



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Defensive Allocation

Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2021



Sommario

Relazione degli Amministratori	3
<hr/>	
Relazione di Gestione del Fondo	8
<hr/>	
Nota Integrativa	13



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione degli Amministratori



Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

Nel 2021 l'evoluzione della congiuntura mondiale ha continuato ad essere condizionata dalla pandemia da Covid 19. Sul fronte della crescita, le principali economie mondiali hanno sperimentato una crescita eccezionale al di sopra del loro potenziale, sostenute dalle riaperture delle attività economiche dopo i lock-down e dalle politiche espansive monetarie e fiscali nonché dalla spesa dei risparmi accumulati durante i periodi di lock-down da famiglie e imprese. La grande sorpresa dell'anno è stata, però, un'inflazione insolitamente alta in una fase iniziale del ciclo economico e diffusa a livello globale. Pressioni inflazionistiche sono infatti emerse in tutte le economie sospinte dalla domanda repressa, alimentata dagli stimoli monetari e fiscali eccezionali e dall'uscita dalla pandemia. Attraverso fattori globali, come l'aumento dei prezzi dell'energia e l'impennata dei costi di spedizione, l'aumento dell'inflazione si è riflesso dapprima negli indici dei prezzi alla produzione; le imprese hanno infatti in una prima fase assorbito l'aumento dei prezzi degli input e solo in un secondo momento hanno scaricato a valle le pressioni inflazionistiche. Il policy mix è rimasto comunque ampiamente accomodante con le autorità fiscali che hanno continuato a sostenere la crescita mediante ampi disavanzi pubblici e con le banche centrali impegnate a garantire condizioni finanziarie favorevoli attraverso programmi di allentamento monetario. Nel corso del 2021, a partire dai mesi estivi le banche centrali dei principali paesi sviluppati trovandosi davanti ad una crescita eccezionale ed un'inflazione in aumento hanno iniziato a preparare i mercati alla normalizzazione delle loro politiche monetarie. La prima è stata la Banca del Canada che il 21 aprile ha deciso di ridurre le proprie politiche di quantitative easing settimanali da 4 miliardi a 3 miliardi di dollari canadesi; successivamente la BOE ha iniziato il processo di tapering scegliendo di rallentare il ritmo dei propri acquisti all'interno del programma di quantitative easing e aumentare il bank rate. Negli Stati Uniti in agosto il discorso di J. Powell al simposio annuale di Jackson Hole ha dato inizio ad una rimodulazione delle attese di politica monetaria da parte della Federal Reserve. Di fronte ad un'inflazione in accelerazione il tapering è stato annunciato a novembre. Nel meeting di dicembre il FOMC ha accelerato la riduzione degli acquisti di titoli per poter essere nella posizione di iniziare ad alzare il costo del denaro già in primavera se necessario. Dall'altro lato dell'Atlantico, in dicembre la BCE invece frenata dall'incertezza sulla variante Omicron e dalle nuove restrizioni, sta mantenendo un atteggiamento più paziente procedendo con passi lenti e gradualmente. A dicembre ha iniziato un cauto taper: terminerà gli acquisti netti del programma Pepp il 31 marzo 2022 e diminuirà gli acquisti di asset in ambito App. Resta improbabile che decida di alzare il costo del denaro nel 2022.

Per quel che riguarda il mercato azionario, il 2021 è stato un anno con rendimenti molto positivi pressoché ovunque per i Paesi sviluppati, mentre (in valuta locale)



chiudono in territorio negativo i Paesi emergenti penalizzati da Cina e Brasile. Tra i mercati dei Paesi Sviluppati, US ha sovraperformato Europa e Giappone, lo stile “Growth” ha recuperato la sottoperformance di inizio anno vs il “Value”, le “Large Cap” hanno sovraperformato i titoli a minore capitalizzazione e i migliori Settori sono risultati Energia, Finanziari e Tech. Passando al comparto obbligazionario, la ri-accelerazione economica, assieme a un rialzo al di sopra delle aspettative e a livelli record dell’inflazione hanno spinto i tassi nominali di interesse al rialzo negli US e, in misura meno marcata nel resto del mondo; ancora in calo invece i Real Rates, con forte espansione delle BE Inflation. Il segmento delle emissioni societarie è stato interessato dagli stessi driver che hanno guidato le performance degli attivi azionari ma, dato il livello compresso degli spread soprattutto sulla parte IG, risente del rialzo dei tassi di interesse. Dal punto di vista valutario, il 2021 ha visto l’euro indebolirsi contro il dollaro US e le principali valute con poche eccezioni.

Commento di Gestione

Mediobanca Defensive Allocation ha registrato, nel corso del 2021 una performance netta pari a +5.78% per la “Classe M”, +5.78% per la “Classe L”, +6.31% per la “Classe C”, +6.27% per la “Classe CA”.

Mediobanca Defensive Allocation investe in due tipologie di strategie decorrelate il cui peso varia in maniera dinamica nel corso del tempo sulla base di una serie di fattori tra cui il ciclo macroeconomico e l’attrattività delle attività rischiose verso le obbligazioni governative. Inoltre, sulla base di indicatori di volatilità, riduce l’esposizione a queste due strategie a favore, nel caso in cui la volatilità salga, di un portafoglio difensivo costituito da obbligazioni governative e corporate dell’area euro a duration complessiva ridotta.

La componente direzionale investe in molteplici asset class a livello mondiale. La costruzione del portafoglio si basa su un processo di asset allocation disciplinato e dinamico, Multi Asset Active Portfolio Strategy (MAAPS), che consente di individuare il portafoglio più efficiente sulla base di un profilo di rischio definito, prendendo in considerazione molteplici variabili di natura macroeconomica e finanziaria.

La componente longshort è caratterizzata da un approccio neutrale al mercato (le esposizioni lunghe e corte a livello di indici settoriali sia USA che Eurozona si equivalgono) ed è volta a creare valore specialmente nelle fasi di stress del mercato stesso. Anche questo portafoglio si basa sul processo di asset allocation MAAPS che consente al gestore di costruire una strategia che fa leva sull’andamento differente dei settori nelle diverse fasi di mercato e di ciclo economico, tenendo contemporaneamente conto delle valutazioni relative e dei fattori di rischio.

Il portafoglio ha avuto nel corso del 2021 una esposizione alla strategia attiva (ossia direzionale e neutrale, con un peso marginale fisso del 10% su un portafoglio difensivo obbligazionario europeo) inizialmente del 60% per poi a giugno passare



all'80% e al 100% in agosto e ridursi nuovamente all'80% in ottobre e al 70% a fine anno. Tale strategia attiva ha avuto nel corso dell'anno un'esposizione del 10% alla componente neutrale e dell'80% a quella direzionale (modificate rispetto ai primi due mesi dell'anno in cui la distribuzione era del 20/70), con la parte residuale del 10% investita in un portafoglio difensivo costituito da strumenti obbligazionari della zona euro (per circa il 60% governativi breve termine, 30% corporate IG e 10% HY). La componente preponderante (ossia quella direzionale), ha avuto nel corso dell'anno un'esposizione totale al comparto azionario compresa tra il 70% e il 90% circa, per portarla nel corso del mese di novembre fino a fine anno attorno al 55/60%. Dal punto di vista geografico, la parte più rilevante è stata l'Europa (che da oltre il 50% a gennaio si è poi incrementata fino al 60%) seguita dal Nord America che dal 10% è arrivata sino al 40% nella seconda parte dell'anno per ridursi al 20% a fine anno; marginale l'investimento nei Paesi emergenti, con una esposizione del 5% circa implementata sulla Cina nel corso degli ultimi due mesi. Il comparto corporate, inizialmente al 5% circa sulla componente HY e obbligazioni emergenti si è poi azzerato nella seconda parte dell'anno. La componente governativa, inizialmente a zero, è stata incrementata al 10% in estate e al 20% da ottobre a fine anno (quasi esclusivamente sulla parte internazionale). Dal punto di vista valutario l'euro è stato sottopesato nel corso dell'intero periodo, in particolare verso dollaro USA. Nel corso dell'anno la strategia neutrale è stata equiponderata tra USA e EMU. In USA l'anno è iniziato con posizioni lunghe su finanziari, energia, sanità e consumi durevoli e corte su beni materiali di base, industriali, telecomunicazioni e consumi discrezionali. In Europa lunghe su finanziari industriali e consumi e corte su tecnologia, utilities, energia e sanità. Nel mese di dicembre USA era lunga su energia, consumi durevoli, tecnologia e utilities e corta su beni materiali di base, consumi discrezionali, finanziari e telecomunicazioni; Europa lunga su finanziari, tecnologia, telecomunicazioni e consumi durevoli e corta su energia, consumi discrezionali, sanità e utilities.

Le strategie fanno uso di strumenti derivati sia con finalità di copertura dei rischi sia per un'efficiente gestione del portafoglio e delle esposizioni desiderate ai diversi mercati.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Nel mese di marzo 2021 sono state pagate le cedole relative al periodo gennaio 2020 – dicembre 2020 pari allo 0,038 sulla classe C e 0,031 sulle classi L e M.

Non si sono verificati altri accadimenti di particolare importanza per il Fondo da tale data alla fine del 2021.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Il patrimonio in gestione nel Fondo Defensive Allocation si è modificato nel corso del periodo di riferimento soprattutto in base all'andamento delle performance dei sottostanti in cui è investito il Fondo stesso (in particolare dovuto all'esposizione



iniziale al comparto azionario poi significativamente modificato nel corso dei mesi). Sulla componente long-short nulla da segnalare, oltre al fatto che la performance positiva è da attribuire alla performance della posizione su USA (in particolare al settore dell'energia).

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi alla chiusura del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2022

Nel corso del 2022 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di asset classes e mercati geografici di riferimento, con una ricerca di rendimento all'interno dell'area dei "risky assets", in particolar modo l'azionario, pur con attenzione alla volatilità e all'atteggiamento delle principali banche centrali in tema di rialzo dei tassi. Inoltre, si dovranno valutare gli utili aziendali e la loro tenuta anche in seguito ai sostegni di politica economica post-Covid e ad una eventuale rotazione settoriale e geografica. Si continuerà a perseguire una strategia sempre basata su una metodologia neutrale rispetto al mercato, equipesata su USA ed Eurozona.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo è chiuso a nuove sottoscrizioni data la natura del Fondo, a scadenza collocato a finestra. Il collocamento si è aperto il 14 aprile 2020 e si è chiuso il 20 giugno 2020 ed è stato effettuato esclusivamente presso la propria sede sociale e attraverso la rete distributiva di Mediobanca e di CheBanca!.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione di Gestione del Fondo



Relazione di Gestione del Fondo

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2021

La Relazione al 30 Dicembre 2021 è stata redatta in conformità agli schemi stabiliti dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con provvedimento del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e comprende la situazione patrimoniale, la sezione reddituale e la nota Integrativa.

I prospetti contabili così come la nota integrativa sono redatti in euro.

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	17.270.878	60,60	15.921.434	52,73
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	17.270.878	60,60	15.921.434	52,73
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	369.936	1,30	326.737	1,08
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	303.624	1,07	278.587	0,92
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	19.882	0,07		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	46.430	0,16	48.150	0,16
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	10.407.372	36,51	13.318.576	44,11
F1. Liquidità disponibile	10.391.401	36,46	13.283.965	44,00
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.595.239	12,61	3.539.389	11,72
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.579.268	-12,56	-3.504.778	-11,61
G. ALTRE ATTIVITÀ	454.206	1,59	627.268	2,08
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	454.206	1,59	627.268	2,08
TOTALE ATTIVITÀ	28.502.392	100,00	30.194.015	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	62.688	42.969
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	6.904	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	55.784	42.969
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	4	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	57.962	60.433
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	43.423	49.740
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.539	10.693
TOTALE PASSIVITÀ	120.654	103.402
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	28.381.738	30.090.613
Numero delle quote in circolazione della Classe CA	429.774,145	535.409,544
Numero delle quote in circolazione della Classe C	1.231.528,605	1.335.502,532
Numero delle quote in circolazione della Classe L	1.024.749,718	1.143.247,848
Numero delle quote in circolazione della Classe M	2.887.353,844	3.207.177,000
Valore complessivo netto della classe CA	2.212.976	2.593.941
Valore complessivo netto della classe C	6.295.739	6.471.963
Valore complessivo netto della classe L	5.204.926	5.524.630
Valore complessivo netto della classe M	14.668.097	15.500.079
Valore unitario della quote di Classe CA	5,149	4,845
Valore unitario della quote di Classe C	5,112	4,846
Valore unitario della quote di Classe L	5,079	4,832
Valore unitario della quote di Classe M	5,080	4,833

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe CA	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	105.635,399

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	103.973,927

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe L	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	118.498,130

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe M	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	319.823,156



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2021

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	110.467	41.134
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	705.236	63.229
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	467.367	367.887
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	209.266	1.164
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.492.336	473.414
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	660.008	197.995
C1.2 Su strumenti non quotati	-66.208	-1.426.739
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-2.771	
C2.2 Su strumenti non quotati	-9.354	5.181
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		



	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	9.901	57.026
E1.2 Risultati non realizzati	-8.655	31.883
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	78.001	
E2.2 Risultati non realizzati	17.696	2.317
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	90.149	-47.272
E3.2 Risultati non realizzati	-96	-6.876
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	2.261.007	-713.071
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-73.663	-66.552
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.187.344	-779.623
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-335.074	-185.931
Di cui classe CA	-24.691	-14.708
Di cui classe C	-63.111	-34.700
Di cui classe L	-80.054	-44.728
Di cui classe M	-167.218	-91.795
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-4.105	-2.706
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-11.706	-7.718
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.688	-4.593
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.851	-6.100
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	-61.511	-34.204
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I2. ALTRI RICAVI	84	
I3. ALTRI ONERI	-67.007	-25.606
Risultato della gestione prima delle imposte	1.693.486	-1.046.481
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-16	-1
Di cui classe CA	-1	
Di cui classe C	-4	
Di cui classe L	-3	
Di cui classe M	-8	-1
Utile/perdita dell'esercizio	1.693.470	-1.046.482
Di cui classe CA	150.992	-90.684
Di cui classe C	385.253	-210.212
Di cui classe L	299.941	-196.718
Di cui classe M	857.284	-548.868



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

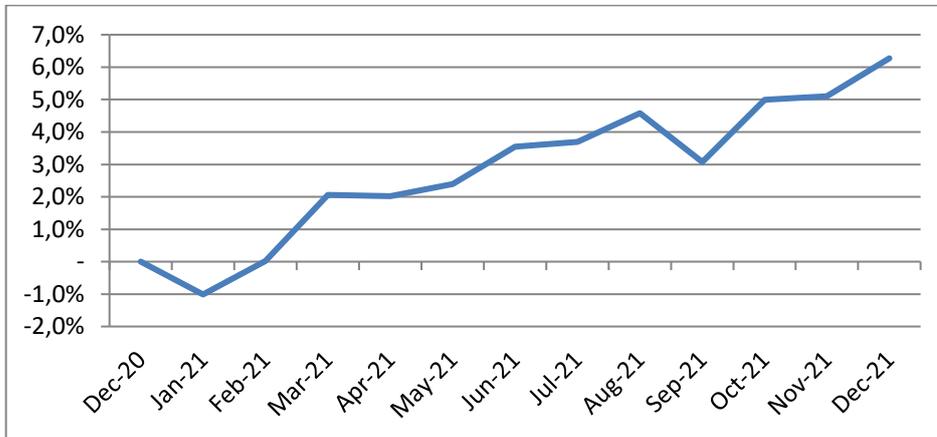
Nota Integrativa

Forma e contenuto della Relazione

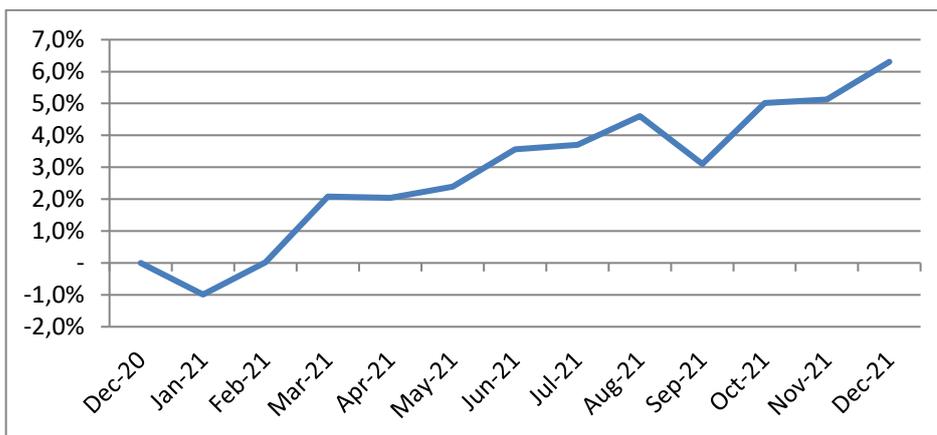
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

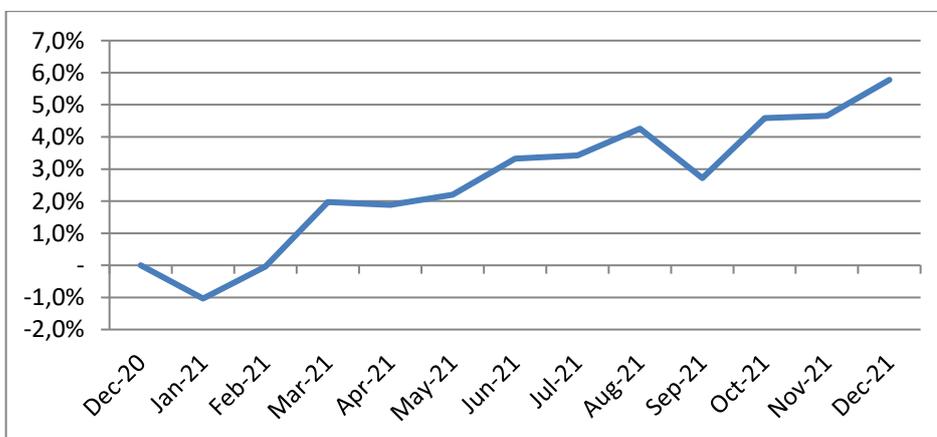
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe CA” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 6,27%.



Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe C” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 6,31 %.

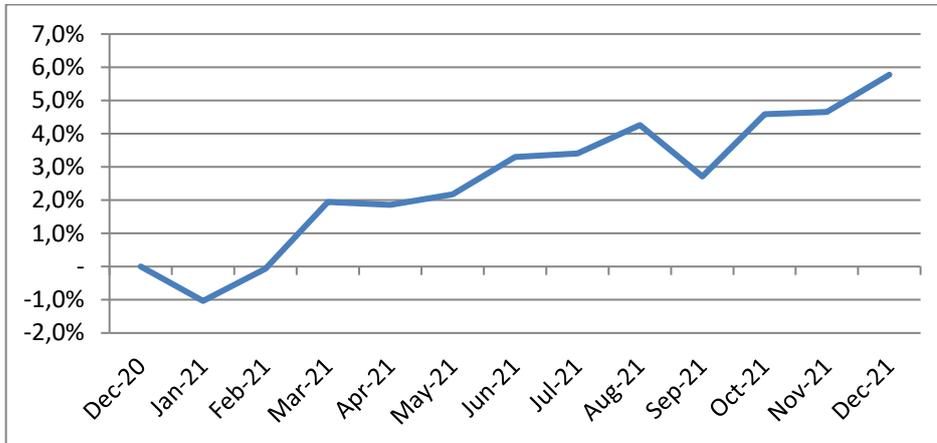


Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe L” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 5,78 %.

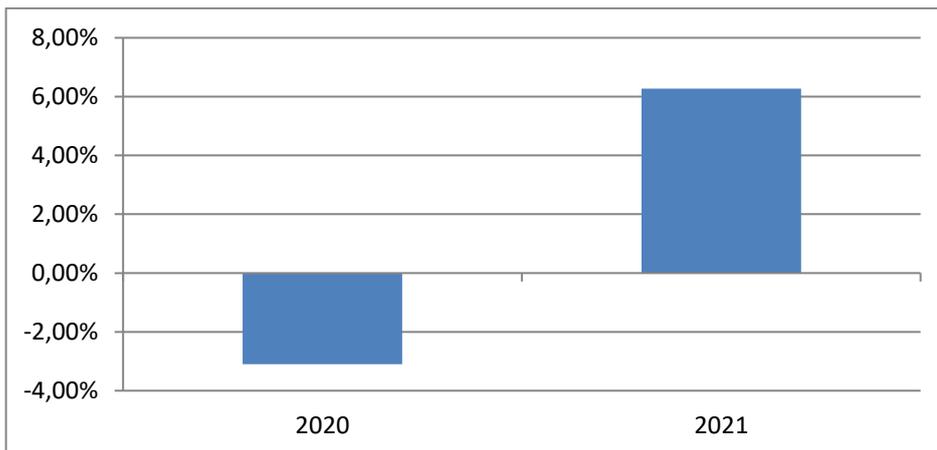




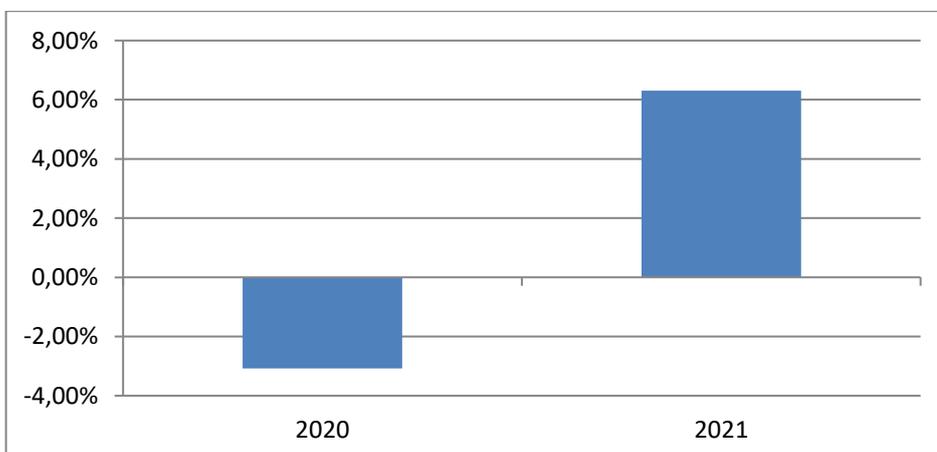
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe M” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 5,78 %.



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

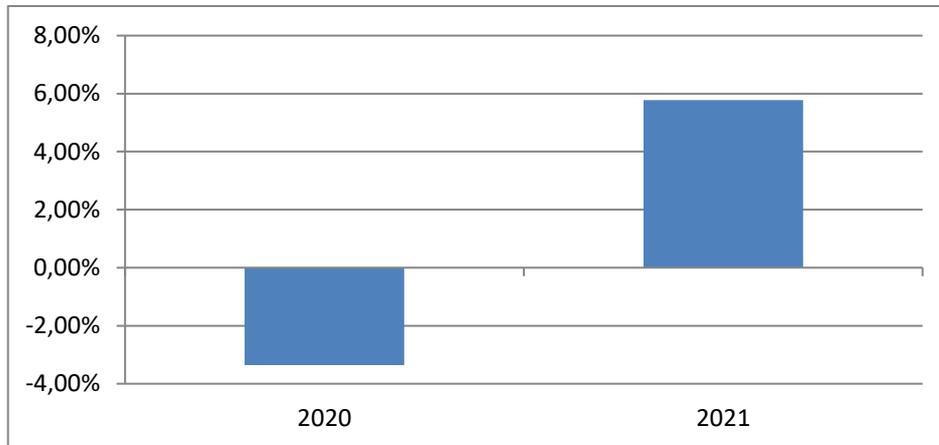


Il rendimento annuo della “Classe C” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:

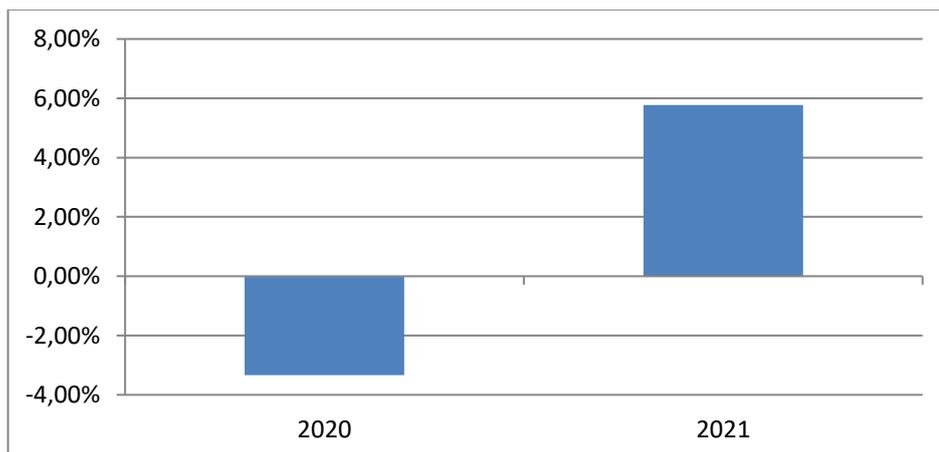




Il rendimento annuo della “Classe L” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



Il rendimento annuo della “Classe M” 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 CA” durante l'esercizio	
valore minimo al 29/01/2021	4,796
valore massimo al 17/11/2021	5,160

Andamento del valore della quota “Classe C” durante l'esercizio	
valore minimo al 29/01/2021	4,798
valore massimo al 22/11/2021	5,122

Andamento del valore della quota “Classe L” durante l'esercizio	
valore minimo al 29/01/2021	4,782
valore massimo al 22/11/2021	5,092



Andamento del valore della quota "Classe M" durante l'esercizio	
valore minimo al 29/01/2021	4,783
valore massimo al 22/11/2021	5,093

Per un commento sull'andamento del valore della quota durante l'esercizio e sui principali eventi che ne hanno influito il corso, si rimanda alla relazione degli amministratori.

4) La differenza riscontrata nel diverso valore delle classi di quote è dovuta al differente peso commissionale presente nelle singole quote.

5) Nel corso dell'esercizio si è riscontrato un errore NAV il 29 marzo 2021 come di seguito dettagliato.

L'errore nel calcolo del valore della quota è stato generato dall'errata imputazione a NAV, eseguita in modo manuale, di un contratto di opzione; infatti, è stato inserito lo strumento CALL FTMIB JUN 21 24500 anziché CALL FTMIB APR 21 24500.

L'inserimento manuale, effettuato dalla struttura incaricata del calcolo del NAV, si è reso necessario a fronte dello scarto delle operazioni relative all'opzione sopra indicata. Tale scarto è dipeso dalla non corretta alimentazione del campo relativo all'identificativo dell'opzione stessa, presente nel flusso inviato dalla struttura di back office in outsourcing e contenente le operazioni effettuate in data 29 marzo da imputare al NAV. Nello specifico, l'outsourcer ha inserito nel flusso il codice il Bloomberg unique_ID_OPT in luogo del Bloomberg Ticker.

In data 31 marzo la struttura della Depositaria deputata alla gestione dei contratti derivati sui portafogli dei Fondi, nell'ambito dei propri controlli, ha rilevato la discrepanza e la Depositaria ha quindi corretto la posizione.

La corretta valorizzazione delle quote per tutte le classi interessate è stata ripristinata a partire dal NAV del 30 marzo 2021.

Di seguito si fornisce evidenza della differenza NAV nel giorno in cui l'errore ha superato la soglia di rilevanza:

FONDO	CLASSE	DATA NAV	VALORE QUOTA PUBBLICATO	VALORE QUOTA CORRETTO	SCOSTAMENTO VALORE QUOTA	SCOSTAMENTO O PERCENTUALE
Mediobanca Defensive Allocation	CA	29/03/2021	4,925	4,933	0,008	0,162%
	C	29/03/2021	4,888	4,896	0,008	0,163%
	L	29/03/2021	4,875	4,883	0,008	0,164%
	M	29/03/2021	4,876	4,884	0,008	0,164%

Tenuto conto delle operazioni di sottoscrizione occorse nella giornata del 29 marzo 2021 la SGR ha provveduto per la Classe M del Fondo a reintegrare il partecipante per euro 23,99 a fronte di un n. 1 operazione di rimborso regolata al NAV



sottostimato. Su tutte le altre classi impattate dall'errore non si sono registrate operazioni di sottoscrizione o rimborso nel periodo di riferimento.

Nessun onere è rimasto a carico del Fondo.

In linea con quanto previsto dal Regolamento di Gestione del Fondo, la SGR ha provveduto a pubblicare informativa dell'errata valorizzazione delle quote su "Il Sole 24 Ore" e sul sito della SGR (www.mediobancasgr.com).

6) Il Regolamento del Fondo non prevede un benchmark di riferimento, non è quindi calcolabile alcuna misura di Tracking Error Volatility.

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

8) Dato il risultato positivo del Fondo, il CDA delibera a partire dal 18 marzo 2022, agli aventi diritto, la distribuzione di un rimborso pari a quanto previsto dal regolamento del Fondo, come di seguito dettagliato:

- una cedola dello 3% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe C, pari a 0,150 euro per ciascuna quota,
- una cedola dello 2,5% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe L, pari a 0,125 euro per ciascuna quota,
- una cedola dello 2,5% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe M, pari a 0,125 euro per ciascuna quota.

9) L'esposizione del Fondo è stata realizzata esponendosi dinamicamente sia in termini direzionali alle classi di attivo azionarie e obbligazionarie globali, mantenendo un'ampia diversificazione e privilegiando l'esposizione valutaria complessiva in euro, che ai settori azionari globali attraverso una strategia che realizza un'esposizione netta tendenzialmente nulla (cd. market neutral) agli stessi, utilizzando a tal fine strumenti derivati Total Return Swap, che possono rappresentare una componente importante dell'esposizione complessiva del Fondo.

I rischi finanziari connessi sono quindi riconducibili principalmente alle specificità e alle fluttuazioni relative delle asset class e dei vari settori azionari cui il Fondo dinamicamente si espone, amplificati dalla leva implicita negli strumenti derivati utilizzati per realizzare la strategia, esposizioni e rischi che sono una determinante del modello di allocazione e vengono verificati contro tutti i limiti interni e normativi degli impegni in strumenti finanziari derivati. In funzione dell'utilizzo di strumenti Total Return Swap, il rischio di controparte connesso è giornalmente misurato e contenuto entro i limiti stabiliti dalla normativa, tramite opportuni strumenti di mitigazione di tali rischi, quali lo scambio di collaterale di elevata qualità, costituito nel periodo di riferimento da liquidità nella valuta di denominazione del Fondo, periodicamente verificato e integrato ove necessario.



Il meccanismo di allocazione dinamica inoltre ingloba l'elemento della volatilità corrente di mercato al fine di rimodulare l'allocazione, con l'obiettivo di mantenere un profilo di esposizione aggiustata per il rischio tendenzialmente omogenea. A tal fine il portafoglio investe in un cuscinetto di strumenti obbligazionari a volatilità complessiva contenuta con un peso che varia in funzione della volatilità rilevata sugli indici azionari.

I rischi nell'anno sono sempre stati contenuti a livelli coerenti con il profilo rischio-rendimento del Fondo, gestiti e mitigati attraverso un'attenta diversificazione dei rischi specifici e sistematici, con particolare attenzione inoltre alla liquidità degli strumenti utilizzati.

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

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

Anno	Volatilità	VaR mensile al 99%
2021	3,96%	2,66%
2020	2,92%	1,96%
2019	N.A.	N.A.

Il Fondo è stato costituito durante l'anno di riferimento, quindi il campione non copre l'intero periodo.

* La volatilità è una misura statistica che esprime in modo sintetico la dispersione delle variazioni del valore quota. L'annualizzazione è effettuata a partire dalla rilevazione del dato riferito alle variazioni settimanali, applicando un fattore moltiplicativo pari alla radice quadrata del numero di settimane in un anno solare.

** Il VaR (Value at Risk) è una misura statistica che esprime la massima perdita che ci si può attendere, in un dato orizzonte di tempo e con un determinato livello di probabilità: nel caso specifico questi sono pari rispettivamente ad un mese e al 99% dei casi.



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

SEZIONE I - Criteri di valutazione

Nella compilazione della Relazione di Gestione del Fondo al 30 dicembre 2021 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 realizzazioni riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio.

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

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

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

La commissione di collocamento, esclusivamente per le quote di Classe M, è pari al 2,00% ed è applicata sull'importo risultante dal numero di quote in circolazione al termine del Periodo di Collocamento per il valore unitario iniziale della quota. Tale commissione è imputata al Fondo in un'unica soluzione al termine del Periodo di Sottoscrizione e ammortizzata linearmente nei primi cinque anni successivi al termine del Periodo di Collocamento mediante addebito giornaliero a valere sul valore complessivo netto del Fondo.

2) Criteri di valutazione degli strumenti finanziari

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



- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della Relazione;
- i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo individuato, dai responsabili organi della Società di Gestione, su un'ampia base di elementi di informazione, con riferimento alla peculiarità dei titoli, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, nonché alla generale situazione di mercato;
- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data di chiusura dell'esercizio sul relativo mercato di negoziazione ed applicando il cambio dello stesso giorno; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività; si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli in attesa di quotazione e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;
- i futures, le opzioni ed i warrant, trattati sui mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati il prezzo è quello più significativo, anche in relazione alle quantità trattate su tutte le piazze;
- i futures, le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza ovvero con metodologie analoghe ritenute prudenti.

SEZIONE II - Le attività

Di seguito sono riportati gli schemi che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio del Fondo al 30 dicembre 2021, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti e in base ai settori economici di impiego delle risorse del Fondo.

Si riporta inoltre l'elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo (i primi 50 o comunque tutti quelli che superano lo 0,5% delle attività del Fondo).

a) Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI DELL'UE			9.219.676	53,39
ALTRI PAESI			4.169.067	24,14
STATI UNITI D'AMERICA			1.981.599	11,47
CANADA			1.261.310	7,30
GERMANIA			441.499	2,56
ITALIA			131.208	0,76
INDIA			64.205	0,37
AMERICA LATINA			2.314	0,01
TOTALE			17.270.878	100,00



b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO			17.270.878	100,00
TOTALE			17.270.878	100,00

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ISHARES GLOBAL GOVT	15.670,000	98,798000	1	1.548.165	5,42
X GLOBAL GOV BOND	6.060,000	255,190000	1	1.546.451	5,42
LYX ETF SMART CASH	12.195,000	97,937000	1	1.194.342	4,19
X EUROZONE GOV 1 3 1	6.000,000	167,300000	1	1.003.800	3,52
ISHARES GOVT BOND	7.000,000	142,810000	1	999.670	3,51
LYXOR EMTS 1-3Y ACC	8.000,000	123,630000	1	989.040	3,47
AMUNDI ETF EMTS1-3	4.030,000	167,060000	1	673.252	2,36
X MSCI CANADA	9.563,000	66,380000	1	634.792	2,23
UBS-ETF MSCI CANADA-	16.645,000	37,640000	1	626.518	2,20
DB X-TR II EONIA	4.466,000	135,121500	1	603.453	2,12
AMUNDI PRI EURO CORP	25.000,000	20,455000	1	511.375	1,79
AMUNDI S+P 500 UCITS	6.363,000	79,920000	1	508.531	1,78
DBX EUR CORPORATE 1C	3.000,000	162,180000	1	486.540	1,71
LYXOR EUR CORP BOND	3.000,000	155,970000	1	467.910	1,64
LYX ETF CORE EURSTX3	1.889,000	235,600000	1	445.048	1,56
ISHARES BC EU CP BD	4.000,000	111,110000	1	444.440	1,56
AMUNDI STOXX EUROPE	3.926,000	111,135200	1	436.317	1,53
ISHARES DJ EURO	8.195,000	47,760000	1	391.393	1,37
AMUNDI ETF GOVT BON	1.970,000	167,070000	1	329.128	1,16
SPDR S+P 500 ETF	600,000	479,470000	1,133100	253.889	0,89
LYXOR ETF SeP 500 A	5.837,000	43,335000	1	252.946	0,89
DB X TRACKERS DJ STO	1.956,000	111,520000	1	218.133	0,77
DOW JONES STOXX 600	1.985,000	109,880000	1	218.112	0,77
ISHARES STOXX	4.489,000	48,245000	1	216.572	0,76
LYXOR US TRS 10+Y DR	1.280,000	139,770000	1	178.906	0,63
ISHARES USD TREASURY	960,000	185,300000	1	177.888	0,62
LYXOR US TRS 1-3Y DR	2.000,000	88,640000	1	177.280	0,62
ISHARES USD TREASURY	1.510,000	117,390000	1	177.259	0,62
DBX HY 1 3 EUR	18.000,000	9,536000	1	171.648	0,60
LYXOR FTSE MIB DR	4.941,000	26,555000	1	131.208	0,46
ISHARES S&P 500	296,000	432,910000	1	128.141	0,45
VANGUARD S+P 500 UCI	1.578,000	67,440000	0,839551	126.759	0,45
LYX ETF IBOXX EUX LQ	1.000,000	121,000000	1	121.000	0,43
ISHARES MSCI AC FAR	1.896,000	55,560000	1	105.342	0,37
ISHARES MARKIT IBOXX	1.000,000	102,620000	1	102.620	0,36
AMUNDI MSCI EMERG MA	16.853,000	5,040200	1	84.942	0,30
X-TRACKERS EMERG	1.326,000	48,420000	1	64.205	0,23
LYXOR ETF MSCI EMERG	5.045,000	12,598000	1	63.557	0,22
ISHARES DJ EURO STOX	1.050,000	47,720000	1	50.106	0,18



AMUNDI MSCI EM LATIN	3.712,000	11,382000	1	42.250	0,15
LYXOR MSCI EAST EU E	2.041,000	20,690000	1	42.228	0,15
DB X-TRACKERS MSCI P	637,000	63,750000	1	40.609	0,14
ISHARES EURO GOVT	140,000	269,310000	1	37.703	0,13
AMUN ETF MSCI PAC EX	59,000	625,430000	1	36.900	0,13
DB X-TRACKERS MSCI	1.167,000	30,850000	1	36.002	0,13
AMUNDI ETF GOVT BOND	90,000	313,560000	1	28.220	0,10
CSETF ON MSCI PAC EX	163,000	155,160000	1	25.291	0,09
LYXOR EUROMTS 3 5 Y D	100,000	153,780000	1	15.378	0,05
X EUROZONE GOV 3 5 1	70,000	207,750000	1	14.543	0,05
AMUNDI ETF GOV 3-5	70,000	203,350000	1	14.235	0,05
Totale strumenti finanziari				17.194.037	60,33
Altri strumenti finanziari				76.841	0,27
Totale strumenti finanziari				17.270.878	60,60

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

Descrizione	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi*
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri	131.208	9.661.175	3.242.909	4.235.586
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	131.208 0,46	9.661.175 33,90	3.242.909 11,38	4.235.586 14,86

*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 Titoli in attesa di quotazione	13.000.827	3.889.403	380.648	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	13.000.827 45,61	3.889.403 13,65	380.648 1,34	



Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	44.145.306	43.968.465
Totale	44.145.306	43.968.465

II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2021 strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito

Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2021 strumenti finanziari strutturati.

Duration modificata per valuta di denominazione

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2021 titoli di debito.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:			
-future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			
-opzioni su tassi e altri contratti simili			
-swap e altri contratti simili			



Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	303.624	19.882	46.430
Altre operazioni: -future -opzioni -swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			303.624 19.882 46.430		
Altre operazioni : -futures -opzioni -swap					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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



II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

La posizione netta di liquidità è composta dalle seguenti sottovoci:

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	10.391.401
- Liquidità disponibile in euro	8.683.991
- Liquidità disponibile in divisa estera	1.707.410
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.595.239
- Vend/Acq di divisa estera a termine	3.582.594
- Margini di variazione da incassare	12.645
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.579.268
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-3.573.553
- Margini di variazione da versare	-5.715
Totale posizione netta di liquidità	10.407.372

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Altre	454.206
- Dividendi da incassare	3.507
- Risconto per commissioni di collocamento	200.699
- Contratti CSA	250.000
Totale altre attività	454.206

SEZIONE III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

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

Di seguito si riporta la ripartizione delle posizioni debitorie a carico del Fondo su strumenti finanziari derivati:

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili		6.904	55.784
Altre operazioni: -future -opzioni -swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			6.904 55.784		
Altre operazioni : -futures -opzioni -swap					



III.5 Debiti verso partecipanti

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		4
- rimborsi	31/12/2021	4
Totale debiti verso i partecipanti		4

III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	43.423
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	507
- Provvigioni di gestione	26.616
- Ratei passivi su conti correnti	15.551
- Commissione calcolo NAV	326
- Commissioni di tenuta conti liquidità	423
Altre	14.539
- Società di revisione	7.320
- Spese per pubblicazione	5.688
- Contributo di vigilanza Consob	1.531
Totale altre passività	57.962

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

- 1) A fine periodo non risultavano quote in circolazione detenute da investitori qualificati.
- 2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 2.969,010 pari a 0,05% 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 (o del minor periodo di vita del Fondo) sono qui di seguito riportate:

Variazioni del patrimonio netto - Classe CA				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		2.593.941		
Incrementi	a) sottoscrizioni		2.924.983	
	- sottoscrizioni singole		2.924.983	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	150.992		
Decrementi	a) rimborsi	531.957	240.358	
	- riscatti	531.957	240.358	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		90.684	
	Patrimonio netto a fine periodo		2.212.976	2.593.941



Variazioni del patrimonio netto - Classe C				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		6.471.963		
Incrementi	a) sottoscrizioni		6.827.993	
	- sottoscrizioni singole		6.827.993	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	385.253		
Decrementi	a) rimborsi	511.853	145.818	
	- riscatti	511.853	145.818	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti	49.624		
	c) risultato negativo della gestione		210.212	
Patrimonio netto a fine periodo		6.295.739	6.471.963	

Variazioni del patrimonio netto - Classe L				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		5.524.630		
Incrementi	a) sottoscrizioni		5.939.075	
	- sottoscrizioni singole		5.939.075	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	299.941		
Decrementi	a) rimborsi	584.938	217.727	
	- riscatti	584.938	217.727	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti	34.707		
	c) risultato negativo della gestione		196.718	
Patrimonio netto a fine periodo		5.204.926	5.524.630	

Variazioni del patrimonio netto - Classe M				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		15.500.079		
Incrementi	a) sottoscrizioni		16.443.339	
	- sottoscrizioni singole		16.443.339	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	857.284		
Decrementi	a) rimborsi	1.590.463	394.392	
	- riscatti	1.590.463	394.392	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti	98.803		
	c) risultato negativo della gestione		548.868	
Patrimonio netto a fine periodo		14.668.097	15.500.079	



SEZIONE V – Altri dati patrimoniali

1) Impegni assunti dal fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine:

Descrizione	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	1.950.629	6,87
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	4.372.874 111.034 3.444.653	15,41 0,39 12,14
Altre operazioni Future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

1) A fine periodo il Fondo non ha Attività e Passività nei confronti di altre Società del Gruppo della SGR.

2) 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 australiano			396.718	396.718			
Dollaro canadese			-848.396	-848.396			
Franco svizzero			338.090	338.090			
Euro	17.088.383		10.189.617	27.278.000		91.373	91.373
Sterlina Gran Bretagna	234.928		-62.218	172.710			
Yen giapponese			-366.731	-366.731			
Dollaro statunitense	317.503		1.214.498	1.532.001		29.281	29.281
TOTALE	17.640.814		10.861.578	28.502.392		120.654	120.654

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

SEZIONE I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari (voci A1, B1, B3), evidenziandone la componente dovuta alle variazioni del tasso di cambio (gli importi con segno negativo si riferiscono a minusvalenze):

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	705.236	30.546	467.367	13.322
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	705.236	30.546	467.367	13.322
- OICVM	705.083	23.192	467.367	13.322
- FIA	153	7.354		
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
Risultato complessivo delle operazioni su:	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	212.748	-3.482	593.800	-12.125
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	5		878.228	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	29.617	-3.482	-218.220	-2.771
swap e altri contratti simili	183.126		-66.208	-9.354
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				



SEZIONE II – Depositi bancari

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

SEZIONE III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

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

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

Risultato della gestione cambi		
Risultato complessivo delle operazioni su:	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	9.901	-8.655
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	78.001	17.696
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	90.149	-96

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

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

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari:	
- Interessi negativi su saldi creditori	-73.663
Totale altri oneri finanziari	-73.663

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	class	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	CA	25	1,00						
1) Provvigioni di gestione	C	63	1,00						
1) Provvigioni di gestione	L	80	1,50						
1) Provvigioni di gestione	M	167	1,10						
- provvigioni di base	CA	25	1,00						
- provvigioni di base	C	63	1,00						
- provvigioni di base	L	80	1,50						
- provvigioni di base	M	167	1,10						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	CA								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C	1	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	L	1	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	M	2	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**)	CA	2	0,10						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**)	C	6	0,10						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**)	L	5	0,10						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**)	M	14	0,10						
4) Compenso del depositario	CA	1	0,04						
4) Compenso del depositario	C	3	0,04						
4) Compenso del depositario	L	2	0,04						
4) Compenso del depositario	M	6	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	CA	1	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	C	2	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	L	1	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	M	4	0,03						
6) Spese legali e giudiziarie	CA								
6) Spese legali e giudiziarie	C								
6) Spese legali e giudiziarie	L								
6) Spese legali e giudiziarie	M								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	CA	1	0,04						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	1	0,02						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	L	1	0,02						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	M	3	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	CA								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	L								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	M	1	0,01						
- contributo di vigilanza	M	1	0,01						
9) Commissioni di collocamento	M	62	0,41			62	0,41		
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	CA	30	1,21						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C	76	1,20						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	L	90	1,70						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	M	259	1,71			62	0,41		
10) Commissioni di performance	CA								
10) Commissioni di performance	C								
10) Commissioni di performance	L								
10) Commissioni di performance	M								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		19		0,01					



- su OICR		42		0,05				
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	CA							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	L							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	M							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	CA	35	1,42					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C	90	1,41					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	L	101	1,91					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	M	289	1,92			62	0,41	

(*) Calcolato come media del periodo

(**) I costi ricorrenti degli OICR sono di natura extracontabile e sono conformi alle Linee Guida del CESR/10-674

IV.2 Commissioni di performance

Non sono previste commissioni di performance.

IV.3 Remunerazioni

Al 31 dicembre 2021 il personale della SGR è composto da n. 51 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 6.354.915, di cui € 4.567.415 per la componente fissa ed € 1.787.500 per la componente variabile.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 63.156, di cui € 42.856 relativi alla componente fissa ed € 20.300 relativi alla componente variabile.

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

- 1) € 760.000 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione;
- 2) € 1.327.867 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali;
- 3) € 229.581 con riferimento al personale delle funzioni di controllo.

Non sono stati individuati altri soggetti che, individualmente o collettivamente, assumono rischi in modo significativo per la SGR o per i Fondi, né soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sopra citate.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo (n. 5 unità) è pari allo 0,99% *.

Per maggiori informazioni si rimanda alle "Politiche di remunerazione" disponibili sul sito di Mediobanca SGR: www.mediobancasgr.com.

(*) Tale obbligo informativo può essere omesso per il personale diverso dal "personale più rilevante" (come individuato ai sensi del Regolamento congiunto, allegato 2, par. 3), qualora non sia possibile effettuare un'oggettiva ripartizione dei costi del personale attribuibile all'OICVM o al FIA.



SEZIONE V – Altri Ricavi ed Oneri

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

Descrizione	Importi
Altri ricavi	84
- Sopravvenienze attive	70
- Ricavi vari	14
Altri Oneri	-67.007
- Commissione su contratti regolati a margine	-18.556
- Commissione su operatività in titoli	-41.825
- Interessi passivi e spese su CSA	-1.379
- Spese bancarie	-868
- Sopravvenienze passive	-2.333
- Spese varie	-2.046
Totale altri ricavi ed oneri	-66.923

SEZIONE VI – Imposte

Descrizione	Importo
Bolli su titoli	-16
- di cui classe CA	-1
- di cui classe C	-4
- di cui classe L	-3
- di cui classe M	-8
Totale imposte	-16

Parte D – Altre informazioni

1) Di seguito si elencano le operazioni per la copertura dei rischi:

Operazioni in essere a fine esercizio per la copertura del rischio di cambio

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	870.000	1	1,96
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CHF	480.000	1	1,61
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	280.000	1	0,87
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	250.000	1	0,56
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	1.160.000	1	2,84
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	130.000	1	0,44
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	350.000	2	0,73
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	28.510.000	1	0,77
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	440.000	1	1,37

Operazioni in essere a fine esercizio per la copertura del rischio di portafoglio

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità in posizione
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 03/22	S&P 500 INDEX	USD	3
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	2
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	2
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	32
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	32

Operazioni poste in essere durante l'esercizio per la copertura dal rischio di cambio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	7.030.000	6	2,55
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CAD	9.080.000	6	3,52
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CHF	3.880.000	7	1,77
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	5.100.000	6	3,38
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	410.730.000	8	1,35
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	9.250.000	8	3,35
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	3.850.000	8	1,06
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	10.010.000	10	2,33
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	3.220.000	7	1,45
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	2.300.000	9	1,02
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	825.200.000	11	1,99
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	8.710.000	8	3,13

Operazioni poste in essere durante l'esercizio per la copertura dal rischio di portafoglio



Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI	S&P 500 INDEX	USD	4
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI	S&P 500 INDEX	USD	18
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	94
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	94
Opzioni su indici di borsa	PUT FTSE	FTSE MIB INDEX	EUR	47
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	136
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	136
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	53
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	136
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	68
Opzioni su indici di borsa	CALL SXX	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	278
Opzioni su indici di borsa	CALL SXX	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	278
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	202
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	202
Opzioni su indici di borsa	CALL SXX	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	320
Opzioni su indici di borsa	CALL SXX	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	320
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	114
Opzioni su indici di borsa	PUT M1WO	MSCI WORLD NET INDEX	USD	114
Opzioni su indici di borsa	PUT SX7E	DJ EURO STOXX BANKS INDEX	EUR	1.794
Opzioni su indici di borsa	PUT SX7E	DJ EURO STOXX BANKS INDEX	EUR	1.794
Opzioni su indici di borsa	CALL SX7	DJ EURO STOXX BANKS INDEX	EUR	1.794
Opzioni su indici di borsa	CALL M1W	MSCI WORLD NET INDEX	USD	114
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	140
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	140
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	464
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	464
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	1.486
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	16
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	16
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	148
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	148
Opzioni su indici di borsa	CALL SXX	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	1.486
Opzioni su indici di borsa	CALL SXX	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	1.486
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	236
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	236
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	122
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	122
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	8
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	8
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	6
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX	S&P 500 INDEX	USD	6
Opzioni su indici di borsa	CALL SPX	S&P 500 INDEX	USD	6
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	104
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	104

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



<i>Descrizione</i>	<i>Soggetti non appartenenti al Gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al Gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	20.074		20.074
Banche e imprese di investimento estere	383		383
Altre controparti	39.924		39.924

3) Non sono stati posti in essere investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento del Fondo.

4) La SGR, nel rispetto della normativa interna in materia di incentivi e di selezione e monitoraggio delle controparti, può ricevere dagli intermediari negozianti di cui si avvale (tra cui Mediobanca S.p.A.), utilità non monetarie unicamente sotto forma di servizi di ricerca in materia di investimenti (cd. soft commission), al fine di innalzare la qualità del servizio di gestione reso e servire al meglio gli interessi dei Fondi gestiti.

Ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852, gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

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

<i>Descrizione</i>	<i>Percentuale</i>
Turnover del Fondo	289,60



Informativa periodica ai sensi di quanto previsto dal regolamento UE 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (art. 13 secondo paragrafo allegato A)

Sezione I - DATI GLOBALI

I.1 OPERAZIONI DI CONCESSIONE IN PRESTITO TITOLI:

A fine periodo il Fondo non ha concesso prestiti titoli.

I.2 ATTIVITA' IMPEGNATE NELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E IN TOTAL RETURN SWAP:

Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/1	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
Prestito titoli (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Repurchase transaction (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- Total return receiver	1.785.315	6,29
- Total return payer		

(***) Valore dell'impegno

Sezione II - Dati relativi alla concentrazione

II.1 EMITTENTI DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE NELL'AMBITO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E IN TOTAL RETURN SWAP: I DIECI MAGGIORI EMITTENTI:

A fine periodo il Fondo non ha garanzie reali ricevute per le tipologie di operazioni

II.2 CONTROPARTI DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E IN TOTAL RETURN SWAP: LE PRIME 10 CONTROPARTI:



PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	Importo
PRESTITO TITOLI (*)		PRONTI CONTRO TERMINE (***)	
REPURCHASE TRANSACTION (**)		TOTAL RETURN SWAP (***) - Morgan Stanley	1.785.315

(***) Valore dell'impegno

Sezione III - Dati aggregati per ciascun tipo di SFT E Total Return Swap

III.1 TIPO E QUALITA' DELLA GARANZIA REALE

TIPO E QUALITA' DELLA GARANZIA REALE	Prestito titoli		Pronti contro Termine		Repurchase transaction		Total Return Swap	
	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021 (Valore corrente: in % sul totale)								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment Grade</i>								
- Non <i>Investment Grade</i>								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment Grade</i>								
- Non <i>Investment Grade</i>								
- Senza rating								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								100,00
Totale								100,00

III.2 SCADENZA DELLA GARANZIA REALE

SCADENZA DELLA GARANZIA REALE	Prestito titoli		Pronti contro Termine		Repurchase transaction		Total Return Swap	
	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021 (Valore corrente: in % sul totale)								
- Meno di un giorno*								
- Da un giorno a una settimana								100,00
- Da una settimana a un mese								
- Da uno a tre mesi								
- Da tre mesi ad un anno								
- Oltre un anno								
- Scadenza aperta								
Totale								100,00

(*) comprensivo del valore della liquidità



III.3 VALUTA DELLA GARANZIA REALE

TIPO E QUALITA' DELLA GARANZIA REALE	Prestito titoli		Pronti contro Termine		Repurchase transaction		Total Return Swap	
	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021 (Valore corrente: in % sul totale)								
- Euro								100,00
Totale								100,00

III.4 SCADENZA DELLE OPERAZIONI

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno a una settimana	Da una settimana a un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi a un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	Totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021 (Valore corrente: in % sul totale)								
Prestito titoli (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Repurchase transaction (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- Total return receiver						100,00	100,00	100,00
- Total return payer								

(***) Valore dell'impegno

III.5 PAESE DI ORIGINE DELLE CONTROPARTI DELLE OPERAZIONI

PAESE IN CUI LE CONTROPARTI SONO STABILITE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Repurchase transaction (**)	Total return swap (***)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021 (Valore corrente: in % sul totale)				
- Germania				100,00
Totale				100,00

(***) Valore dell'impegno

III.6 REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE DELLE OPERAZIONI

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONI	Prestito titoli (*)	pronti contro termine (**)	Repurchase transaction (**)	Total return swap (***)
Contratti in essere alla fine del periodo: (Valore corrente: in % sul totale)				
- Bilaterale				100,00
- Trilaterale				
- Controparte Centrale				
- Altro				
Totale				100,00

(***) Valore dell'impegno



Sezione IV - Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.I – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

Il Fondo non ha ricevuto garanzie reali.

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.I – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE

Il Fondo non ha ricevuto garanzie reali.

V.2 CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE	Valore corrente (in % percentuale sul totale)
Contratti in essere alla fine del periodo:	
- Conti separati	
- Conti collettivi	100,00
Totale	100,00

Sezione VI – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di Total Return Swap

RIPARTIZIONE DEI RENDIMENTI	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di altre Parti	Totale Proventi (e) = (a)+(c) + (d)	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)				(c)/(e)	(d)/(e)
	importo (in migliaia di euro)					in % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- Titoli dati in prestito							
- Titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
Repurchase transaction							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- Total return receiver		76					
- Total return payer							



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2022.



L'Amministratore Delegato
Dr. Emilio Claudio Franco