



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# **Mediobanca Social Impact**

**Relazione di Gestione del Fondo  
al 29 dicembre 2017**



## Sommario

---

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



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Relazione degli Amministratori

---





## Relazione degli Amministratori

---

### Contesto Macroeconomico

Nel 2017 si è consolidato uno scenario alla Goldilocks: l'economia non è "né troppo calda" da causare inflazione, "né troppo fredda" da provocare una recessione. L'economia mondiale ha preso velocità, l'espansione economica è divenuta sostenibile, diffusa e sincronizzata tra le diverse aree geografiche. Spinti dalla ripresa economica, gli investimenti e il commercio internazionale sono tornati a crescere, lasciandosi alle spalle i livelli depressi del 2016. La politica monetaria ha continuato il suo graduale percorso di normalizzazione, il rischio di deflazione è stato derubricato dalle agende delle banche centrali, benché le spinte inflazionistiche siano rimaste modeste nella maggior parte delle economie avanzate, nonostante il rafforzamento degli attivi finanziari e l'aumento dei prezzi dei metalli industriali e del petrolio. Al prevalere di uno scenario alla Goldilocks è corrisposta una performance positiva dei principali attivi finanziari, in un contesto caratterizzato da una correlazione positiva tra il mercato azionario e obbligazionario. Le quotazioni azionarie sono state sostenute dagli elevati livelli di fiducia e dalle solide condizioni economiche, mentre i rendimenti dei titoli di Stato a lungo termine dei principali paesi sono restati particolarmente moderati. Il tutto in un contesto di bassa volatilità. Il mercato apprezzamento dell'euro ha in parte compensato la performance positiva realizzata sui mercati esteri.

La crescita rimarrà stabile a livello mondiale, caratterizzata da intensità differenti tra le aree geografiche. Stati Uniti e Cina sono in una fase di late cycle, mentre l'Area Euro e il Giappone sono in una fase intermedia del ciclo economico. I paesi esportatori di materie prime nei paesi emergenti sono invece solo all'inizio del ciclo. La crescita rafforzerà la propria capacità di auto-alimentarsi e si osserverà un progressivo aumento del contributo proveniente dagli investimenti fissi lordi. Negli Stati Uniti e nell'Area Euro le stime del PIL di T3 2017 hanno evidenziato un lento ma progressivo miglioramento degli investimenti. Questo trend dovrebbe continuare nel 2018, compensando le attese di un minor contributo dei consumi privati, su cui peserà il recente aumento del prezzo del petrolio e il rallentamento dell'economia cinese. Negli Stati Uniti un supporto agli investimenti arriverà dalla nuova legge fiscale, mentre nell'Area Euro l'aumento degli investimenti sarà favorito dalla ripresa della domanda estera e interna e dalla combinazione di ampie condizioni di finanziamento, da minori incertezze, dall'elevato utilizzo della capacità produttiva e dalla rinnovata fiducia delle imprese. Anche l'investimento immobiliare dovrebbe riprendere ad un ritmo più elevato. L'aumento degli investimenti farà, così, da volano alle altre componenti della crescita.



L'inflazione crescerà molto lentamente, spinta dalla lenta diminuzione della capacità inutilizzata a livello mondiale. Negli Stati Uniti l'inflazione headline si avvicinerà al target della Fed sulla scia di una modesta accelerazione dei salari, ma resterà lontana dall'obiettivo delle banche centrali nell'Area Euro e in Giappone, consentendo così il mantenimento di una politica monetaria ancora espansiva. Nonostante il graduale processo di normalizzazione della Fed, il QE continuerà e sarà ancora la strategia dominante a livello globale per il 2018. Per questo la liquidità sui mercati continuerà ad essere elevata, favorendo le classi di attivo più sensibili alla crescita economica.

### **Commento di Gestione**

Il portafoglio è stato investito, durante il 2017, 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 Euro a tasso fisso e 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 20% in un contesto di mercato caratterizzato da volatilità decisamente contenuta.

Gli investimenti denominati in divise differenti dall'Euro sono stati parzialmente coperti dal rischio di cambio attraverso operazioni di vendite a termine di divisa effettuate attraverso derivato OTC ( Forward su currency).

Nonostante l'impostazione prudente del portafoglio, la performance del Fondo, è risultata a fine 2017 positiva con contributi soddisfacenti sia degli investimenti azionari, sia di quelli obbligazionari detenuti nel diversificato portafoglio del Fondo.

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

Il Consiglio di Amministrazione della SGR, in data 24/07/2017 ha approvato la fusione per incorporazione dei fondi aventi la medesima politica di investimento denominati Duemme San Patrignano, Duemme Banco Alimentare, Duemme Mission Bambini, Duemme Amref Health Africa e Duemme Cometa in Duemme Comitato Maria Letizia Verga che contestualmente è stato ridenominato Mediobanca Social Impact.

L'operazione, per la quale Banca d'Italia ha rilasciato provvedimento di autorizzazione, ha avuto efficacia a decorrere dal 15 settembre 2017. Elenchiamo di seguito la tabella con il dettaglio del patrimonio dei Fondi incorporati il rapporto di concambio delle singole classi.



Fondo	Patrimonio	Concambio Classe C	Concambio Classe I
Duemme Amref Health Africa	3.225.350,50	0,985851	0,985956
Duemme Banco Alimentare	3.803.962,13	0,991969	0,991080
Duemme Cometa	3.249.317,74	0,984895	0,984895
Duemme Mission Bambini	2.163.438,94	0,980115	0,977984
Duemme San Patrignano	11.891.947,93	0,999426	1,004555

A seguito del completamento dell'integrazione della SGR nel Gruppo Mediobanca, mediante fusione per incorporazione della controllante Banca Esperia S.p.A. in Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con efficacia 1 dicembre 2017, Duemme SGR ha approvato il cambio di denominazione da Duemme SGR S.p.A. in Mediobanca SGR S.p.A.

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

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

#### **Evoluzione prevedibile della gestione nel 2018**

Nel 2018 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 29 dicembre 2017

La Relazione al 29 Dicembre 2017 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 29/12/2017		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>26.987.293</b>	<b>94,73</b>	<b>14.016.839</b>	<b>87,82</b>
A1. Titoli di debito	21.941.302	77,02	11.974.600	75,02
A1.1 titoli di Stato	11.118.581	39,03	6.303.201	39,49
A1.2 altri	10.822.721	37,99	5.671.399	35,53
A2. Titoli di capitale	2.265.939	7,95	414.921	2,60
A3. Parti di OICR	2.780.052	9,76	1.627.318	10,20
<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>1.204.949</b>	<b>4,23</b>	<b>1.766.422</b>	<b>11,07</b>
F1. Liquidità disponibile	1.390.500	4,88	1.796.331	11,25
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.352.330	11,77	3.093.479	19,38
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.537.881	-12,42	-3.123.388	-19,56
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>296.377</b>	<b>1,04</b>	<b>177.814</b>	<b>1,11</b>
G1. Ratei attivi	294.655	1,03	177.814	1,11
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.722	0,01		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>28.488.619</b>	<b>100,00</b>	<b>15.961.075</b>	<b>100,00</b>



<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 29/12/2017	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>166.631</b>	<b>75.555</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	35.222	22.487
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	131.409	53.068
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>219.874</b>	<b>75.555</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>28.268.745</b>	<b>15.885.520</b>
Numero delle quote in circolazione di Classe C	<b>3.753.889,643</b>	<b>2.895.080,672</b>
Numero delle quote in circolazione di Classe I	<b>1.614.682,182</b>	<b>179.522,863</b>
Valore complessivo netto delle quote di Classe C	<b>19.714.528</b>	<b>14.954.495</b>
Valore complessivo netto delle quote di Classe I	<b>8.554.217</b>	<b>931.025</b>
Valore unitario della quote di Classe C	<b>5,252</b>	<b>5,165</b>
Valore unitario della quote di Classe I	<b>5,298</b>	<b>5,186</b>

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	2.677.701,271
Quote rimborsate	1.818.892,300

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	2.006.052,653
Quote rimborsate	570.893,334



## Relazione di Gestione del Fondo

### Sezione Reddituale al 29 dicembre 2017

	Relazione al 29/12/2017	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	455.327	287.225
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	11.231	4.726
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	35.219	29.295
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		
A2.1 Titoli di debito	18.879	130.203
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	1.023	33.259
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		
A3.1 Titoli di debito	-223.694	189.671
A3.2 Titoli di capitale	75.442	60.425
A3.3 Parti di O.I.C.R.	63.323	136.227
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>436.750</b>	<b>871.031</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 29/12/2017	Relazione esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
<b>E1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
E1.1 Risultati realizzati	307.626	-123.175
E1.2 Risultati non realizzati	57.828	-29.909
<b>E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
<b>E3. LIQUIDITÀ</b>		
E3.1 Risultati realizzati	-154.645	-81.769
E3.2 Risultati non realizzati	-15.704	42.045
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI <b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>631.855</b>	<b>678.223</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1	-2
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-7.515	-4.865
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>624.339</b>	<b>673.356</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-89.790	-69.419
di cui classe C	-79.986	-66.687
di cui classe I	-9.804	-2.732
H2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-2.336	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-7.842	-7.636
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-14.836	-4.943
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-192.115	-135.157
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	622	202
I2. ALTRI RICAVI	855	7
I3. ALTRI ONERI	-2.597	-1.653
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>316.300</b>	<b>454.757</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-432	-188
di cui classe C	-301	-177
di cui classe I	-131	-11
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>315.868</b>	<b>454.569</b>
di cui classe C	251.065	423.445
di cui classe I	64.803	31.124



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Nota Integrativa Forma e contenuto della Relazione

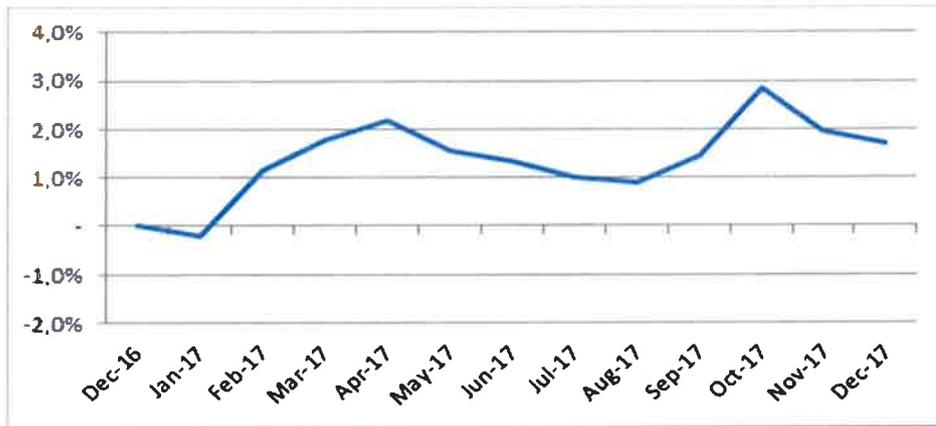
---



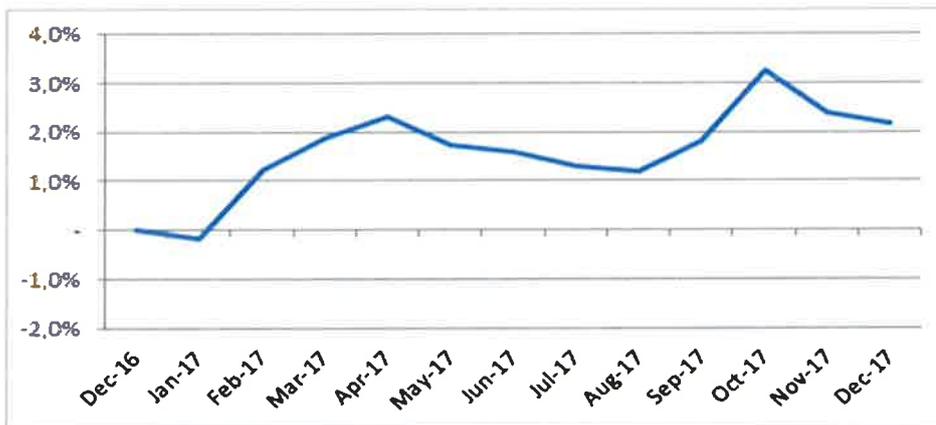
## Nota Integrativa

### Parte A – Andamento del valore della quota

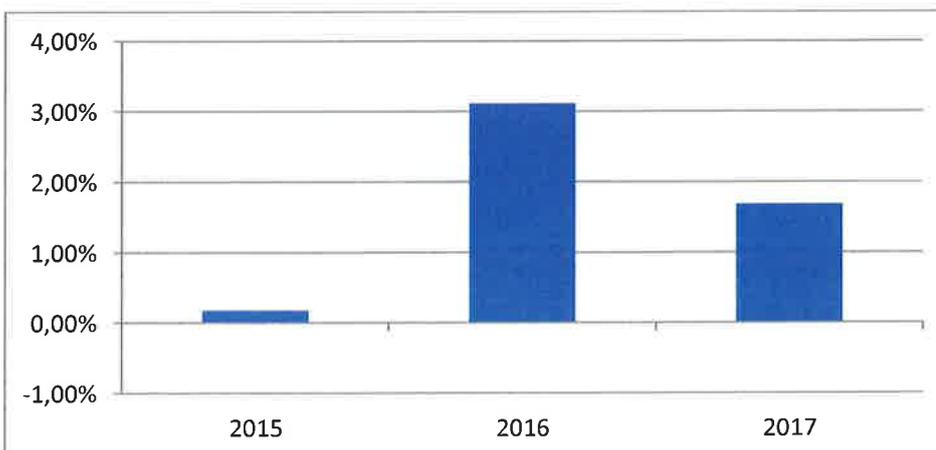
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe C del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 1,68%.



Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 2,16%.

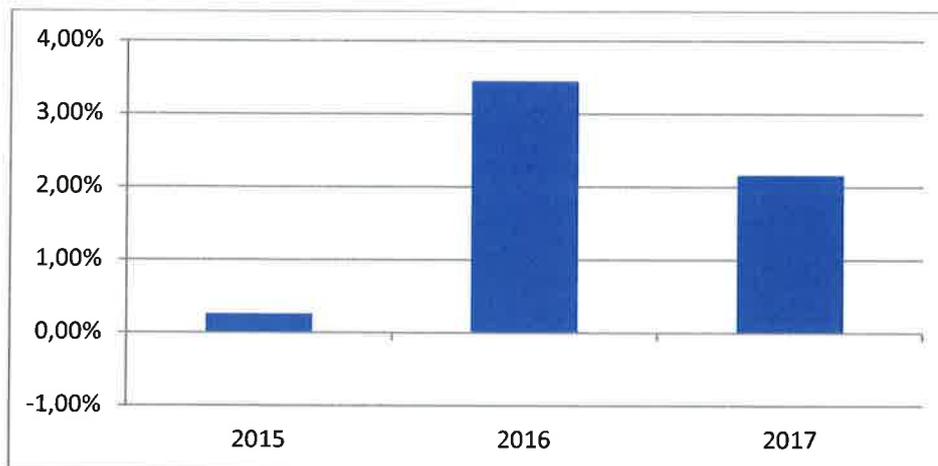


2) Il rendimento annuo della Classe C del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:





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 31/01/2017	5,154
valore massimo al 07/11/2017	5,326

Andamento del valore della quota Classe I durante l'esercizio	
valore minimo al 31/01/2017	5,177
valore massimo al 07/11/2017	5,370

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 **2.57%**, cui corrisponde un valore di **VaR\*\*** mensile al 99% del **1.72%**.

\* 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 29 dicembre 2017 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 affidamento 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 competenza.

#### **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 29 dicembre 2017, 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 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	9.278.145			34,39
SPAGNA	5.816.265			21,55
STATI UNITI D'AMERICA	2.084.445	615.245	986.931	13,66
GIAPPONE	1.194.975	328.046	311.424	6,80
GERMANIA	1.606.763			5,95
REGNO UNITO	1.144.088		129.434	4,72
FRANCIA		687.785	545.360	4,57
LUSSEMBURGO	563.473			2,09
SVEZIA		459.618		1,70
ALTRI PAESI			367.623	1,36
CINA			265.413	0,98
ISRAELE	253.148			0,94
CANADA		175.245		0,65
HONG KONG			110.592	0,41
BRASILE			63.275	0,23
<b>TOTALE</b>	<b>21.941.302</b>	<b>2.265.939</b>	<b>2.780.052</b>	<b>100,00</b>



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

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 29/12/2017			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	10.555.109			39,11
FINANZIARIO	2.569.166	1.804.292	2.780.052	26,51
BANCARIO	4.355.234			16,14
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	1.665.456			6,17
ASSICURATIVO	1.108.750	286.402		5,17
CEMENTIFERO	1.015.450			3,76
ELETTRONICO	418.989			1,55
CHIMICO	253.148			0,94
DIVERSI		175.245		0,65
<b>TOTALE</b>	<b>21.941.302</b>	<b>2.265.939</b>	<b>2.780.052</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.
BTPIL 1.25 10/20	4.500.000	105,53784	1	4.749.204	16,67
SPGB 4 03/18	4.500.000	100,331	1,2008	3.759.905	13,2
CCTS FR 10/24	2.000.000	102,3	1	2.046.000	7,18
GE 4.625 01/43	2.000.000	99,994	1,2008	1.665.456	5,85
KFW 1 01/18	1.930.000	99,969	1,2008	1.606.763	5,64
SACEIM FR 02/49	1.300.000	105,707	1	1.374.191	4,82
DBJJP 1.7 09/22	150.000.000	107,763	135,270144	1.194.975	4,2
BACR 2.625 11/25	1.100.000	104,008	1	1.144.088	4,02
ISPVIT FR 12/49	1.000.000	110,875	1	1.108.750	3,89
BBVASM FR 04/24	1.000.000	104,091	1	1.040.910	3,65
OBRAS 7.625 03/20	1.000.000	101,545	1	1.015.450	3,56
EIB 1.375 01/18	500.000	100,036	0,887674	563.473	1,98
FID-AMER-Y USD	31.681,14	21,24	1,2008	560.382	1,97
LYXOR ETF SX5E 50	16.000	34,085	1	545.360	1,91
INVESTOR AB B SHS	12.079	374,1	9,831552	459.618	1,61
VANGUARD SP 500	10.000	51,22	1,2008	426.549	1,5
MSFT 4 02/55	467.000	107,735	1,2008	418.989	1,47
EURAZEO	4.469	77	1	344.113	1,21
WENDEL	2.380	144,4	1	343.672	1,21
KKR & CO LP	18.750	21,06	1,2008	328.843	1,15
ORIX CORP	23.300	1.904,50	135,270144	328.046	1,15
LYXOR ETF JAPAN TOP	2.400	129,76	1	311.424	1,09
BERKSHIRE HATHAWAY I	1.735	198,22	1,2008	286.402	1,01
POWERSHARES CIIINESE	13.779	23,13	1,2008	265.413	0,93
TEVA 2.875 04/19	250.000	101,259	1	253.148	0,89
ISHARES EPRA GBL PRO	11.200	21,92	1	245.504	0,86
ONEX CORP	2.860	92,19	1,504543	175.245	0,62
ISHARES FTSE 100-GB	15.092	7,613	0,887674	129.434	0,45
ISHARES MSCI GLOBAL	7.800	18,8	1,2008	122.119	0,43
LYXOR ETF HONG KONG	3.687	29,995	1	110.592	0,39
LYXOR ETF BRAZIL	3.666	17,26	1	63.275	0,22
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>26.987.293</b>	<b>94,73</b>



## II.1 Strumenti finanziari quotati

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

Descrizione	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi*
Titoli di debito:				
- di Stato	6.795.203	4.323.378		
- di altri enti pubblici		3.791.761		
- di banche		1.015.450	3.532.569	
- di altri	2.482.941			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		1.147.403	1.118.536	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		674.794	1.298.355	419.371
- FIA aperti retail				387.532
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>9.278.144</b>	<b>10.952.786</b>	<b>5.949.460</b>	<b>806.903</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>32,57</b>	<b>38,45</b>	<b>20,88</b>	<b>2,83</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	9.445.549	16.035.676	1.506.068	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>9.445.549</b>	<b>16.035.676</b>	<b>1.506.068</b>	
- in percentuale del totale delle attività	<b>33,16</b>	<b>56,28</b>	<b>5,29</b>	

### Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	9.976.954	4.835.447
- altri	10.199.022	5.169.012
Titoli di capitale	1.775.576	
Parti di OICR	2.404.323	1.315.935
<b>Totale</b>	<b>24.355.875</b>	<b>11.320.394</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 29 dicembre 2017 strumenti finanziari non quotati.

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

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

## II.3 Titoli di debito

### Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 29 dicembre 2017 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	3.061.450	7.187.348	2.482.942
Dollaro statunitense	5.366.669		2.084.445
Yen giapponese			1.194.975
Sterlina Gran Bretagna	563.473		

## 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>1.390.500</b>
- Liquidità disponibile in euro	352.051
- Liquidità disponibile in divise estere	1.038.449
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>3.352.330</b>
- Vend/Acq di divisa estera a termine	3.352.330
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-3.537.881</b>
- Acquisti di strumenti finanziari	-213.471
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-3.324.410
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>1.204.949</b>

## II.9 Altre attività

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

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>294.655</b>
- Su liquidità disponibile	216
- Su titoli di debito	294.439
<b>Altre</b>	<b>1.722</b>
- Dividendi da incassare	1.722
<b>Totale altre attività</b>	<b>296.377</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

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

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>53.243</b>
- rimborsi	03/01/18	53.243
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>53.243</b>

### III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>35.222</b>
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	875
- Provvigioni di gestione	31.842
- Ratei passivi su conti correnti	2.505
<b>Altre</b>	<b>131.409</b>
- Società di revisione	36.600
- Spese per pubblicazione	23.515
- Contributo di vigilanza Consob	8.242
- Commissione Fondazione	63.052
<b>Totale altre passività</b>	<b>166.631</b>



## SEZIONE IV - Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 3.094.485,332 pari a 57,64% delle quote in circolazione.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 762.939,633 pari a 14,21% 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 2017	Anno 2016	Anno 2015
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>14.954.495</b>	<b>10.241.429</b>	
Incrementi	a) sottoscrizioni	14.003.978	5.365.001	10.270.000
	- sottoscrizioni singole	14.003.978	5.365.001	10.270.000
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	251.065	423.445	
Decrementi	a) rimborsi	9.495.010	1.075.380	
	- riscatti	9.495.010	1.075.380	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			28.571
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>19.714.528</b>	<b>14.954.495</b>	<b>10.241.429</b>

Variazioni del patrimonio netto Classe I				
Descrizione		Anno 2017	Anno 2016	Anno 2015
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>931.025</b>	<b>899.902</b>	
Incrementi	a) sottoscrizioni	10.569.891		900.000
	- sottoscrizioni singole	10.569.891		900.000
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	64.803	31.124	
Decrementi	a) rimborsi	3.011.502		
	- riscatti	3.011.502		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			98
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>8.554.217</b>	<b>931.025</b>	<b>899.902</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	3.352.330	11,76
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	175.245		14.357	189.602			
Euro	14.695.680		3.819.635	18.515.315		218.377	218.377
Sterlina Gran Bretagna	692.907		70.072	762.979			
Yen giapponese	1.523.021		700.543	2.223.564		1.179	1.179
Corona svedese	459.617		34.633	494.250		318	318
Dollaro statunitense	9.440.823		-3.137.914	6.302.909			
<b>TOTALE</b>	<b>26.987.293</b>		<b>1.501.326</b>	<b>28.488.619</b>		<b>219.874</b>	<b>219.874</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>19.902</b>	<b>-201.757</b>	<b>-84.929</b>	<b>-570.611</b>
1. Titoli di debito	18.879	-155.660	-223.694	-446.099
2. Titoli di capitale			75.442	-49.000
3. Parti di OICR	1.023	-46.097	63.323	-75.512
- OICVM	-402	-45.842	82.635	-53.631
- FIA	1.425	-255	-19.312	-21.881
<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	307.626	57.828
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>-154.645</b>	<b>-15.704</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	-1
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-1</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	-7.515
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-7.515</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	80	0,50						
1) Provvigioni di gestione	I	10	0,30						
- provvigioni di base	C	80	0,50						
- provvigioni di base	I	10	0,30						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C	2	0,01						
2) Costo per il calcolo del	I		0,01						



valore della quota									
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	C								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	I								
4) Compenso del depositario	C	7	0,04						
4) Compenso del depositario	I	1	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	C	9	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	I	2	0,06						
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	7	0,05						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	8	0,22						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C	162	1,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	20	0,60						
- commissione Fondazione	C	160	1,00						
- commissione Fondazione	I	20	0,60						
- contributi du Vigilanza	C	2	0,01						
- contributo di Vigilanza	I		0,01						
9) Commissioni di collocamento									
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>C</b>	<b>267</b>	<b>1,66</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>I</b>	<b>41</b>	<b>1,22</b>						
10) Provvigioni di incentivo									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		1							
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
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>268</b>	<b>1,66</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>I</b>	<b>41</b>	<b>1,22</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 29 dicembre 2017 il personale della SGR è composto da n. 36 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 3.119.134, di cui € 2.195.384 per la componente fissa ed € 923.750 per la componente variabile.

La retribuzione annua lorda complessiva del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 906.934, di cui € 671.934 relativi alla componente fissa ed € 235.000 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 29 dicembre 2017 è pari a € 406.150. 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 6,84%.

## 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>622</b>
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	495
- C/C in divisa Euro	92
- C/C in divisa Dollaro Canadese	25
- C/C in divisa Sterlina Britannica	10
<b>Altri ricavi</b>	<b>855</b>
- Sopravvenienze attive	459
- Ricavi vari	396
<b>Altri oneri</b>	<b>-2.597</b>
- Commissione su operatività in titoli	-1.432
- Spese bancarie	-756
- Sopravvenienze passive	-382
- Spese varie	-27
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-1.120</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>-432</b>
- di cui classe C	-301
- di cui classe I	-131
<b>Totale imposte</b>	<b>-432</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	2.040.000	3
DIVISA A TERMINE	V	USD	17.080.000	7

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	4.000.000	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			
Banche e imprese di investimento estere	988		988
Altre controparti	444		444

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	-7,26

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2018.



L'Amministratore Delegato  
Dr. Emilio Claudio Franco

