bloccati in casa e posti di lavoro a rischio a causa della pandemia.

Solo i tempestivi interventi dei policy maker, con Banche Centrali pronte a fornire liquidità immediata attraverso ogni forma di stimolo monetario e Governi Nazionali pronti ad un utilizzo quasi illimitato dei budget per finanziare la spesa sanitaria e tutte le iniziative a sostegno delle economie forzatamente bloccate, hanno consentito, a partire dal Q2 2020, la stabilizzazione dei mercati finanziari travolti da volatilità e correzioni dei prezzi senza precedenti negli ultimi 50 anni, ed in seguito una rapida ripresa dell'attività economica globale, nonostante la perdurante vulnerabilità dei settori dei servizi più esposti alle misure di distanziamento sociale tuttora in vigore in molti Paesi.

I mercati azionari hanno così chiuso l'anno sui massimi recuperando i ribassi nell'ordine del 20% del Q1 in un contesto di volatilità estrema e dislocazione delle valutazioni. Le curve dei tassi dei titoli governativi si sono appiattite in uno scenario di "lower for longer"; i credit spreads su obbligazioni societarie e governative periferiche sono stati in una prima fase contenuti dalle politiche monetarie super accomodanti delle Banche Centrali, ed in seguito ulteriormente compressi dagli investitori in cerca di rendimenti in un contesto di tassi negativi sulla maggior parte degli assets Fixed Income Globali. Il dollaro si è infine progressivamente svalutato contro l'euro e altre divise internazionali a causa dell'aggressivo easing monetario da parte della Fed e dall'ampliarsi dei deficit fiscale e commerciale negli USA.



### **Commento di Gestione**

Mediobanca Corporate IG è un Fondo la cui operatività è iniziata nel mese di novembre 2020 ed è investito in strumenti di natura obbligazionaria emessi in prevalenza da emittenti corporate dei paesi sviluppati.

Il Fondo chiude il periodo di gestione con una performance lievemente positiva e migliore di quella del benchmark di riferimento negativo dalla partenza.

Al termine dell'esercizio il Fondo ha un Nav di 19.130.247€ ed è composto da oltre 55 emissioni in prevalenza denominate in euro, con una presenza in portafoglio di dollari americani, circa il 15%, a completare gli attivi del Fondo.

L'esposizione valutaria esprime una preferenza rispetto al benchmark per l'euro contro la valuta americana che riteniamo possa indebolirsi a fronte dell'ingente supporto monetario della Fed e dello stimolo fiscale dell'amministrazione USA.

Nella prima fase di attività la gestione è stata improntata alla costruzione del portafoglio, evitando posizioni significativamente attive rispetto al parametro di riferimento pur mantenendo l'obiettivo di una adeguata diversificazione su tutti i parametri di analisi.

Al termine del periodo di riferimento il Fondo risulta composto per la maggior parte in BBB, oltre il 60%, circa il 13% in strumenti rated singola A, e poco più del 20% in strumenti High Yield.

A livello settoriale i titoli di emittenti finanziari rappresentano ora oltre il 55%, mentre su corporate industriali prevalgono Energy e Utilities con circa il 10%.

A livello di esposizione di Paesi, da segnalare solo Italia (circa il 26%) e Francia (circa il 13%) mentre gli emittenti degli altri paesi non superano singolarmente il livello di 10% del Nav.

Il Fondo non ha utilizzato strumenti derivati con finalità di copertura nel periodo ma prevediamo che nel corso del prossimo esercizio potrà avvalersi di strumenti derivati sia sulla componente tasso che sulla copertura dei cambi.

### **Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio**

Il Fondo ha raccolto la prima sottoscrizioni l'11 novembre 2020 e sono state sottoscritte solo quote di classe I.

### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio del Fondo.



### **Evoluzione prevedibile della gestione nel 2021**

Per il 2021 l'attività di gestione del Fondo Mediobanca Corporate IG si concentrerà nell'adeguare l'allocazione del portafoglio secondo le opportunità di investimento che emergeranno in funzione dell'evoluzione dello scenario macroeconomico e delle reazioni dei mercati alle politiche monetarie perseguite dalle Banche Centrali.

In particolare, potrà variare la collocazione rispetto alla componente valutaria che attualmente risulta in sottopeso rispetto al benchmark di riferimento.

Il 2021 sui mercati degli spread corporate è iniziato in continuità con il 2020 e prevediamo possa continuare nel prossimo periodo anche se le valutazioni, i fattori tecnici e il livello assoluto dei tassi ci portano a maggior cautela nella view complessiva. L'incertezza sullo scenario economico globale resta elevata e dipendente dall'implementazione dei piani vaccinali nei diversi paesi e pertanto crediamo che le Banche Centrali mantengano l'attuale livello di accomodamento delle condizioni finanziarie per tutto il tempo necessario. Questo atteggiamento manterrà ancorate le aspettative sui tassi a breve delle curve, mentre la parte più a lunga delle curve sarà influenzata dagli sviluppi del ciclo economico e gli spread potranno continuare a beneficiare della relativa ricerca di rendimento. Il portafoglio manterrà strategicamente una preferenza per l'appiattimento della curva e a livello settoriale una preferenza per il settore finanziario.

### **Canali di Collocamento**

Il collocamento delle quote del Fondo è effettuato solo dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede sociale.



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Relazione di Gestione del Fondo

---



## Relazione di Gestione del Fondo

### Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2020

La Relazione al 30 Dicembre 2020 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 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>18.531.439</b>	<b>96,73</b>		
A1. Titoli di debito	18.531.439	96,73		
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	18.531.439	96,73		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>440.518</b>	<b>2,30</b>		
F1. Liquidità disponibile	440.518	2,30		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>186.002</b>	<b>0,97</b>		
G1. Ratei attivi	186.001	0,97		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1	0,00		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>19.157.959</b>	<b>100,00</b>		





<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>2.959</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.959	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>24.753</b>	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	18.031	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.722	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>27.712</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>19.130.247</b>	
Numero delle quote in circolazione di Classe I	<b>3.819.793,902</b>	
Valore complessivo netto delle quote di Classe I	<b>19.130.247</b>	
Valore unitario della quote di Classe I	<b>5,008</b>	

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	3.996.886,866
Quote rimborsate	177.092,964



## Relazione di Gestione del Fondo

### Sezione Reddittuale al 30 dicembre 2020

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	41.670	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		
A2.1 Titoli di debito	7.550	
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		
A3.1 Titoli di debito	-6.064	
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>43.156</b>	
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		
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.		
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		



	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-3.560	
E3.2 Risultati non realizzati	-773	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>38.823</b>	
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.431	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>37.392</b>	
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-15.844	
di cui classe I	-15.844	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-261	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-744	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-622	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.100	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I2. ALTRI RICAVI		
I3. ALTRI ONERI	-3.632	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>10.189</b>	
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>10.189</b>	
di cui Classe I	10.189	



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

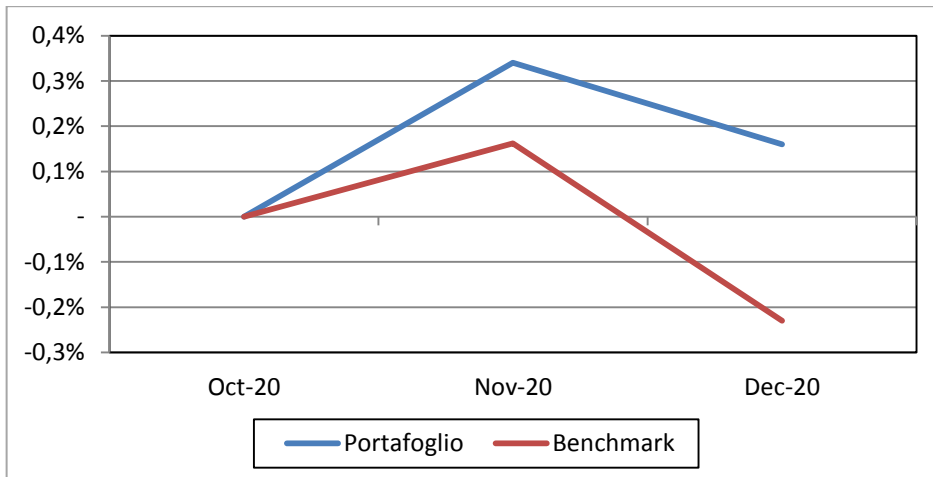
# Nota Integrativa Forma e contenuto della Relazione

---

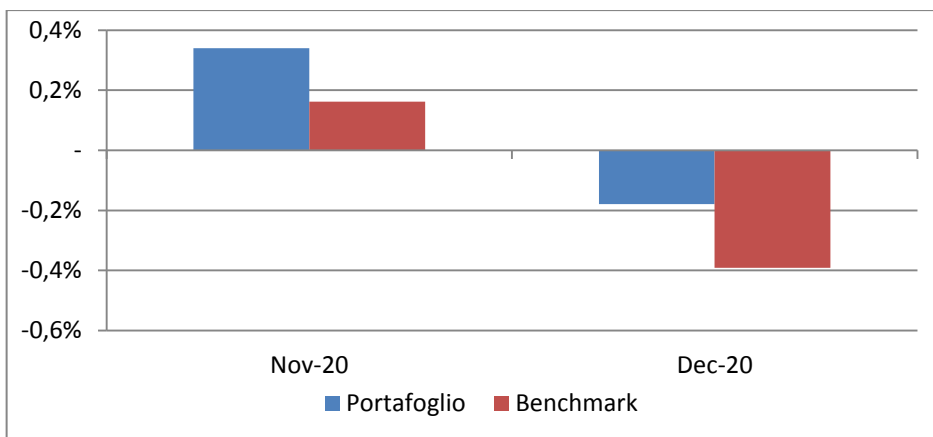
## Nota Integrativa

### Parte A – Andamento del valore della quota

1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 0,16%.



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



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 I durante l'esercizio	
valore minimo al 12/11/2020	5,000
valore massimo al 09/12/2020	5,019



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) Dalla partenza del Fondo è stata sottoscritta solo la Classe I.

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

6) In funzione della esiguità dei dati relativi ai valori quota registrati nell'anno, non risulta possibile fornire una rappresentazione sintetica statisticamente significativa dei rischi assunti dal Fondo nel periodo rispetto al benchmark attraverso misure di Tracking Error Volatility.

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

8) Il Fondo non distribuisce proventi.

9) Il Fondo, coerentemente con il proprio scopo, ha adottato politiche d'investimento concentrate sulla selezione di un portafoglio obbligazionario di emissioni societarie, focalizzandosi sugli emittenti di qualità creditizia "Investment Grade" emesse in euro. Gli elementi di maggior rilievo che influenzano i rischi assunti, sono quindi costituiti dall'andamento dei tassi e degli spread creditizi, che inglobano anche le aspettative circa la qualità creditizia degli emittenti, nonché, in misura ridotta, l'andamento delle divise di denominazione diverse da euro, che comportano un'esposizione alla fluttuazione dei cambi

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



---

## **Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**

---

### **SEZIONE I - Criteri di valutazione**

Nella compilazione della Relazione di Gestione del Fondo al 30 dicembre 2020 si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Si segnala che Mediobanca SGR S.p.A. ha delegato il calcolo del NAV in outsourcing al depositario State Street Bank International GmbH.

Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della Relazione Semestrale, risultano i seguenti:

#### **1) Criteri Contabili**

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari e di altre attività sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.

Le differenze tra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze; nell'esercizio successivo, tali poste da "valutazione" influiranno direttamente sui relativi valori di libro. Gli utili e le perdite su realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio.

Le commissioni di acquisto e vendita corrisposte alle controparti sono comprese nei prezzi di acquisto o dedotte dai prezzi di vendita dei titoli, in conformità con gli usi di Borsa.

Gli interessi e gli altri proventi su titoli, gli interessi sui depositi bancari, gli interessi sui prestiti, nonché gli oneri di gestione, vengono registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante il calcolo, ove necessario, di ratei attivi e passivi.

Le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono registrati a norma del Regolamento del Fondo, nel rispetto del principio della competenza.

#### **2) Criteri di valutazione degli strumenti finanziari**

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio in ottemperanza a quanto disposto dalla normativa vigente è determinato sulla base dei seguenti parametri:

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della Relazione;
- i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo individuato, dai responsabili organi della Società di Gestione, su un'ampia base di elementi di informazione, con riferimento alla peculiarità dei titoli, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, nonché alla generale situazione di mercato;



- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data di chiusura dell'esercizio sul relativo mercato di negoziazione ed applicando il cambio dello stesso giorno; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività; si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli in attesa di quotazione e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;
- i futures, le opzioni ed i warrant, trattati sui mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati il prezzo è quello più significativo, anche in relazione alle quantità trattate su tutte le piazze;
- i futures, le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza ovvero con metodologie analoghe ritenute prudenti.

## SEZIONE II – Le attività

Di seguito sono riportati gli schemi che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio del Fondo al 30 dicembre 2020, 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 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	4.854.956			26,17
FRANCIA	2.489.626			13,44
GERMANIA	1.591.388			8,59
STATI UNITI D'AMERICA	1.402.492			7,57
PAESI BASSI	1.392.559			7,52
LUSSEMBURGO	1.152.518			6,22
SVIZZERA	1.087.226			5,87
REGNO UNITO	1.063.440			5,74
SPAGNA	1.048.490			5,66
SVEZIA	625.605			3,38
IRLANDA	609.636			3,29
BELGIO	598.017			3,23
BRASILE	213.628			1,15
AUSTRIA	201.348			1,09
MESSICO	200.510			1,08
<b>TOTALE</b>	<b>18.531.439</b>			<b>100,00</b>





**b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo**

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2020			% Sul totale degli strumenti finanziari
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	
BANCARIO	6.792.274			36,64
ASSICURATIVO	2.725.010			14,71
ELETTRONICO	1.772.513			9,57
MINERALE E METALLURGICO	1.689.848			9,12
FINANZIARIO	1.337.192			7,22
COMUNICAZIONI	936.220			5,05
CHIMICO	720.647			3,89
CEMENTIFERO	649.246			3,50
DIVERSI	619.134			3,34
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	576.456			3,11
ALIMENTARE E AGRICOLO	524.799			2,83
IMMOBILIARE EDILIZIO	188.100			1,02
<b>TOTALE</b>	<b>18.531.439</b>			<b>100,00</b>

**c) Elenco dei titoli in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di valore**

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ISPIM 6.625 09/23	500.000	114,098000	1	570.489	2,97
AXASA FR 07.43	500.000	112,190000	1	560.950	2,92
AVLN FR 07/44	500.000	111,173000	1	555.865	2,90
MRKGR 2.875 06/79	500.000	110,112000	1	550.560	2,87
BAMIIM FR 01/31	550.000	99,400000	1	546.700	2,85
ENELIM 3.80 05/80	500.000	109,250000	1	546.250	2,85
HEIGR 2.5 10/24	500.000	109,096000	1	545.480	2,85
ENIIM FR 12/49	500.000	107,323000	1	536.615	2,80
CEPSA 2.25 02/26	500.000	106,251000	1	531.255	2,77
SRGIM 0.75 06/30	500.000	105,171000	1	525.855	2,75
UBIIM 1.625 04/25	500.000	103,795000	1	518.975	2,71
ENBW FR 06/80	500.000	103,579000	1	517.895	2,70
SABSM 1.75 05/24	500.000	103,447000	1	517.235	2,70
TELEFO 3 12/49	500.000	102,573000	1	512.865	2,68
JPM 0.625 01/24	500.000	102,022000	1	510.110	2,66
NGGLN 1.625 12/79	500.000	101,515000	1	507.575	2,65
SCOR FR 09/51	500.000	101,471000	1	507.355	2,65
INTNED FR 11/30	500.000	101,181000	1	505.905	2,64
KBCBB FR 12/29	500.000	99,286000	1	496.430	2,59
UBS 12/49 FR	500.000	112,968000	1,230050	459.201	2,40
CS FR 12/49	500.000	109,380000	1,230050	444.616	2,32
BPEIM FR 11/30	400.000	102,397000	1	409.588	2,14
VLVY FR 03/78	300.000	108,481000	1	325.443	1,70
ACFP FR 09/23	300.000	105,499000	1	316.497	1,65
CRDEM FR 12/30	300.000	103,164000	1	309.492	1,62
BKIR FR 10/29	300.000	102,333000	1	306.999	1,60
CDPRTI 1.875 05/22	300.000	101,983000	1	305.949	1,60
MEOGR 1.125 03/23	300.000	101,037000	1	303.111	1,58



RYAID 1.125 03/23	300.000	100,879000	1	302.637	1,58
IJSS 3.125 07/24	300.000	100,054000	1	300.162	1,57
SRENVX FR 04/49	250.000	108,009000	1	270.023	1,41
ALTICE 7.5 05/26	300.000	105,530000	1,230050	257.380	1,34
BACRED 1.125 04/25	250.000	102,183000	1	255.458	1,33
ASSGEN FR 12/42	200.000	114,565000	1	229.130	1,20
UBS 7.625 08/22	250.000	110,864000	1,230050	225.324	1,18
AUCHAN 2.875 01/26	200.000	110,844000	1	221.688	1,16
ALVGR FR 10/42	200.000	109,911000	1	219.822	1,15
VALEBZ 3.75 01/23	200.000	106,814000	1	213.628	1,12
TOTAL FR 12/49	200.000	106,620000	1	213.240	1,11
ERSTBK 1 06/30	200.000	100,674000	1	201.348	1,05
PEMEX 3.75 04/26	200.000	100,255000	1	200.510	1,05
SIXGAG 0 12/25	200.000	99,913000	1	199.826	1,04
ULFP FR 12/49	200.000	94,050000	1	188.100	0,98
CS 6.5 08/23	200.000	112,801000	1,230050	183.409	0,96
SCOR FR 12/99	200.000	105,768000	1,230050	171.973	0,90
ABBV 2.9 11/22	200.000	104,608000	1,230050	170.087	0,89
AT&T 1.65 02/28	200.000	102,079000	1,230050	165.975	0,87
GS FR 05/26	200.000	101,886000	1,230050	165.662	0,87
BAC FR 10/26	200.000	101,684000	1,230050	165.333	0,86
CNHI 0 04/24	150.000	99,888000	1	149.832	0,78
LAMON FR 12/49	100.000	108,305000	1	108.305	0,57
ABESM FR 12/49	100.000	103,766000	1	103.766	0,54
AGSBB FR 11/51	100.000	101,587000	1	101.587	0,53
RENAUL 2.375 05/26	100.000	101,181000	1	101.181	0,53
HERIM 0.25 12/30	100.000	100,456000	1	100.456	0,52
UBIFP 0.878 11.27	100.000	100,337000	1	100.337	0,52
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>18.531.439</b>	<b>96,73</b>

## II.1 Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

Descrizione	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi*
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.610.703	2.027.917	2.153.654	
- di altri	2.244.255	7.681.269	1.600.013	213.628
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>4.854.958</b>	<b>9.709.186</b>	<b>3.753.667</b>	<b>213.628</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>25,34</b>	<b>50,68</b>	<b>19,59</b>	<b>1,12</b>

\*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		15.187.711	3.343.728	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		15.187.711	3.343.728	
- in percentuale del totale delle attività		79,28	17,45	

### Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	19.956.604	1.426.651
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>19.956.604</b>	<b>1.426.651</b>

## 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 2020 strumenti finanziari non quotati.

### Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio non sono stati movimentati strumenti finanziari non quotati.

## II.3 Titoli di debito

### Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2020 strumenti finanziari strutturati.

### Duration modificata per valuta di denominazione

Qui di seguito si riporta la ripartizione dei titoli di debito in funzione della valuta di denominazione e della durata finanziaria (duration) modificata:



Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro		7.441.880	8.680.599
Dollaro Statunitense	165.662	1.023.436	1.219.862

## II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non detiene operazioni in strumenti derivati che evidenziano una posizione creditoria a favore del Fondo.

## II.5 Depositi bancari

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

## II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

## II.7 Operazioni di prestito titoli

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

## II.8 Posizione netta di liquidità

La posizione netta di liquidità è composta dalle seguenti sottovoci:

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>440.518</b>
- Liquidità disponibile in euro	311.902
- Liquidità disponibile in divisa estera	128.616
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>440.518</b>

## II.9 Altre attività

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

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>186.001</b>
- Su titoli di debito	186.001
<b>Altre</b>	<b>1</b>
- Altre	1
<b>Totale altre attività</b>	<b>186.002</b>



## **SEZIONE III – Le passività**

### **III.1 Finanziamenti ricevuti**

Il Fondo nell'esercizio non ha utilizzato forme 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 che danno luogo a posizioni debitorie a carico del Fondo.

### **III.5 Debiti verso partecipanti**

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>2.959</b>
- rimborsi	04/01/2021	2.959
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>2.959</b>

### **III.6 Altre passività**

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

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>18.031</b>
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	305
- Provvigioni di gestione	15.845
- Ratei passivi su conti correnti	1.431
- Commissione calcolo NAV	196
- Commissioni di tenuta conti liquidità	254
<b>Altre</b>	<b>6.722</b>
- Società di Revisione	6.100
- Spese per pubblicazione	622
<b>Totale altre passività</b>	<b>24.753</b>



## SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

- 1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 3.819.793,902 pari a 100% delle quote in circolazione.
- 2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 1.037.810,901 pari a 27,17% 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 I				
Descrizione		Anno 2020		
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>				
Incrementi	a) sottoscrizioni	20.007.789		
	- sottoscrizioni singole	20.007.789		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	10.189		
Decrementi	a) rimborsi	887.731		
	- riscatti	887.731		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>19.130.247</b>		

## SEZIONE V – Altri dati patrimoniali

- 1) Non vi sono posizioni debitorie per impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine.
- 2) Si elencano di seguito Attività e Passività nei confronti delle Società del Gruppo:

Descrizione	Importo	%
Strumenti finanziari detenuti		
- BACRED 1,125 04/25	255.457,5	1,33
Strumenti finanziari derivati		
Depositi bancari		
Altre attività (Rateo)	2.633,36	0,01
Finanziamenti ricevuti		
Altre passività		
Garanzie e impegni		



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

Descrizione	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	16.122.478		462.697	16.585.175		27.712	27.712
Dollaro statunitense	2.408.961		163.823	2.572.784			
<b>TOTALE</b>	<b>18.531.439</b>		<b>626.520</b>	<b>19.157.959</b>		<b>27.712</b>	<b>27.712</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>7.550</b>	<b>-5.395</b>	<b>-6.064</b>	<b>-64.398</b>
1. Titoli di debito	7.550	-5.395	-6.064	-64.398
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

#### I.2 Strumenti finanziari derivati

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

### SEZIONE II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

### SEZIONE III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

- 1) Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passive e assimilate, nonché di prestito titoli.
- 2) Di seguito si fornisce il dettaglio del "Risultato di gestione cambi" (Voce E della sezione Reddittuale):





Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-3.560</b>	<b>-773</b>

- 3) Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha costi per "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti".
- 4) Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altri oneri finanziari":

Descrizione	Importi
<b>Altri oneri finanziari:</b>	
- Interessi negativi su saldi creditori	-1.431
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-1.431</b>

## 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	I	16	0,11						
- provvigioni di base	I	16	0,11						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe	I								
4) Compenso del depositario	I	1	0,01						
5) Spese di revisione del Fondo	I	6	0,04						
6) Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	I	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	I								



- contributo di vigilanza									
9) Commissioni di collocamento									
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)		24	0,16						
10) Provvigioni di incentivo									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito		4	0,02			4	0,02		
- su derivati									
- su OICR									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo									
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)		28	0,18			4	0,02		

(\*) Calcolato come media del periodo

## IV.2 Provvigioni di incentivo

Non sono previste provvigioni di incentivo.

## IV.3 Remunerazioni

Le politiche di remunerazione del personale di Mediobanca SGR recepiscono ed accolgono le Politiche di remunerazione del Gruppo Mediobanca, annualmente approvate dall'Assemblea dei Soci e tengono conto delle specificità e delle disposizioni europee e nazionali che regolamentano il settore del risparmio gestito. La SGR elabora ed attua politiche di remunerazione ed incentivazione coerenti con le proprie caratteristiche, la propria dimensione e quella degli OICR gestiti, l'organizzazione interna, la natura, la portata e la complessità delle attività.

La SGR ha proceduto all'individuazione di ruoli, compiti e meccanismi di governance, idonei ad assicurare la corretta definizione delle politiche di remunerazione, nonché il necessario presidio e la conseguente corretta applicazione. Il modello retributivo adottato mira ad evitare modalità di incentivazioni tali da indurre il personale a comportamenti non adeguati o non conformi ad una performance sostenibile nel lungo periodo o non in linea con il profilo di rischio adottato dalla SGR, agli interessi dei Fondi e degli investitori. La retribuzione complessiva è composta da componenti fisse e variabili che risultano adeguatamente bilanciate. La componente fissa rappresenta una parte della remunerazione sufficientemente alta per consentire l'attuazione di una politica pienamente flessibile in materia di componenti variabili, tra cui la possibilità di non pagare la componente variabile della remunerazione.

La politica di remunerazione si applica a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione, al Collegio Sindacale, all'Amministratore Delegato e al personale della SGR, nonché ai responsabili delle funzioni aziendali di controllo. Il sistema incentivante assume caratteristiche peculiari con riferimento al "personale più rilevante" la cui attività ha o può avere un impatto significativo sul profilo di rischio del gestore del Fondo. Con specifico riferimento ai gestori, il sistema incentivante tiene conto dei rischi generati per la SGR e per i patrimoni gestiti e dei loro risultati, a livello individuale e di team al fine di garantire il necessario allineamento agli interessi degli investitori e ridurre il rischio di comportamenti non adeguati o non conformi ad una performance sostenibile nel lungo periodo o non in linea con



il profilo di rischio adottato dalla SGR. A tal fine la determinazione della componente variabile è parametrata a indicatori di performance del gestore e dei patrimoni gestiti e misurata al netto dei rischi concernenti la loro operatività su un orizzonte temporale pluriennale e tiene conto del livello delle risorse patrimoniali e della liquidità necessari a fronteggiare le attività e gli investimenti intrapresi.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR oltre ad essere responsabile per la determinazione delle remunerazioni e per l'assegnazione di eventuali benefici svolge, almeno annualmente, un riesame della politica di remunerazione valutando sia l'attuazione del sistema di remunerazione sia la sua conformità alla normativa tempo per tempo vigente. Il Consiglio di Amministrazione sottopone la politica di remunerazione all'approvazione dell'Assemblea dei Soci.

Nel corso del 2020 le politiche di remunerazione della SGR sono state adeguate: (i) inserendo una specifica sezione che descrive i meccanismi di definizione della remunerazione variabile dell'Amministratore Delegato e; (ii) integrando i criteri per la determinazione della componente quantitativa della remunerazione variabile dei gestori con una specifica previsione per la valutazione dei prodotti con ciclo di investimento predefinito e con meccanismi di correzione ex-post della performance individuale che tengono in considerazione le valutazioni su elementi riferibili a rilevanti e/o ripetute violazioni attive delle limitazioni di rischio poste alla gestione dei prodotti, che nei casi più gravi possono comunque costituire elementi di valutazione ai fini dell'erogazione dell'incentivo. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea dei Soci in data 15 ottobre 2020.

La sintesi delle politiche di remunerazione ed incentivazione della SGR è disponibile sul sito internet della SGR.

Si segnala che al 31 dicembre 2020 il personale della SGR è composto da n. 50 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 6.160.870 di cui € 4.429.870 per la componente fissa ed € 1.731.000 per la componente variabile.

La retribuzione annua lorda complessiva del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 823.514, di cui € 618.514 relativi alla componente fissa ed € 205.000 relativi alla componente variabile.

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

- 1) € 790.000 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione;
- 2) € 1.759.818 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali;
- 3) € 226.933 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.



Si segnala inoltre che il Fondo Mediobanca Corporate IG è in particolare gestito direttamente da un team di n. 2 persone, la cui retribuzione annua lorda complessiva può essere attribuita al Fondo nella misura dello 0,62%.

## **SEZIONE V – Altri Ricavi ed Oneri**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importi</b>
<b>Altri oneri</b>	<b>-3.632</b>
- Commissione su operatività in titoli	-3.632
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-3.632</b>

## **SEZIONE VI – Imposte**

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



## Parte D –Altre informazioni

- 1) Non si sono effettuate operazioni di copertura dai rischi di mercato sul portafoglio del Fondo.
- 2) Di seguito si fornisce la ripartizione delle commissioni di negoziazione suddivise per tipologia di intermediario:

<i>Descrizione</i>	<i>Soggetti non appartenenti al Gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al Gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM Banche e imprese di investimento estere Altre controparti		3.632	3.632

- 3) 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.
- 4) Non sono stati posti in essere investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento del Fondo.
- 5) Di seguito si fornisce il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio.

<i>Descrizione</i>	<i>Percentuale</i>
Turnover del Fondo	3,48

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2021.

L'Amministratore Delegato  
Dr. Emilio Claudio Franco