



**MEDIORANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# **Mediobanca Social Impact**

**Relazione di Gestione del Fondo  
al 28 dicembre 2018**





# Sommario

---

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



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Relazione degli Amministratori

---





## Relazione degli Amministratori

---

### **Contesto Macroeconomico**

Il 2017 è stato l'anno di picco del ciclo globale, mentre il 2018 è iniziato con una ripresa globale sincronizzata, che ha via via mostrato segnali di divergenza tra aree geografiche. Una politica monetaria meno espansiva e il rallentamento del commercio internazionale, indotto dalle politiche protezionistiche statunitensi, hanno ridotto il grado di sincronizzazione della crescita economica globale lasciando emergere gli elementi di fragilità delle singole economie.

Il primo trimestre del 2018 è stato caratterizzato dal ritorno della volatilità infragiornaliera sui mercati finanziari: i mercati azionari di tutto il mondo hanno subito una brusca correzione a fine gennaio e inizio febbraio, sulla scia di un timore generalizzato di eccessivo ottimismo. Il report sul mercato del lavoro statunitense rilasciato il primo venerdì di febbraio ha indicato una crescita dei salari su base annua del 2,9% in gennaio (atteso 2,6%) dal 2,7% in dicembre ossia un tasso di crescita annuale che non si vedeva dal 2009. Questo dato ha sollevato il timore che l'accelerazione salariale potesse costituire il primo vero segnale di surriscaldamento del mercato del lavoro al pieno impiego, con il conseguente rischio che la Fed si venisse a trovare "behind the curve" e fosse costretta ad accelerare il ritmo di rialzi del costo del denaro restringendo velocemente le condizioni finanziarie, rimaste ampie nonostante i precedenti rialzi dei tassi. Questo timore, innescato da un dato macroeconomico, si è andato poi ad inserire nel momento di passaggio di testimone tra J.Yellen e Powell alla guida della Fed come un ulteriore elemento di incertezza. Da allora il timore di un non voluto ed improvviso restringimento delle condizioni finanziarie è rimasto, mentre sono emersi altri rischi sia sul fronte economico che politico.

A partire dal secondo semestre, il clima sui mercati finanziari è mutato: il continuo rafforzamento del dollaro statunitense - derivante dalla rimodulazione delle attese di politica monetaria e dalla forza dell'economia statunitense - e l'escalation delle tensioni commerciali indotte dal protezionismo USA si sono tradotti in un inasprimento disomogeneo delle condizioni finanziarie a livello mondiale, che hanno pesato maggiormente sulle economie emergenti, traducendosi anche in episodi di volatilità dei loro mercati finanziari, sfociando in situazioni di grave tensione in Argentina e in Turchia. Allo stesso tempo, i mercati azionari emergenti hanno registrato un brusco calo, controbilanciando il recupero del 2017 e si sono ampliati i differenziali di rendimento del debito sovrano. Dai mesi estivi la propensione al rischio a livello mondiale è scesa e gli investitori finanziari hanno penalizzato le economie emergenti che presentavano squilibri significativi, un elevato fabbisogno di finanziamento esterno e scarsi margini di sostegno da parte delle politiche economiche.



Nella seconda metà dell'anno, negli Stati Uniti, la crescita nel 2018 ha raggiunto un massimo pluriennale, rafforzata dallo stimolo fiscale, in un contesto di solidità del mercato del lavoro e inflazione al livello target della banca centrale. Di conseguenza, la Federal Reserve ha continuato ad aumentare l'intervallo obiettivo dei Fed fund (100 punti basi durante il 2018) e ha portato avanti la riduzione del suo bilancio al ritmo preannunciato. Viceversa, l'Area Euro ha mostrato una marcata perdita di momentum, sebbene il tasso di crescita si sia mantenuto sopra il potenziale. Qui, il miglioramento del mercato del lavoro ha sostenuto i salari, sebbene l'inflazione core sia rimasta lontana dal target BCE, che ha continuato con la sua politica di accomodamento monetario fino a dicembre 2018, pur avendo preparato i mercati all'uscita dal QE annunciando già in giugno che da ottobre la BCE avrebbe ridotto il volume mensile di acquisti di attività da €30 a €15 miliardi, e che lo avrebbe terminato in dicembre 2018, ribadendo, però, le sue indicazioni prospettiche riguardo all'andamento di breve termine dei tassi di interesse ufficiali e della politica di reinvestimento al termine del programma di acquisti di attività nette. In questo contesto, si sono intensificati, poi, i rischi politici (discussione della legge finanziaria in Italia e incertezza nel processo di uscita del Regno Unito dall'Unione Europea).

In Asia, l'economia cinese ha lanciato diversi segnali di rallentamento, in seguito alla decisione delle autorità di portare avanti una politica di riduzione della leva finanziaria volta a tenere sotto controllo i timori riguardanti la stabilità finanziaria. La marcata flessione dei corsi azionari, accentuatasi in ottobre, ha poi inasprito ulteriormente le condizioni finanziarie attraverso il suo impatto sui prestiti garantiti da pegni su azioni. In questo contesto, il deprezzamento del renminbi, significativo anche nei confronti delle valute di altre economie emergenti, ha posto un'ulteriore pressione su altre valute asiatiche e su quelle dei produttori di materie prime. Conseguentemente si è assistito ad un cambiamento di intonazione della politica monetaria del paese, che è diventata più espansiva in risposta al peggioramento delle prospettive per l'attività, in un contesto di squilibri interni e crescenti tensioni commerciali. In generale, durante l'anno sono aumentati i rischi globali derivanti dalle possibili ripercussioni delle misure protezionistiche sull'attività di investimento delle imprese e dall'eventuale inasprirsi delle condizioni finanziarie globali.

### **Commento di Gestione**

Il portafoglio è stato investito, durante il 2018, selezionando a livello globale le migliori opportunità in ottica di reward/risk e rispettando il principio di rigorosa diversificazione di portafoglio.

La componente obbligazionaria del Fondo è stata investita principalmente in Govt Bond Italiani in Euro a tasso fisso, variabile ed indicizzati all'inflazione, con scadenze inferiori ai 5 anni, in Corporate Bond denominati in USD ed emessi da





emittenti di elevata qualità oltre che da bond senior e subordinati denominati in EUR emessi da primarie banche internazionali e società industriali europee.

La componente equity, investita in un basket di OICR e ETFs rappresentativi dei principali indici azionari globali, è tendenzialmente rimasta inferiore al 25% in un contesto di mercato caratterizzato da volatilità in deciso aumento.

Nonostante l'impostazione prudente del portafoglio, la performance del Fondo, è risultata a fine 2018 negativa, penalizzata in particolare dagli investimenti azionari, oggetto di un generalizzato sell-off in particolare nell'ultimo mese dell'anno.

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

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

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

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

#### **Evoluzione prevedibile della gestione nel 2019**

Nel 2019 continuerà il processo di investimento del portafoglio del Fondo, continuando a selezionare a livello globale le migliori opportunità in ottica di reward/risk e rispettando il principio di rigorosa diversificazione di portafoglio.

#### **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 (ex Banca Esperia) e Online Sim.



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Relazione di Gestione del Fondo

---





## Relazione di Gestione del Fondo

### Situazione Patrimoniale al 28 dicembre 2018

La Relazione al 28 Dicembre 2018 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 28/12/2018		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>22.182.580</b>	<b>92,36</b>	<b>26.987.293</b>	<b>94,73</b>
A1. Titoli di debito	16.681.939	69,45	21.941.302	77,02
A1.1 titoli di Stato	6.026.430	25,09	11.118.581	39,03
A1.2 altri	10.655.509	44,36	10.822.721	37,99
A2. Titoli di capitale	2.100.929	8,75	2.265.939	7,95
A3. Parti di OICR	3.399.712	14,16	2.780.052	9,76
<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>1.642.926</b>	<b>6,84</b>	<b>1.204.949</b>	<b>4,23</b>
F1. Liquidità disponibile	1.624.998	6,77	1.390.500	4,88
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.758.087	7,32	3.352.330	11,77
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.740.159	-7,25	-3.537.881	-12,42
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>192.776</b>	<b>0,80</b>	<b>296.377</b>	<b>1,04</b>
G1. Ratei attivi	188.426	0,78	294.655	1,03
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	4.350	0,02	1.722	0,01
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>24.018.282</b>	<b>100,00</b>	<b>28.488.619</b>	<b>100,00</b>





<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 28/12/2018	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>53.243</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		53.243
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>113.794</b>	<b>166.631</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	31.599	35.222
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	82.195	131.409
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>113.794</b>	<b>219.874</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>23.904.488</b>	<b>28.268.745</b>
Numero delle quote in circolazione di Classe C	<b>3.854.352,029</b>	<b>3.753.889,643</b>
Numero delle quote in circolazione di Classe I	<b>871.492,169</b>	<b>1.614.682,182</b>
Valore complessivo netto delle quote di Classe C	<b>19.443.819</b>	<b>19.714.528</b>
Valore complessivo netto delle quote di Classe I	<b>4.460.669</b>	<b>8.554.217</b>
Valore unitario della quote di Classe C	<b>5,045</b>	<b>5,252</b>
Valore unitario della quote di Classe I	<b>5,118</b>	<b>5,298</b>

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	307.326,630
Quote rimborsate	206.864,244

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	
Quote rimborsate	743.190,013





## Relazione di Gestione del Fondo

### Sezione Reddituale al 28 dicembre 2018

	Relazione al 28/12/2018	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	579.721	455.327
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	45.745	11.231
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	61.687	35.219
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		
A2.1 Titoli di debito	-292.120	18.879
A2.2 Titoli di capitale	45.325	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	11.658	1.023
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		
A3.1 Titoli di debito	-567.546	-223.694
A3.2 Titoli di capitale	-225.430	75.442
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-251.677	63.323
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>-592.637</b>	<b>436.750</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>		
<b>D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>		



	Relazione al 28/12/2018	Relazione esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
<b>E1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
E1.1 Risultati realizzati	-173.363	307.626
E1.2 Risultati non realizzati	17.928	57.828
<b>E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
<b>E3. LIQUIDITÀ</b>		
E3.1 Risultati realizzati	128.597	-154.645
E3.2 Risultati non realizzati	44.214	-15.704
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
<b>F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE</b>		
<b>F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI</b>		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>-575.261</b>	<b>631.855</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1.INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-130	-1
G2.ALTRI ONERI FINANZIARI	-12.430	-7.515
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>-587.821</b>	<b>624.339</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
<b>H1.PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR</b>	<b>-116.754</b>	<b>-89.790</b>
di cui classe C	-100.810	-79.986
di cui classe I	-15.944	-9.804
<b>H2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA</b>	<b>-3.567</b>	<b>-2.336</b>
<b>H3.COMMISSIONI DEPOSITARIO</b>	<b>-10.172</b>	<b>-7.842</b>
<b>H4.SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</b>	<b>-10.557</b>	<b>-14.836</b>
<b>H5.ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-252.107</b>	<b>-192.115</b>
<b>H6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO</b>		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.882	622
I2. ALTRI RICAVI	1.170	855
I3. ALTRI ONERI	-10.865	-2.597
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-988.791</b>	<b>316.300</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-264	-432
di cui classe C	-184	-301
di cui classe I	-80	-131
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>-989.055</b>	<b>315.868</b>
di cui classe C	-797.863	251.065
di cui classe I	-191.192	64.803



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Nota Integrativa

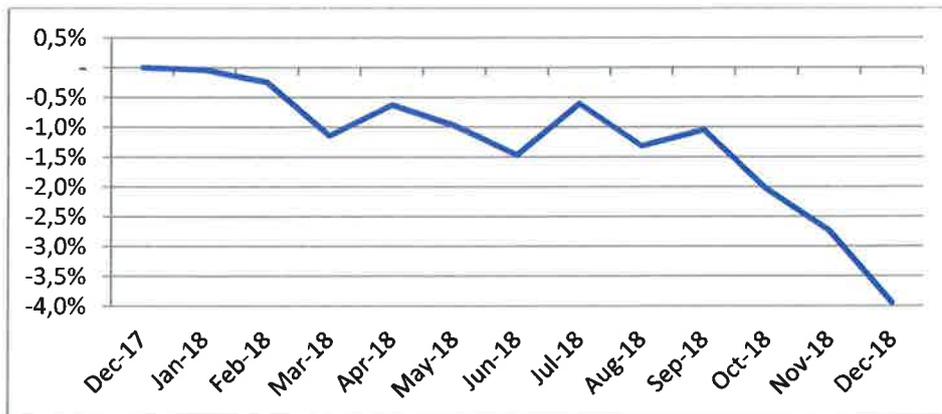
## Forma e contenuto della Relazione

---

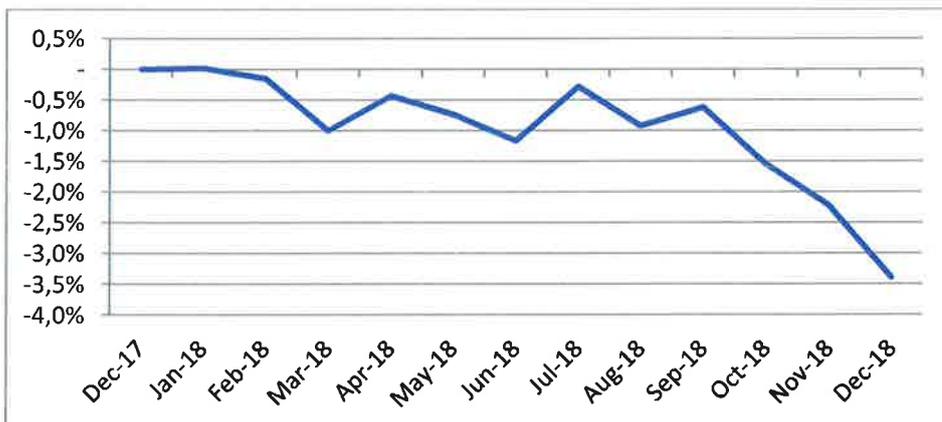
## Nota Integrativa

### Parte A – Andamento del valore della quota

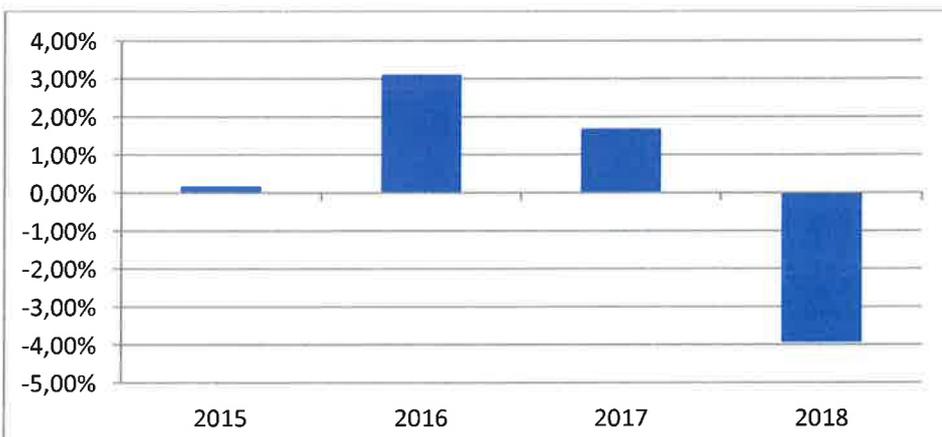
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe C del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a -3,94%.



Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a -3,40%.

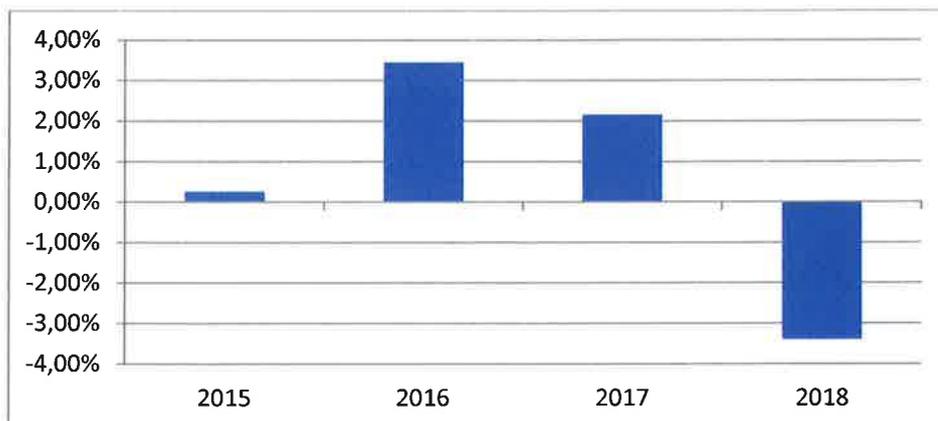


2) Il rendimento annuo della Classe C del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:





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



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore. La performance del Fondo è calcolata al lordo della componente fiscale.

3) I valori minimi e massimi delle quote raggiunti durante l'esercizio sono così riassunti:

Andamento del valore della quota Classe C durante l'esercizio	
valore minimo al 27/12/2018	5,031
valore massimo al 09/01/2018	5,297

Andamento del valore della quota Classe I durante l'esercizio	
valore minimo al 27/12/2018	5,105
valore massimo al 09/01/2018	5,344

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 le quote di Classe C hanno rispetto alle quote di Classe I.

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





6) 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) Coerentemente con lo scopo del fondo, le politiche d'investimento adottate hanno comportato durante il periodo un'esposizione variabile ai rischi finanziari di varia natura, in particolare derivanti dalla variazione delle quotazioni degli strumenti finanziari di tipo azionario e obbligazionario, dalle oscillazioni valutarie e dal possibile insorgere di eventi di credito degli emittenti degli strumenti investiti.

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.

Per avere una rappresentazione sintetica dei rischi assunti dal Fondo nel corso del periodo, la **volatilità\*** del valore quota misurata nell'anno, espressa in termini annualizzati, è stata pari al **3.79%**, cui corrisponde un valore di **VaR\*\*** mensile al 99% del **2.55%**.

\* 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 28 dicembre 2018 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 delle competenze.

#### **2) Criteri di valutazione dei titoli**

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

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



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

## SEZIONE II – Le attività

Di seguito sono riportati gli schemi che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio del Fondo al 28 dicembre 2018, 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 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	6.689.265			30,16
STATI UNITI D'AMERICA	2.501.560	655.112	878.595	18,19
GIAPPONE	1.263.098	296.279	272.256	8,26
FRANCIA	404.429	529.455	870.450	8,13
REGNO UNITO	1.601.235	44.118	111.551	7,92
PAESI BASSI	1.661.903			7,49
SPAGNA	1.381.175			6,23
GERMANIA	1.179.274			5,32
CINA			448.774	2,02
SVEZIA		441.705		1,99
ALTRI PAESI			431.244	1,94
ALTRI PAESI DELL'UE			280.028	1,26
CANADA		134.260		0,61
HONG KONG			98.148	0,44
BRASILE			8.666	0,04
<b>TOTALE</b>	<b>16.681.939</b>	<b>2.100.929</b>	<b>3.399.712</b>	<b>100,00</b>



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

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	AL 28/12/2018			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	8.298.138			37,41
FINANZIARIO	1.849.970	1.483.317	3.399.712	30,35
STATO	3.925.298			17,69
ASSICURATIVO	1.833.079	483.352		10,44
ELETTRONICO	400.429			1,81
CEMENTIFERO	375.025			1,69
DIVERSI		134.260		0,61
<b>TOTALE</b>	<b>16.681.939</b>	<b>2.100.929</b>	<b>3.399.712</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.
IBRD 4.75 02/35	2.000.000	120,127000	1,143450	2.101.132	8,76
CCTS FR 10/24	2.000.000	95,000000	1	1.900.000	7,91
ABNAV FR 01/19	1.900.000	100,016000	1,143450	1.661.903	6,92
SACEIM FR 02/49	1.500.000	89,021000	1	1.335.315	5,56
DBJP 1.7 09/22	150.000.000	106,319000	126,259797	1.263.098	5,26
BACR 2.625 11/25	1.100.000	98,780000	1	1.086.580	4,52
BTPIL 1.25 10/20	1.000.000	101,930804	1	1.019.308	4,24
BBVASM FR 04/24	1.000.000	100,615000	1	1.006.150	4,19
CCT FR 11/19	1.000.000	100,599000	1	1.005.990	4,19
ISPVIT FR 12/49	1.000.000	94,275000	1	942.750	3,93
LYX ETF SX5E DR ACC	30.000	29,015000	1	870.450	3,62
DB FR 06/19	625.000	99,777000	1	623.606	2,60
KFW 1.125 12/19	500.000	100,182000	0,901455	555.668	2,31
LEED 2.625 04/21	500.000	102,931000	1	514.655	2,14
ASSGEN FR 11/49	500.000	97,180000	1	485.900	2,02
BERKSHIRE HATHAWAY I	2.735	202,080000	1,143450	483.352	2,01
FID-AMER-Y USD	26.681,14	19,960000	1,143450	465.744	1,94
INVESCO CHINESE YUAN	23.779	21,580000	1,143450	448.774	1,87
INVESTOR AB B SHS	12.079	375,600000	10,271272	441.705	1,84
VANGUARD SP 500	10.000	47,207500	1,143450	412.851	1,72
AXASA 5.5 07/49	500.000	92,489000	1,143450	404.429	1,68
MSFT 4 02/55	467.000	98,045000	1,143450	400.429	1,67
OBRAS 7.625 03/20	500.000	75,005000	1	375.025	1,56
ORIX CORP	23.300	1.605,500000	126,259797	296.279	1,23
EURAZEO	4.692	60,900000	1	285.743	1,19
LYXOR EURO STOXX BA	3.650	76,720000	1	280.028	1,17
LYXOR ETF JAPAN TOP	2.400	113,440000	1	272.256	1,13
WENDEL	2.380	102,400000	1	243.712	1,02
ISHARES MSCI GLOBAL	16.000	15,990000	1,143450	223.744	0,93
ISHARES EPRA GBL PRO	10.000	20,750000	1	207.500	0,86
KKR & CO INC	10.000	19,640000	1,143450	171.761	0,72
ONEX CORP	2.860	73,190000	1,559095	134.260	0,56
ISHARES FTSE 100-GB	15.0920	6,663000	0,901455	111.551	0,46





LYXOR ETF HONG KONG	3.687	26,620000	1	98.148	0,41
BI GROUP PLC	5.000	7,954000	0,901455	44.118	0,18
LYXOR ETF BRAZIL	500	17,332000	1	8.666	0,04
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>22.182.580</b>	<b>92,36</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	3.925.299		2.101.131	
- di altri enti pubblici				
- di banche		4.933.908	1.263.098	
- di altri	2.763.965	1.294.109	400.429	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		1.015.277	1.085.652	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		1.262.028	1.150.852	314.314
- FIA aperti retail				672.518
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>6.689.264</b>	<b>8.505.322</b>	<b>6.001.162</b>	<b>986.832</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>27,85</b>	<b>35,41</b>	<b>24,99</b>	<b>4,11</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	6.997.661	13.426.750	1.758.169	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>6.997.661</b>	<b>13.426.750</b>	<b>1.758.169</b>	
- in percentuale del totale delle attività	<b>29,14</b>	<b>55,90</b>	<b>7,32</b>	

### Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	2.984.245	7.883.962
- altri	5.991.044	5.491.024
Titoli di capitale	213.880	198.785
Parti di OICR	1.145.641	285.962
<b>Totale</b>	<b>10.334.810</b>	<b>13.859.733</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 28 dicembre 2018 strumenti finanziari non quotati.

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

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
DB FR 06/19	EUR	625.000	623.606	FLOAT/STRUCTNT	2,81
BTPIL 1.25 10/20	EUR	1.000.000	1.019.308	INFLATION LINKED	4,60

## II.3 Titoli di debito

### Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 28 dicembre 2018 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	5.930.080	1.601.235	2.763.965
Dollaro statunitense	1.661.903		2.905.990
Yen giapponese		1.263.098	
Sterlina britannica	555.668		

## 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 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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>1.624.998</b>
- Liquidità disponibile in euro	486.930
- Liquidità disponibile in divise estere	1.138.068
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>1.758.087</b>
- Vend/Acq di divisa estera a termine	1.758.087
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-1.740.159</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-1.740.159
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>1.642.926</b>

## II.9 Altre attività

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

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>188.426</b>
- Su liquidità disponibile	295
- Su titoli di debito	188.131
<b>Altre</b>	<b>4.350</b>
- Dividendi da incassare	4.350
<b>Totale altre attività</b>	<b>192.776</b>

## SEZIONE III – Le passività

### III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo, per far fronte a temporanee esigenze di liquidità, ha utilizzato l'elasticità di cassa concessa dal Depositario.



### **III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate**

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

### **III.3 Operazioni di prestito titoli**

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

### **III.4 Strumenti finanziari derivati**

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

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

Non ci sono debiti da regolare alla data della Relazione.

### **III.6 Altre passività**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importi</b>
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>31.599</b>
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	401
- Provvigioni di gestione	28.041
- Ratei passivi su conti correnti	2.564
- Commissione calcolo NAV	258
- Commissioni di tenuta conti liquidità	335
<b>Altre</b>	<b>82.195</b>
- Società di revisione	12.200
- Spese per pubblicazione	10.557
- Contributo di vigilanza Consob	1.876
- Commissione Fondazione	57.562
<b>Totale altre passività</b>	<b>113.794</b>

## **SEZIONE IV – Il valore complessivo netto**

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 1.530.901,480 pari a 32,39% delle quote in circolazione.



2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 29.768,12 pari a 0,63% delle quote in circolazione.

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

Variazioni del patrimonio netto Classe C				
Descrizione		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>19.714.528</b>	<b>14.954.495</b>	<b>10.241.429</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	1.599.900	14.003.978	5.365.001
	- sottoscrizioni singole	1.599.900	14.003.978	5.365.001
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		251.065	423.445
Decrementi	a) rimborsi	1.072.746	9.495.010	1.075.380
	- riscatti	1.072.746	9.495.010	1.075.380
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	797.863		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>19.443.819</b>	<b>19.714.528</b>	<b>14.954.495</b>

Variazioni del patrimonio netto Classe I				
Descrizione		Anno 2018	Anno 2017	Anno 2016
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>8.554.217</b>	<b>931.025</b>	<b>899.902</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	70	10.569.891	
	- sottoscrizioni singole	70	10.569.891	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		64.803	31.124
Decrementi	a) rimborsi	3.902.426	3.011.502	
	- riscatti	3.902.426	3.011.502	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	191.192		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>4.460.669</b>	<b>8.554.217</b>	<b>931.025</b>

## SEZIONE V – Altri dati patrimoniali

1) A fine periodo non risultano impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine:



2) Attività e Passività nei confronti di altre Società del Gruppo della SGR:

Descrizione	Importo	% su Attività
Strumenti finanziari detenuti		
Strumenti finanziari derivati*		
Mediobanca SpA	1.758.087	7,32
Depositi bancari		
Altre attività		
Finanziamenti ricevuti		
Altre passività		
Garanzie e impegni		

\*Trattasi di operazione a termine in divisa

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

Descrizione	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro canadese	134.260		14.372	148.632			
Euro	12.561.782		2.370.189	14.931.971		112.965	112.965
Sterlina britannica	711.337		27.171	738.508			
Yen giapponese	1.559.377		778.146	2.337.523		671	671
Corona svedese	441.705		44.386	486.091		158	158
Dollaro statunitense	6.774.119		-1.398.562	5.375.557			
<b>TOTALE</b>	<b>22.182.580</b>		<b>1.835.702</b>	<b>24.018.282</b>		<b>113.794</b>	<b>113.794</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>-235.137</b>	<b>-215.893</b>	<b>-1.044.653</b>	<b>492.513</b>
1. Titoli di debito	-292.120	-218.455	-567.546	389.606
2. Titoli di capitale	45.325	5.056	-225.430	34.142
3. Parti di OICR	11.658	-2.494	-251.677	68.765
- OICVM	11.658	-2.494	-245.706	43.085
- FIA			-5.971	25.680
<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	-173.363	17.928
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>128.597</b>	<b>44.214</b>

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 Dollaro statunitensi	-130
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-130</b>

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

Descrizione	Importi
<b>Altri oneri finanziari :</b> - Interessi negativi su saldi creditori	-12.430
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-12.430</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	C	101	0,50						
1) Provvigioni di gestione	I	16	0,30						
- provvigioni di base	C	101	0,50						
- provvigioni di base	I	16	0,30						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C	3	0,01						
2) Costo per il calcolo del	I	1	0,01						





valore della quota									
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	C	12	0,06						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	I	3	0,06						
4) Compenso del depositario	C	8	0,04						
4) Compenso del depositario	I	2	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	C	10	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	I	3	0,05						
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	8	0,04						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	2	0,05						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C	206	1,03						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	33	0,62						
- commissione Fondazione	C	205	1,02						
- commissione Fondazione	I	33	0,62						
- contributi du Vigilanza	C	1	0,01						
- contributo di Vigilanza	I								
9) Commissioni di collocamento									
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>C</b>	<b>348</b>	<b>1,73</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>I</b>	<b>60</b>	<b>1,13</b>						
10) Provvigioni di incentivo									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR		1		0,04					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo									
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>C</b>	<b>349</b>	<b>1,73</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>I</b>	<b>60</b>	<b>1,13</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo

## IV.2 Provvigioni di incentivo

Non sono previste provvigioni di incentivo

## IV.3 Remunerazioni

In merito alle informazioni richieste all'art. 107 del Regolamento delegato (UE) 231/2013, si segnala che Mediobanca SGR ha adottato una politica di



remunerazione e incentivazione del personale in linea con la Direttiva 2011/61/CE (c.d. "Direttiva GEFIA") e la Direttiva 2014/91/ UE (c.d. "Direttiva UCITS V"), in vigore dall'esercizio primo luglio 2017, che si esplica in un sistema di remunerazione che prevede il bilanciamento tra componenti fisse e variabili.

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.

Per la componente variabile della remunerazione è stabilita una soglia di materialità di Euro 100.000, oltre la quale il 40% dell'importo complessivo assegnato è differito su orizzonte triennale.

Per quanto riguarda le funzioni di controllo (Internal Audit, Risk Management e Compliance e Antiriciclaggio) è prevista una disciplina che rispetti i principi secondo cui il peso della componente variabile deve essere contenuto e indipendente dai risultati economici.

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.

Si segnala che al 31 dicembre 2018 il personale della SGR è composto da n. 46 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 5.537.737, di cui € 4.220.237 per la componente fissa ed € 1.317.500 per la componente variabile.

La retribuzione annua lorda complessiva del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 800.773 di cui € 679.773 relativi alla componente fissa ed € 121.000 relativi alla componente variabile.

La retribuzione annua lorda complessiva del personale il cui operato impatta in misura significativa sul profilo di rischio dei Fondi gestiti dalla SGR al 31 dicembre 2018 è pari a € 169.354. La distinzione tra alta direzione e altro personale non è



significativa, visto che la maggior parte delle funzioni attribuibili a soggetti diversi dall'alta direzione sono esternalizzate.

Si segnala inoltre che il Fondo Mediobanca Social Impact 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 del 6,89%.

## **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
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>1.882</b>
- C/C in divisa Dollaro statunitense	1.855
- C/C in divisa Dollaro canadese	21
- C/C in divisa Sterlina britannica	6
<b>Altri ricavi</b>	<b>1.170</b>
- Sopravvenienze attive	1.170
<b>Altri oneri</b>	<b>-10.865</b>
- Commissione su operatività in titoli	-957
- Spese bancarie	-372
- Sopravvenienze passive	-9.526
- Spese varie	-10
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-7.813</b>

## **SEZIONE VI – Imposte**

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

Descrizione	Importi
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-264</b>
- di cui classe C	-184
- di cui classe I	-80
<b>Totale imposte</b>	<b>-264</b>



## Parte D –Altre informazioni

1) Di seguito si elencano le operazioni poste in essere per la copertura dal rischio cambio nel corso dell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	A	USD	1.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	USD	13.000.000	5

Di seguito si elencano le operazioni in essere a fine esercizio per la copertura dal rischio di cambio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	V	USD	2.000.000	1

2) Di seguito si fornisce la ripartizione delle commissioni di negoziazione suddivise per tipologia di intermediario:

Descrizione	Soggetti non appartenenti al Gruppo	Soggetti appartenenti al Gruppo	Totale
Banche italiane SIM		125	125
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	832		832

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.

Descrizione	Percentuale
Turnover del fondo	69,00

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 febbraio 2019.



L'Amministratore Delegato  
Dr. Emilio Claudio Franco



