



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Financial

**Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2019**



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

Le tensioni commerciali tra USA e Cina e le loro ripercussioni su mercati finanziari e politica monetaria sono stati di fatto l'elemento pivot dei movimenti di mercato nel 2019.

Dalle elezioni di Trump l'amministrazione statunitense ha accusato la Cina di aver violato per anni la propria proprietà intellettuale, etichettando come predatorie le pratiche cinesi in campo, sia industriale, sia commerciale. Conseguentemente, a partire dal 2018, ha intrapreso una politica protezionistica, imponendo tre round di barriere tariffarie nei confronti della Cina fino a portare la tariffa media a 23.8% (secondo le stime del Peterson Institute for International Economics, PIIE). La Cina ha risposto aumentando i dazi sulle importazioni USA, diminuendo quelle verso gli altri paesi e svalutando il renminbi.

Ne ha sofferto tutta l'economia mondiale, specialmente a causa di un effetto negativo sulla fiducia delle imprese. Gli effetti sulla crescita prodotti dall'incertezza della politica commerciale sono stati senza precedenti. Secondo uno studio della Fed, l'effetto cumulato dei due shock (2018-2019) sarebbe pari ad un freno alla crescita del PIL poco al di sopra di 1 pp, causato principalmente da un calo degli investimenti di circa -1.8 pp. L'impatto sul sentiment globale delle imprese è stato marcato ed ha colpito il settore manifatturiero, con elevati costi di transizione verso un nuovo regime di scambi internazionali e con interruzioni nelle catene del valore mondiale. Così, il settore manifatturiero globale è scivolato pressoché in recessione, a fronte invece di una maggior resilienza del settore dei servizi. Il commercio mondiale (esclusa l'Area Euro) ha subito una contrazione nella prima metà del 2019 per via della debolezza del commercio infra-asiatico, dovuta ad un rallentamento dell'economia cinese e degli scambi legati al settore tecnologico.

A controbilanciare questi crescenti rischi di rallentamento, le principali banche centrali hanno assunto un'impostazione più accomodante, contribuendo ad un allentamento delle condizioni finanziarie e favorendo gli asset rischiosi.

A partire da gennaio 2019 la Federal Reserve ha progressivamente incorporato questa incertezza nella sua funzione di reazione, dapprima interrompendo il proprio ciclo di rialzo dei tassi e poi annunciando un ciclo di insurance cut. Il passaggio ad una prospettiva monetaria più espansiva ha rassicurato gli investitori ed ha favorito le attività rischiose, che hanno abbondantemente recuperato i vistosi cali dell'ultimo trimestre del 2018.

Nell'Area Euro prima di passare la mano a Christine Lagarde, Mario Draghi ha voluto "blindare" la politica monetaria della BCE, mettendo a punto un piano di stimoli



monetari all'economia, che sono destinati a durare nei prossimi anni e ha annunciato un pacchetto completo di misure espansive, comprendente un taglio di 10 pb del tasso sui depositi, un QE aperto, una forward guidance rafforzata, condizioni più favorevoli per il TLTRO e un sistema di riserve differenziate. Questa svolta nella politica monetaria è stata permessa da un livello di inflazione rimasto moderato lungo tutto il corso dell'anno, e al di sotto il 2% in molte economie avanzate per effetto congiunto del calo della componente energetica, del rallentamento della crescita economica e del premio al rischio di inflazione.

Commento di Gestione

Mediobanca Global Financial investe in strumenti del passivo di istituzioni finanziarie, dai depositi ai titoli azionari. Il Fondo di diritto italiano si iscrive nella categoria dei flessibili e si vincola a un vincolo di rischio parametrato a Value-at-Risk mensile pari al 9% con una vocazione geografica di preferenza sulle economie sviluppate (Europa e Nord America).

Il Fondo intende cogliere le opportunità offerte dal cambiamento in corso nel settore finanziario e bancario in particolare e nella varietà di strumenti finanziari emessi nel nuovo contesto regolamentare.

Il Fondo ha 3 classi di investimento, la classe I, la classe C, la classe E e la GD (attivata nel corso del periodo in osservazione), che nell'anno 2019 hanno registrato una performance netta rispettivamente di +14,22%, +13,88%, +13,25% e +4,07% a fronte di performance molto positive dei benchmark azionari finanziari, più marcate per i comparti americani, e di buone performance degli spread degli emittenti finanziari. Il controvalore totale degli Asset in gestione a fine dicembre era pari a 80.949.306 Euro di cui il 97% relativi alla classe I.

Nel complesso, l'anno è stato caratterizzato da una riduzione sostanziale degli spread creditizi bancari sia senior che subordinati più che dimezzati nel periodo per effetto di molteplici fattori che hanno portato a fasi di positiva propensione al rischio. Il supporto ai mercati è stato determinato principalmente dalle politiche monetarie accomodanti che hanno fornito un sostegno consistente, dati i rischi al ribasso per la congiuntura economica e l'aumento dei rischi geopolitici che si sono susseguiti nel corso dell'anno (escalation della guerra commerciale, rischio hard Brexit, tensioni ad Hong Kong) e che sono poi sostanzialmente rientrati nel corso dell'anno.

Sui mercati azionari, in US Dollars, l'indice globale bancario MSCI ha riportato una salita del 16.4%, con un contributo più contenuto dell'indice bancario europeo (MSCI) che ha fatto segnare un aumento del 8.1% nello stesso periodo. La dinamica positiva è stata replicata anche dal settore assicurativo, con performance annuale dell'indice globale in USD pari al +24,8%, mentre il comparto europeo ha visto una salita simile pari a +23.8%.

Nel corso dell'anno si è mantenuta un'esposizione azionaria piuttosto diversificata su circa 50 istituzioni finanziarie globali, di cui due terzi banche e un terzo



assicurazioni e altre istituzioni finanziarie. Esposizione valutaria euro e non-euro pari rispettivamente a due terzi e un terzo.

Lo stile di investimento si è sempre caratterizzato da un forte controllo del VaR mensile ex-ante rimasto intorno al 4% fino a fine anno mantenendo una esposizione netta azionaria tra il 30% e il 35%.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non ci sono particolari eventi da segnalare.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Il mercato di riferimento del Fondo, sia nella componente azionaria, sia in quella obbligazionaria ha iniziato il 2020 con un andamento inizialmente altalenante ma al margine positivo con un'accelerazione nel mese di febbraio che ha permesso di riprendere il trend di salita del quarto trimestre 2019.

Tra gli eventi successivi si segnala che stante la contingency legata a COVID-19 (Coronavirus), Mediobanca SGR continuerà a monitorare la situazione con l'obiettivo di gestire in maniera tempestiva gli eventuali impatti patrimoniali ed economici che ne dovessero derivare, impatti ad oggi non stimabili in considerazione delle molteplici determinanti che risultano tuttora sconosciute e non definite. Non si segnalano altri eventi di particolare importanza successivi alla chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2020

Per il 2020 l'attività di gestione del Fondo Mediobanca Global Financial 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 si continuerà nel processo di investimento mantenendo la medesima filosofia adottata fino ad ora, focalizzata ed incentrata prevalentemente sulla selezione di titoli azionari e obbligazionari di aziende finanziarie con un'ottica fondamentale di medio e lungo termine

I mercati hanno inaugurato l'anno in sostanziale continuità con il 2019, con azioni e obbligazioni che hanno registrato performance positive; alla base di questa persistenza identifichiamo sia i segnali di ripresa nel ciclo economico mondiale sia il continuo sostegno offerto dalle banche centrali.

Sulla componente a spread continuiamo ad essere costruttivi: il mercato obbligazionario corporate in particolare il comparto dei finanziari, dopo il rally pressoché ininterrotto nel 2019, continua a beneficiare di uno scenario macroeconomico sostanzialmente benigno e del supporto delle banche centrali



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

anche se le valutazioni, i fattori tecnici e il livello assoluto dei tassi ci portano a maggior cautela nella view complessiva.

Per la parte azionaria del settore finanziario manteniamo una view costruttiva seppur selettiva, focalizzandoci su società solide, con buon posizionamento competitivo, ben gestite, sottovalutate e con ratios patrimoniali soddisfacenti e tali da consentire altresì ritorni interessanti grazie a dividendi/buyback.

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, Allfunds Bank e Online Sim.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione di Gestione del Fondo



Relazione di Gestione del Fondo

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2019

La Relazione al 30 Dicembre 2019 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 30/12/2019 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|-----------------------------|--|---|--|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 70.051.911 | 86,38 | 39.460.204 | 94,59 |
| A1. Titoli di debito | 31.132.790 | 38,38 | 15.705.785 | 37,65 |
| A1.1 titoli di Stato | | | | |
| A1.2 altri | 31.132.790 | 38,38 | 15.705.785 | 37,65 |
| A2. Titoli di capitale | 38.919.121 | 48,00 | 23.754.419 | 56,94 |
| A3. Parti di OICR | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | 1.176 | 0,00 |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | 1.176 | 0,00 |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 1.187.444 | 1,46 | 823.241 | 1,97 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 1.187.444 | 1,46 | 823.241 | 1,97 |
| 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 | 9.525.051 | 11,74 | 1.145.305 | 2,75 |
| F1. Liquidità disponibile | 9.439.668 | 11,63 | 1.293.960 | 3,11 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 85.383 | 0,11 | 14.225 | 0,03 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | -162.880 | -0,39 |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 344.227 | 0,42 | 287.041 | 0,69 |
| G1. Ratei attivi | 342.060 | 0,42 | 285.362 | 0,69 |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 2.167 | 0,00 | 1.679 | 0,00 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 81.108.633 | 100,00 | 41.716.967 | 100,00 |



| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/12/2019 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | 25 |
| 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 | 79.815 | 414.277 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 79.815 | 414.277 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ | 219.309 | 127.241 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 202.287 | 102.654 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 17.022 | 24.587 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 299.124 | 541.543 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 80.809.509 | 41.175.424 |
| Numero delle quote in circolazione di Classe E | 55.250,013 | 80.740,322 |
| Numero delle quote in circolazione di Classe I | 14.799.128,895 | 8.227.496,884 |
| Numero delle quote in circolazione di Classe C | 332.663,635 | 541.186,758 |
| Numero delle quote in circolazione di Classe GD | 13.998,000 | |
| Valore complessivo netto delle quote di Classe E | 273.980 | 353.531 |
| Valore complessivo netto delle quote di Classe I | 78.709.769 | 38.318.100 |
| Valore complessivo netto delle quote di Classe C | 1.752.480 | 2.503.793 |
| Valore complessivo netto delle quote di Classe GD | 73.280 | |
| Valore unitario della quote di Classe E | 4,959 | 4,379 |
| Valore unitario della quote di Classe I | 5,319 | 4,657 |
| Valore unitario della quote di Classe C | 5,268 | 4,626 |
| Valore unitario della quote di Classe GD | 5,235 | |

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe E | |
|--|------------|
| Quote emesse | 4.179,385 |
| Quote rimborsate | 29.669,694 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I | |
|--|----------------|
| Quote emesse | 10.723.901,369 |
| Quote rimborsate | 4.152.269,358 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C | |
|--|-------------|
| Quote emesse | 68.833,107 |
| Quote rimborsate | 277.356,230 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C | |
|--|------------|
| Quote emesse | 13.998,000 |
| Quote rimborsate | - |



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2019

| | Relazione al 30/12/2019 | Relazione esercizio precedente |
|--|----------------------------|-----------------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 958.906 | 773.504 |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 978.538 | 1.285.173 |
| A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R. | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| A2.1 Titoli di debito | 649.779 | -443.202 |
| A2.2 Titoli di capitale | 929.492 | -1.666.137 |
| A2.3 Parti di O.I.C.R. | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| A3.1 Titoli di debito | 1.176.239 | -1.405.293 |
| A3.2 Titoli di capitale | 5.122.824 | -6.611.561 |
| A3.3 Parti di O.I.C.R. | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | -445.500 | -1.293.100 |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | 9.370.278 | -9.360.616 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | 796 |
| 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 | | 1.176 |
| 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 | | 1.972 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | -1.634.590 | 5.376.705 |
| 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 30/12/2019 | Relazione esercizio precedente |
|--|----------------------------|-----------------------------------|
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| 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 | -14.609 | -4.961 |
| E3.2 Risultati non realizzati | 14.183 | -383 |
| 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 | 7.735.262 | -3.987.283 |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -52 | -348 |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | -36.293 | -24.289 |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 7.698.917 | -4.011.920 |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -445.963 | -413.044 |
| di cui classe E | -4.117 | -10.219 |
| di cui classe I | -421.457 | -367.709 |
| di cui classe C | -19.500 | -35.116 |
| di cui classe GD | -889 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -9.435 | -9.661 |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -26.428 | -27.061 |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -3.063 | -7.460 |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -45.494 | -107.736 |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO | | |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 1.081 | 301 |
| I2. ALTRI RICAVI | 60.941 | 309 |
| I3. ALTRI ONERI | -43.002 | -66.860 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | 7.187.554 | -4.643.132 |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | -38.104 | -12.565 |
| di cui classe E | -200 | -78 |
| di cui classe I | -36.496 | -11.725 |
| di cui classe C | -1.369 | -762 |
| di cui classe GD | -39 | |
| Utile/perdita dell'esercizio | 7.149.450 | -4.655.697 |
| di cui classe E | 40.114 | -47.279 |
| di cui classe I | 6.844.109 | -4.338.008 |
| di cui classe C | 261.937 | -270.410 |
| di cui classe GD | 3.290 | |



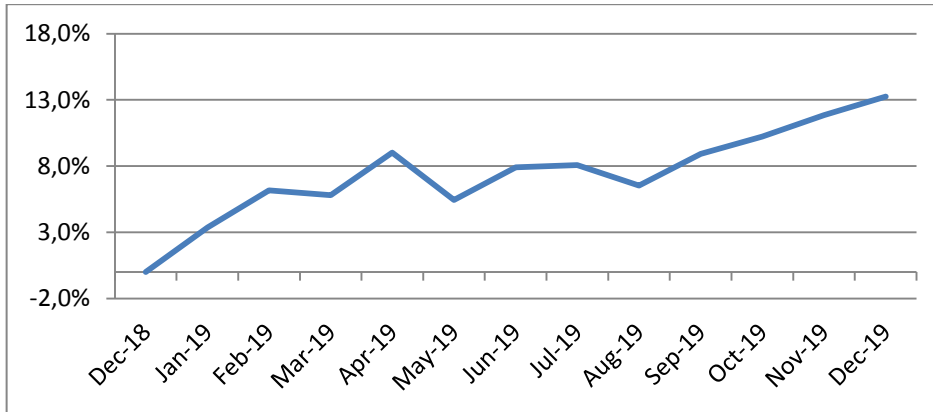
MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Nota Integrativa Forma e contenuto della Relazione

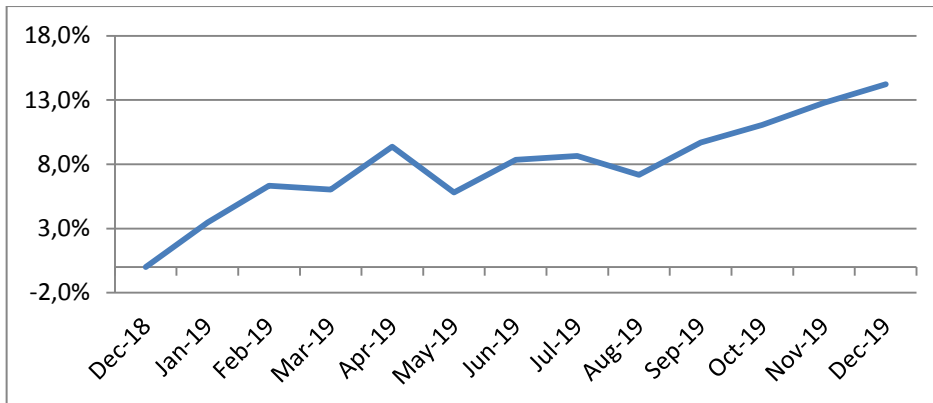
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

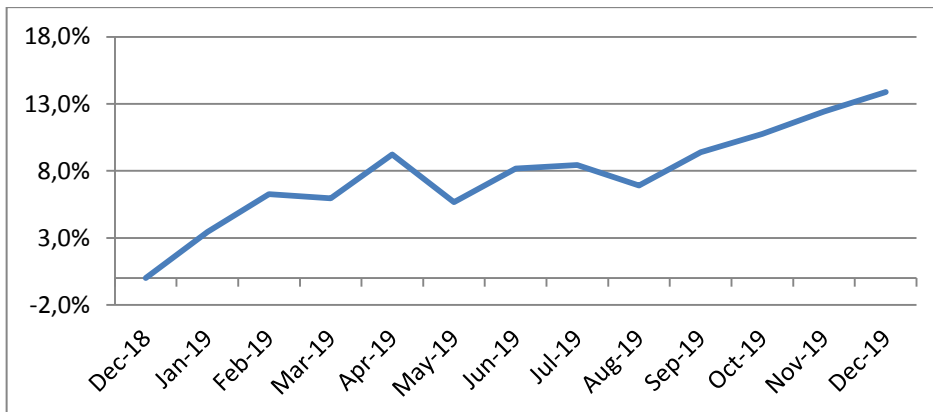
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe E del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 13,25%.



Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 14,22%.

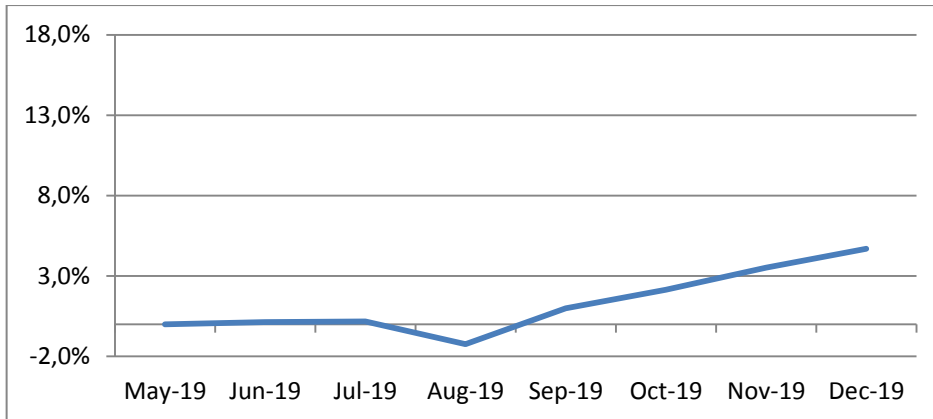


Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe C del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 13,88%.

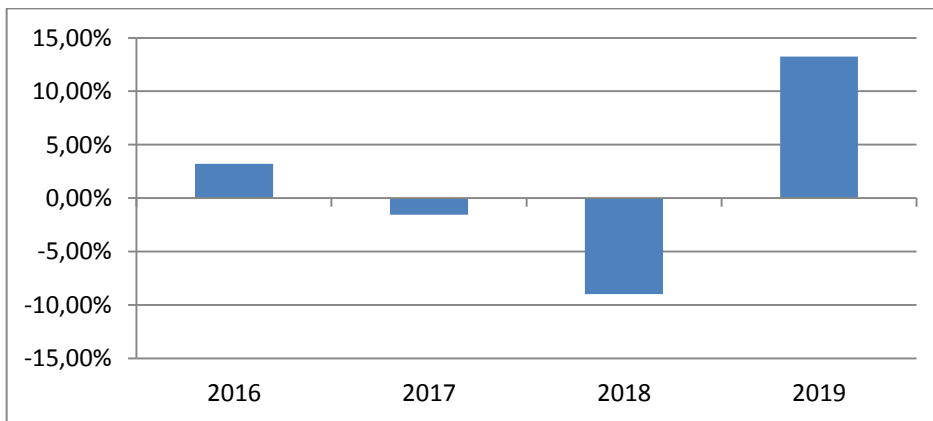




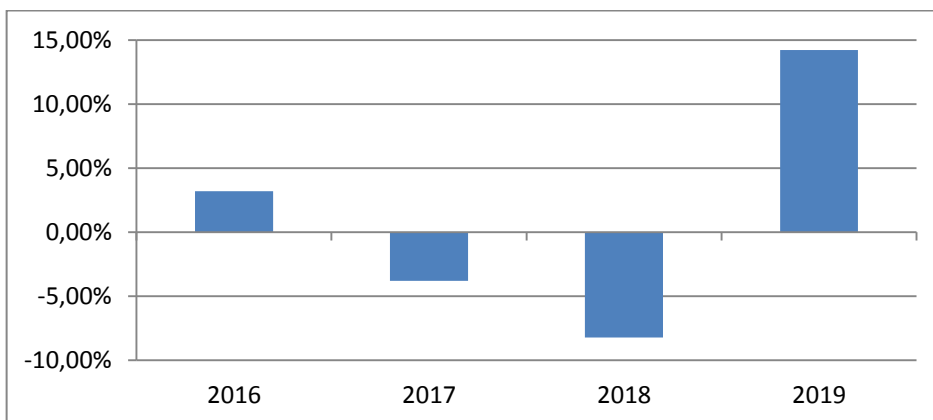
Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe GD del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 4,07%.



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

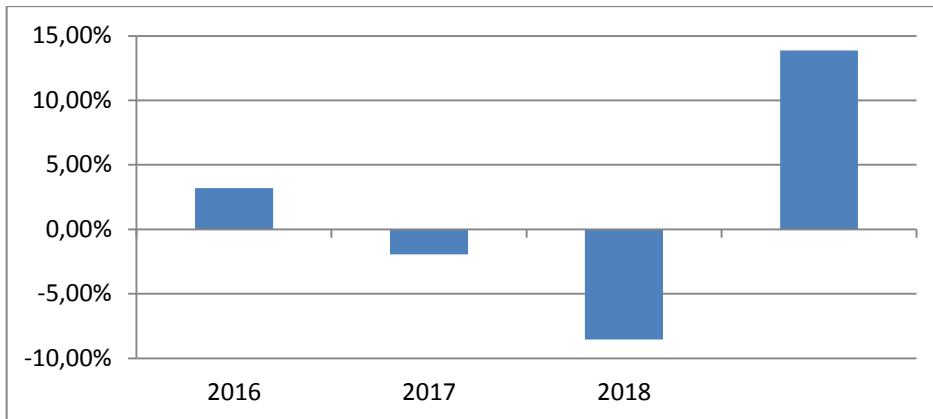


Il rendimento annuo della Classe I del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:

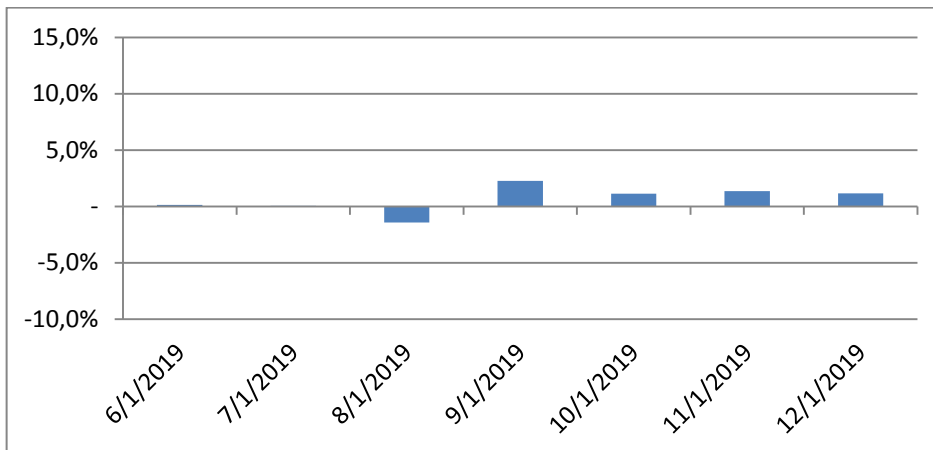




Il rendimento annuo della Classe C del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



Il rendimento annuo della Classe GD 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 E durante l'esercizio | |
|---|-------|
| valore minimo al 03/01/2019 | 4,366 |
| valore massimo al 20/12/2019 | 4,985 |

| Andamento del valore della quota Classe I durante l'esercizio | |
|---|-------|
| valore minimo al 03/01/2019 | 4,645 |
| valore massimo al 20/12/2019 | 5,345 |

| Andamento del valore della quota Classe C durante l'esercizio | |
|---|-------|
| valore minimo al 03/01/2019 | 4,614 |
| valore massimo al 20/12/2019 | 5,295 |



| Andamento del valore della quota Classe GD durante l'esercizio | |
|--|-------|
| valore minimo al 14/08/2019 | 4,838 |
| valore massimo al 20/12/2019 | 5,262 |

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 accompagnatoria.

4) La differenza riscontrata nel diverso valore delle classi di quote è dovuta al maggior peso commissionale che hanno tra loro le varie Classi. La Classe E non è soggetta alla commissione di incentivo.

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

6) Nel Regolamento del Fondo non è previsto un Benchmark di riferimento.

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

8) Il Fondo non distribuisce proventi.

9) Il Fondo si caratterizza per la flessibilità sia nella esposizione complessiva che relativamente alla struttura di capitale degli emittenti. Le politiche d'investimento adottate hanno quindi comportato durante il periodo un'esposizione ai rischi finanziari collegati, in particolare alla variazione delle quotazioni degli strumenti finanziari di tipo azionario e obbligazionario del settore finanziario, nonché ad eventi di credito e di risoluzione in applicazione della normativa bancaria di riferimento, tipologia di emittenti cui il Fondo si espone in misura rilevante, coerentemente con la politica di investimento.

I rischi 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. Tali rischi 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 entro i limiti che internamente



vengono di volta in volta stabiliti nell'ambito del processo di investimento, comunque sempre in coerenza con quanto previsto nel regolamento del Fondo.

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

| Anno | Volatilità | VaR mensile al 99% |
|------|------------|--------------------|
| 2019 | 7.25% | 4.87% |
| 2018 | 5.88% | 3.95% |
| 2017 | 7.67% | 5.15% |

* 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 2019 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 2019, 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 30/12/2019 | | | |
|-----------------------|------------------|--------------------|---------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| ITALIA | 8.597.410 | 3.649.660 | | 17,46 |
| FRANCIA | 3.740.373 | 6.399.921 | | 14,48 |
| PAESI BASSI | 2.903.416 | 4.284.759 | | 10,26 |
| STATI UNITI D'AMERICA | 1.515.775 | 5.437.269 | | 9,93 |
| FINLANDIA | 561.250 | 5.922.210 | | 9,26 |
| SPAGNA | 2.986.747 | 2.246.410 | | 7,47 |
| REGNO UNITO | 2.102.261 | 1.560.993 | | 5,23 |
| GERMANIA | 681.723 | 2.945.741 | | 5,18 |
| IRLANDA | 1.046.330 | 2.451.332 | | 4,99 |
| BELGIO | 1.612.768 | 1.356.825 | | 4,24 |
| SVIZZERA | 1.502.782 | 420.584 | | 2,75 |
| AUSTRIA | 1.507.760 | 105.233 | | 2,30 |
| DANIMARCA | 822.204 | 733.038 | | 2,22 |
| LUSSEMBURGO | 1.094.815 | 195.440 | | 1,84 |
| CANADA | | 874.791 | | 1,25 |



| | | | | |
|---------------|-------------------|-------------------|--|---------------|
| GIAPPONE | | 334.915 | | 0,48 |
| SVEZIA | 255.368 | | | 0,37 |
| PORTOGALLO | 201.808 | | | 0,29 |
| TOTALE | 31.132.790 | 38.919.121 | | 100,00 |

b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

| SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA | AL 30/12/2019 | | | |
|-------------------------------|-------------------|--------------------|---------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| BANCARIO | 20.513.222 | 25.844.871 | | 66,17 |
| ASSICURATIVO | 9.376.173 | 10.686.754 | | 28,64 |
| FINANZIARIO | 1.243.395 | 2.229.723 | | 4,96 |
| DIVERSI | | 157.773 | | 0,23 |
| TOTALE | 31.132.790 | 38.919.121 | | 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. |
|----------------------|-----------|------------|-----------|--------------|-----------------------|
| SAMPO OYJ A SHS | 84.200 | 38,910000 | 1 | 3.276.218 | 4,05 |
| ING GROEP NV | 292.000 | 10,700000 | 1 | 3.124.400 | 3,86 |
| UNICREDIT SPA | 228.900 | 13,020000 | 1 | 2.980.278 | 3,67 |
| BNP PARIBAS | 55.300 | 52,730000 | 1 | 2.915.969 | 3,60 |
| BANK OF IRELAND GROU | 501.500 | 4,888000 | 1 | 2.451.332 | 3,02 |
| NORDEA BANK ABP | 281.500 | 75,640000 | 10,440544 | 2.039.421 | 2,51 |
| SCOR SE | 45.950 | 37,590000 | 1 | 1.727.261 | 2,13 |
| ALLIANZ SE REG | 6.650 | 218,400000 | 1 | 1.452.360 | 1,79 |
| AXA SA | 48.250 | 25,095000 | 1 | 1.210.834 | 1,49 |
| STANDARD CHARTERED P | 135.800 | 7,178000 | 0,854349 | 1.140.954 | 1,41 |
| BANCO SANTANDER SA | 286.000 | 3,742500 | 1 | 1.070.355 | 1,32 |
| BANK OF AMERICA CORP | 32.300 | 35,150000 | 1,120350 | 1.013.384 | 1,25 |
| KBC GROEP NV | 15.000 | 67,040000 | 1 | 1.005.600 | 1,24 |
| ISPIM 5.017 06/24 | 1.000.000 | 104,792000 | 1,120350 | 935.350 | 1,15 |
| AGSBB FR 12/49 | 800.000 | 103,174000 | 1 | 825.392 | 1,02 |
| UNIPOL FR 06/49 | 750.000 | 107,131000 | 1 | 803.483 | 0,99 |
| BACR FR 06/25 | 800.000 | 100,132000 | 1 | 801.056 | 0,99 |
| BACRED 0.875 01/26 | 800.000 | 99,387000 | 1 | 795.096 | 0,98 |
| KBCBB FR 12/29 | 800.000 | 98,422000 | 1 | 787.376 | 0,97 |
| MUENCHENER RUECKVER | 2.993 | 263,000000 | 1 | 787.159 | 0,97 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA | 154.000 | 5,005000 | 1 | 770.770 | 0,95 |
| WELLS FARGO + CO | 15.650 | 53,600000 | 1,120350 | 748.730 | 0,92 |
| BERKSHIRE HATHAWAY I | 3.670 | 225,760000 | 1,120350 | 739.536 | 0,91 |
| SRENVX FR 12/49 | 800.000 | 102,792000 | 1,120350 | 733.999 | 0,91 |
| DANSKE BANK A/S | 50.800 | 107,800000 | 7,470608 | 733.038 | 0,90 |
| NN GROUP NV | 21.091 | 34,150000 | 1 | 720.258 | 0,89 |
| BAMIIM FR 10/29 | 700.000 | 102,368000 | 1 | 716.576 | 0,88 |
| BAMIIM 1.75 01/25 | 700.000 | 99,632000 | 1 | 697.424 | 0,86 |
| BBVASM FR 12.49 | 600.000 | 111,424000 | 1 | 668.544 | 0,82 |
| SANTAN 5.25 12/49 | 600.000 | 106,598000 | 1 | 639.588 | 0,79 |



| | | | | | |
|------------------------------------|---------|------------|----------|-------------------|--------------|
| NORDEA BANK ABP | 83.780 | 7,240000 | 1 | 606.567 | 0,75 |
| ASSGEN FR 12/42 | 500.000 | 120,500000 | 1 | 602.500 | 0,74 |
| JPMORGAN CHASE + CO | 4.850 | 138,630000 | 1,120350 | 600.130 | 0,74 |
| SLHNVX FR 06/49 | 500.000 | 115,937000 | 1 | 579.685 | 0,72 |
| SAMPFH FR 05/49 | 500.000 | 112,250000 | 1 | 561.250 | 0,69 |
| ACHMEA FR 12/49 | 500.000 | 111,143000 | 1 | 555.715 | 0,69 |
| CREDIT AGRICOLE SA | 42.200 | 12,935000 | 1 | 545.857 | 0,67 |
| RBI AV 6.625 05/21 | 500.000 | 109,086000 | 1 | 545.430 | 0,67 |
| SRENVX FR 04/49 | 500.000 | 109,000000 | 1 | 545.000 | 0,67 |
| AIB FR 12/49 | 500.000 | 108,647000 | 1 | 543.235 | 0,67 |
| MAPSM 1.625 05/26 | 500.000 | 107,533000 | 1 | 537.665 | 0,66 |
| UNIIM 3 03/25 | 500.000 | 106,726000 | 1 | 533.630 | 0,66 |
| LIBMUT FR 05/59 | 500.000 | 104,500000 | 1 | 522.500 | 0,64 |
| UCGIM FR 10/25 | 500.000 | 104,178000 | 1 | 520.890 | 0,64 |
| INTNED FR 02/26 | 500.000 | 104,018000 | 1 | 520.090 | 0,64 |
| ABNAV FR 09/49 | 500.000 | 103,459000 | 1 | 517.295 | 0,64 |
| CABKSM 1.125 05/24 | 500.000 | 103,390000 | 1 | 516.950 | 0,64 |
| UCGIM FR 04/34 | 500.000 | 115,521000 | 1,120350 | 515.558 | 0,64 |
| BACR FR 02/28 | 500.000 | 101,646000 | 1 | 508.230 | 0,63 |
| UBIIM 1.75 04/23 | 500.000 | 101,394000 | 1 | 506.970 | 0,63 |
| WFC 0.5 04/24 | 500.000 | 101,107000 | 1 | 505.535 | 0,62 |
| CRDEM FR 10/25 | 500.000 | 101,086000 | 1 | 505.430 | 0,62 |
| BKIR FR 11/25 | 500.000 | 100,619000 | 1 | 503.095 | 0,62 |
| ERSTBK 1 06/30 | 500.000 | 99,466000 | 1 | 497.330 | 0,61 |
| ACA FP FR 12/49 | 500.000 | 110,375000 | 1,120350 | 492.591 | 0,61 |
| BAC 4.25 10/26 | 500.000 | 109,288000 | 1,120350 | 487.740 | 0,60 |
| CS FR 12/49 | 500.000 | 108,935000 | 1,120350 | 486.165 | 0,60 |
| RABOBK 3.95 11/22 | 500.000 | 104,504000 | 1,120350 | 466.390 | 0,58 |
| ERSTBK FR 12/49 | 400.000 | 116,250000 | 1 | 465.000 | 0,57 |
| ACA FP FR 01/49 | 400.000 | 113,124000 | 1 | 452.496 | 0,56 |
| ABN AMRO GROUP NV CV | 27.150 | 16,210000 | 1 | 440.102 | 0,54 |
| UBS FR 12/49 | 400.000 | 109,233000 | 1 | 436.932 | 0,54 |
| LAMON FR 12/49 | 400.000 | 107,296000 | 1 | 429.184 | 0,53 |
| DANBNK FR 12/49 | 400.000 | 107,125000 | 1 | 428.500 | 0,53 |
| BKIASM FR 12/49 | 400.000 | 105,625000 | 1 | 422.500 | 0,52 |
| ZURICH FINANCIAL SER | 1.150 | 397,100000 | 1,085787 | 420.584 | 0,52 |
| FRLBP FR 12/49 | 400.000 | 101,625000 | 1 | 406.500 | 0,50 |
| BANKINTER SA | 61.500 | 6,590000 | 1 | 405.285 | 0,50 |
| STANLN FR 10/23 | 400.000 | 101,305000 | 1 | 405.220 | 0,50 |
| Totale | | | | 57.853.467 | 71,34 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 12.198.444 | 15,04 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 70.051.911 | 86,38 |

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: | | | | |



| Descrizione | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|--------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi* |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 6.460.249 | 12.136.601 | 1.916.372 | |
| - di altri | 2.137.161 | 7.380.222 | 1.102.185 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 3.649.660 | 27.761.799 | 7.067.560 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | 440.102 | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 12.247.070 | 47.718.724 | 10.086.117 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 15,10 | 58,83 | 12,45 | |

*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 | 3.649.660 | 57.923.854 | 8.478.397 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 3.649.660 | 57.923.854 | 8.478.397 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 4,50 | 71,43 | 10,45 | |

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

| Descrizione | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito: | | |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | 33.503.248 | 19.902.261 |
| Titoli di capitale | 22.329.191 | 13.057.981 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 55.832.439 | 33.120.242 |

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 2019 strumenti finanziari non quotati, il Warrant presente a fine 2018 è stato ammesso a quotazione sulla Borsa Italiana.



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 2019 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 | 1.239.685 | 5.662.418 | 19.186.321 |
| Dollaro statunitense | | 466.390 | 4.577.976 |

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|--|-----------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e | 1.187.444 | | |



| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|---|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili | | | |
| Altre operazioni: -future -opzioni -swap | | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|---|---------------------------|-----|--|--|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili | | | 1.187.444 | | |
| 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 sottovoci:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Liquidità disponibile | 9.439.668 |
| - Liquidità disponibile in euro | 7.872.902 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 1.566.766 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 85.383 |
| - Margini di variazione da incassare | 85.383 |
| Totale posizione netta di liquidità | 9.525.051 |

II.9 Altre attività

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

| Descrizione | Importo |
|------------------------------|----------------|
| Ratei attivi | 342.060 |
| - Su liquidità disponibile | 262 |
| - Su titoli di debito | 341.798 |
| Altre | 2.167 |
| - Dividendi da incassare | 2.167 |
| Totale altre attività | 344.227 |

SEZIONE III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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



III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio non ci sono operazioni in strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del Fondo.

III.5 Debiti verso partecipanti

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Debiti verso Partecipanti"

| Descrizione | Data estinzione debito | Importi |
|---|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 79.815 |
| - rimborsi | 31/12/19 | 63.273 |
| - rimborsi | 02/01/20 | 16.542 |
| Totale debiti verso i partecipanti | | 79.815 |

III.6 Altre passività

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

| Descrizione | Importi |
|--|----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 202.287 |
| - Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli | 1.751 |
| - Provvigioni di gestione | 133.495 |
| - Ratei passivi su conti correnti | 14.873 |
| - Commissione calcolo NAV | 1.162 |
| - Commissioni di tenuta conti liquidità | 1.504 |
| - Provvigioni di incentivo | 49.502 |
| Altre | 17.022 |
| - Società di revisione | 12.201 |
| - Spese per pubblicazione | 3.063 |
| - Contributo di vigilanza Consob | 1.758 |
| Totale altre passività | 219.309 |

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto



1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 14.894.132,942 pari a 97,98% delle quote in circolazione.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 6.564.369,92 pari a 43,18% 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 E | | | | |
|--|--------------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| Descrizione | | Anno 2019 | Anno 2018 | Anno 2017 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 353.531 | 2.101.727 | |
| Incrementi | a) sottoscrizioni | 19.990 | 59.285 | 3.064.959 |
| | - sottoscrizioni singole | 19.990 | 59.285 | 3.064.959 |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 40.114 | | |
| Decrementi | a) rimborsi | 139.655 | 1.760.202 | 843.903 |
| | - riscatti | 139.655 | 1.760.202 | 843.903 |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | | 47.279 | 119.329 |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 273.980 | 353.531 | 2.101.727 |

| Variazioni del patrimonio netto Classe I | | | | |
|--|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Descrizione | | Anno 2019 | Anno 2018 | Anno 2017 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 38.318.101 | 55.533.585 | 6.079.474 |
| Incrementi | a) sottoscrizioni | 54.336.632 | 14.604.998 | 62.794.137 |
| | - sottoscrizioni singole | 54.336.632 | 14.604.998 | 62.794.137 |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 6.844.109 | | |
| Decrementi | a) rimborsi | 20.789.073 | 27.482.474 | 11.159.953 |
| | - riscatti | 20.789.073 | 27.482.474 | 11.159.953 |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | | 4.338.008 | 2.180.073 |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 78.709.769 | 38.318.101 | 55.533.585 |

| Variazioni del patrimonio netto Classe C | | | | |
|--|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Descrizione | | Anno 2019 | Anno 2018 | Anno 2017 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 2.503.793 | 4.446.630 | 2.812.225 |
| Incrementi | a) sottoscrizioni | 350.070 | 62.686 | 8.110.350 |
| | - sottoscrizioni singole | 350.070 | 62.686 | 8.110.350 |
| | - piani di accumulo | | | |



| Variazioni del patrimonio netto Classe C | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Descrizione | | Anno 2019 | Anno 2018 | Anno 2017 |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 261.937 | | |
| Decrementi | a) rimborsi | | 1.735.113 | 6.142.398 |
| | - riscatti | 1.363.320 | 1.735.113 | 6.142.398 |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | | 270.410 | 333.547 |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 1.752.480 | 2.503.793 | 4.446.630 |

| Variazioni del patrimonio netto Classe GD | | | | |
|---|--------------------------------------|---------------|-----------|-----------|
| Descrizione | | Anno 2019 | Anno 2018 | Anno 2017 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | | |
| Incrementi | a) sottoscrizioni | 69.990 | | |
| | - sottoscrizioni singole | 69.990 | | |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 3.290 | | |
| Decrementi | a) rimborsi | | | |
| | - riscatti | | | |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 73.280 | | |

SEZIONE V – Altri dati patrimoniali

1) IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE

| Descrizione | Ammontare dell'impegno | |
|--|------------------------|--------------------------------|
| | Valore assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili | 11.928.380 | 14,76 |
| Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili | | |



2) ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

| Descrizione | Importo | % |
|-------------------------------|---------|------|
| Strumenti finanziari detenuti | | |
| - MEDIOBANCA SPA | 314.048 | 0,45 |
| - BACRED 0.875 01/26 | 795.096 | 1,14 |
| - BACRED FR 03/24 | 360.816 | 0,52 |
| Strumenti finanziari derivati | | |
| Depositi bancari | | |
| Altre attività (Ratei) | 7.115 | |
| Finanziamenti ricevuti | | |
| Altre passività | | |
| Garanzie e impegni | | |

3) COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

| Descrizione | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|------------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Dollaro australiano | | | 29 | 29 | | | |
| Dollaro canadese | 874.792 | | 15.278 | 890.070 | | | |
| Franco svizzero | 420.584 | | 17.010 | 437.594 | | 74 | 74 |
| Corona danese | 733.038 | | 5.561 | 738.599 | | 27 | 27 |
| Euro | 54.793.977 | | 8.249.634 | 63.043.611 | | 298.897 | 298.897 |
| Sterlina Gran Bretagna | 1.560.993 | | 440.142 | 2.001.135 | | | |
| Dollaro di Hong Kong | | | 6 | 6 | | | |
| Yen giapponese | 334.915 | | 77.319 | 412.234 | | 64 | 64 |
| Corona norvegese | | | 1.239 | 1.239 | | | |
| Corona svedese | 2.039.421 | | 204.352 | 2.243.773 | | 62 | 62 |
| Dollaro di Singapore | | | 5 | 5 | | | |
| Dollaro statunitense | 10.481.635 | | 858.703 | 11.340.338 | | | |
| TOTALE | 71.239.355 | | 9.869.278 | 81.108.633 | | 299.124 | 299.124 |

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 | 1.579.271 | 58.461 | 6.299.063 | 188.795 |
| 1. Titoli di debito | 649.779 | 35.970 | 1.176.239 | 19.902 |
| 2. Titoli di capitale | 929.492 | 22.491 | 5.122.824 | 168.893 |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

Di seguito si fornisce il risultato delle operazioni su strumenti derivati (voci A4, B4, C1 e C2) distinguendo tra i risultati realizzati e quelli per la valutazione di fine esercizio:

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
|--|--|--------------------------------|--|--------------------------------|
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse | | | | |
| future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | | | | |
| opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| swap e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale | -445.500 | | -1.634.590 | |
| future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili | -445.500 | | -1.634.590 | |
| opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| swap e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni | | | | |
| future | | | | |
| opzioni | | | | |
| swap | | | | |



SEZIONE II - Depositi bancari

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

SEZIONE III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

1) Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passive e assimilate, nonché di prestito titoli

2) Di seguito si fornisce il dettaglio del "Risultato di gestione cambi" (Voce E della sezione Reddittuale):

| Risultato della gestione cambi | | |
|--|----------------------|--------------------------|
| | 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 | | |
| LIQUIDITÀ | -14.609 | 14.183 |

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

| Descrizione | Importi |
|---|------------|
| Interessi passivi per scoperti di : | |
| - c/c denominati in Franco svizzero | -2 |
| - c/c denominati in Corona danese | -1 |
| - c/c denominati in Yen giapponese | -1 |
| - c/c denominati in Corona svedese | -31 |
| - c/c denominati in Dollaro statunitense | -17 |
| Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti | -52 |

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

| Descrizione | Importi |
|---|----------------|
| Altri oneri finanziari : | |
| - Interessi negativi su saldi creditori | -36.293 |
| Totale altri oneri finanziari | -36.293 |

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 | E | 4 | 1,31 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | I | 372 | 0,70 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | C | 20 | 1,01 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | GD | | | | | | | | |
| - provvigioni di base | E | 4 | 1,31 | | | | | | |
| - provvigioni di base | I | 372 | 0,70 | | | | | | |
| - provvigioni di base | C | 20 | 1,01 | | | | | | |
| - provvigioni di base | GD | | | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota | E | | | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota | I | 9 | 0,02 | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota | C | | | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota | GD | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe | | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | E | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | I | 25 | 0,05 | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | C | 1 | 0,05 | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | GD | | | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del Fondo | E | | | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del Fondo | I | 12 | 0,02 | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del Fondo | C | | | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del Fondo | GD | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | E | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | I | 30 | 0,06 | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | C | 1 | 0,06 | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | GD | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | E | 1 | 0,28 | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | I | 1 | 0,00 | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | C | 1 | 0,05 | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del | GD | | | | | | | | |



| prospetto informativo | | | | | | | | | |
|---|----|-----|------|------|--|---|------|------|--|
| 8) Altri oneri gravanti sul Fondo | E | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul Fondo | I | 2 | 0,00 | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul Fondo | C | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul Fondo | GD | | | | | | | | |
| - contributi du Vigilanza | E | | | | | | | | |
| - contributi du Vigilanza | I | 2 | 0,00 | | | | | | |
| - contributi du Vigilanza | C | | | | | | | | |
| - contributo di Vigilanza | GD | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamennto | | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9) | E | 5 | 1,59 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9) | I | 451 | 0,85 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9) | C | 23 | 1,17 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9) | GD | | | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | E | | | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | I | 49 | 0,09 | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | C | | | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | GD | 1 | 0,00 | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | | | | | | | | |
| - su titoli azionari | | 16 | | 0,05 | | 2 | | 0,05 | |
| - su titoli di debito | | 3 | | 0,01 | | 3 | | 0,01 | |
| - su derivati | | 16 | | 0,02 | | | | | |
| - su OICR | | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo | | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo | E | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo | I | 36 | 0,07 | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo | C | 1 | 0,07 | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo | GD | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13) | E | 5 | 1,59 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13) | I | 571 | 1,01 | | | 5 | 0,00 | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13) | C | 25 | 1,24 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13) | GD | | | | | | | | |

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 Provvigioni di incentivo

La commissione di incentivo è calcolata solo se il valore della quota è aumentato ed il valore raggiunto è superiore a quello più elevato mai raggiunto in precedenza (c.d. high watermark “assoluto”).



A fronte del verificarsi di tale condizione nel corso del 2019 sono state contabilizzate commissioni di incentivo per un totale di 49.502 euro.

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 2019 le politiche di remunerazione della SGR sono state adeguate per tenere conto delle indicazioni fornite da Banca d'Italia nella comunicazione del 25 marzo 2019, indirizzata agli intermediari in materia di politiche e prassi di remunerazione, e riflettere le modifiche intervenute nel modello organizzativo delle strutture di



gestione. Nello specifico è stato ampliato il perimetro del personale più rilevante in funzione delle mansioni e delle responsabilità presso la SGR, sono stati esplicitati i limiti di incidenza della componente variabile sulla retribuzione complessiva e inserita una specifica sezione sulla remunerazione variabile dei gestori che descrive la struttura della componente variabile e le modalità attraverso le quali viene garantita la correlazione tra rischi e performance. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea dei Soci in data 15 ottobre 2019.

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

Si segnala che al 31 dicembre 2019 il personale della SGR è composto da n. 48 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 6.001.003 di cui € 4.350.003 per la componente fissa ed € 1.651.000 per la componente variabile.

La retribuzione annua lorda complessiva del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 1.614.868, di cui € 1.181.868 relativi alla componente fissa ed € 433.000 relativi alla componente variabile.

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

- 1) € 805.000 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione,
- 2) € 1.841.817 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali e
- 3) € 208.110 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 Global Financial è in particolare gestito direttamente da un team di n. 4 persone, la cui retribuzione annua lorda complessiva può essere attribuita al Fondo nella misura del 12,31%.

SEZIONE V – Altri Ricavi ed Oneri

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

| Descrizione | Importi |
|--|--------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 1.081 |
| - C/C in divisa Dollaro statunitense | 887 |
| - C/C in divisa Sterlina britannica | 129 |
| - C/C in divisa Dollaro canadese | 28 |
| - C/C in divisa Euro | 27 |
| - C/C in divisa Franco Svizzero | 8 |
| - C/C in divisa Yen Giapponese | 1 |



| Descrizione | Importi |
|---|----------------|
| - C/C in divisa Corona norvegese | 1 |
| Altri ricavi | 60.941 |
| - Sopravvenienze attive | 60.908 |
| - Ricavi vari | 33 |
| Altri oneri | -43.002 |
| - Commissione su contratti regolati a margine | -15.686 |
| - Commissione su operatività in titoli | -18.610 |
| - Spese bancarie | -807 |
| - Sopravvenienze passive | -2.444 |
| - Spese varie | -5.455 |
| Totale altri ricavi ed oneri | 19.020 |

SEZIONE VI – Imposte

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

| Descrizione | Importi |
|-----------------------|----------------|
| Bolli | -38.104 |
| - di cui classe E | -200 |
| - di cui classe I | -36.496 |
| - di cui classe C | -1.369 |
| - di cui classe GD | -39 |
| Totale imposte | -38.104 |

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 | 2.450 | 4.651 | 7.101 |
| Banche e imprese di investimento estere | 26.246 | | 26.246 |
| Altre controparti | 949 | | 949 |

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 | 21,49 |

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 febbraio 2020.

L'Amministratore Delegato
Dr. Emilio Claudio Franco