



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2027

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 gradualisti. 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 Sviluppato, 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 Diversified Credit Portfolio 2027 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a maggio 2021. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a luglio 2027 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (20/07/2021 - 20/07/2027), una crescita del capitale investito tenuto conto della distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto.

Dall'inizio dell'operatività si è proceduto a investire il Fondo in strumenti obbligazionari di natura esclusivamente corporate di emittenti che presentavano nel complesso un rendimento coerente con l'obiettivo di distribuzione e scadenze o call in linea con l'obiettivo temporale di sei anni. Il portafoglio in titoli a fine esercizio risulta ben diversificato (circa 130 emissioni) e si compone prevalentemente di emissioni HY (80%) e marginalmente IG (20%). Il Fondo ha una duration di circa 4.5 anni, decrescente nel tempo in ragione del progressivo approssimarsi della scadenza dell'orizzonte temporale di investimento. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 30% degli attivi con la restante parte molto diversificata tra i settori corporate. A livello di esposizione valutaria il Fondo ha investito in euro il 100% degli attivi.

Il Fondo ha registrato, dalla data di inizio operatività alla fine dell'anno, una performance negativa a causa dell'allargamento degli spread a partire da settembre fino a inizio dicembre. Il relativo recupero del mese di dicembre non ha comunque permesso un ritorno positivo nel periodo dal lancio a fine anno.

Nel complesso il mercato delle emissioni high yield ha mostrato comunque tassi di default ancora contenuti e soprattutto una capacità di rifinanziamento garantita dalle condizioni finanziarie espansive tenute accomodanti dalle azioni dirette delle politiche monetarie. I fattori tecnici che sono stati di supporto nella prima parte dell'anno con flussi molto positivi per il comparto hanno iniziato a mostrare una relativa fragilità dopo l'estate quando è tornata sul mercato una maggiore volatilità legata soprattutto alle attese rispetto alla normalizzazione delle politiche monetarie



dato il recupero a livello macro di crescita e occupazione e alla preoccupante salita dell'inflazione per quanto si ritenga possa essere di natura transitoria.

Il Fondo nel periodo non ha utilizzato strumenti derivati con finalità di copertura né sul rischio tasso né sul rischio cambio.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo è stato avviato il 24 maggio 2021. Non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo da tale data alla fine 2021.

Motivazioni di eventuali performance negative

Il Fondo ha avuto una performance negativa dal lancio alla fine dell'anno a causa dell'allargamento degli spread nel mercato HY verificatosi a partire da metà settembre, quando il portafoglio era stato completamente investito, fino a inizio dicembre.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Il mercato di riferimento del fondo ha iniziato il 2022 con un andamento negativo a causa di un relativo allargamento degli spread e della risalita dei tassi. Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio del Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2022

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti selezionati dall'inizio operatività del Fondo ad oggi. La selezione di diverse valute e/o di singoli strumenti finanziari potrà variare in base alle analisi macroeconomiche, finanziarie e dei mercati, tenuto conto della durata dell'orizzonte temporale dell'investimento del Fondo pur mantenendo un approccio prevalente di buy&hold.

Il 2022 sui mercati degli spread corporate è iniziato in discontinuità con il 2021 con un relativo allargamento a seguito delle annunciate e prevedibili riduzioni degli stimoli monetari a cui si somma un quadro tecnico relativamente fragile e la risalita delle curve dei tassi governativi. L'incertezza e la volatilità crediamo possano continuare nella prima parte dell'anno insieme al repricing delle banche centrali e dei programmi di acquisto ma riteniamo che le positive condizioni macro e i buoni fondamentali delle società continueranno a rappresentare il principale fattore positivo in grado di contenere il movimento di allargamento.

Ci attendiamo che nel comparto high yield i rendimenti rimangano relativamente attraenti anche se la relativa illiquidità del mercato ne amplifica la fragilità dal punto di vista tecnico con fasi alterne di volatilità che potranno rappresentare occasioni di riposizionamento del portafoglio.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Riteniamo che ci possa essere un valore aggiunto sui subordinati finanziari e corporate, soprattutto sulle scadenze intermedie e brevi (con call in linea con l'obiettivo del fondo).

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo è chiuso a nuove sottoscrizioni data la natura di fondo a scadenza collocato a finestra. Il collocamento si è aperto il 24 maggio 2021 e si è chiuso il 19 luglio 2021 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	73.391.700	96,44		
A1. Titoli di debito	73.391.700	96,44		
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	73.391.700	96,44		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
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				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	1.227.100	1,61		
F1. Liquidità disponibile	1.227.100	1,61		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.485.229	1,95		
G1. Ratei attivi	750.671	0,98		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	734.558	0,97		
TOTALE ATTIVITÀ	76.104.029	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		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	76.492	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	65.604	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.888	
TOTALE PASSIVITÀ	76.492	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	76.027.537	
Numero delle quote in circolazione di Classe B	8.069.555,565	
Numero delle quote in circolazione di Classe C	1.407.607,825	
Numero delle quote in circolazione di Classe H	5.600.871,350	
Numero delle quote in circolazione di Classe L	292.453,098	
Valore complessivo netto delle quote di Classe B	39.833.666	
Valore complessivo netto delle quote di Classe C	6.966.014	
Valore complessivo netto delle quote di Classe H	27.784.908	
Valore complessivo netto delle quote di Classe L	1.442.949	
Valore unitario della quote di Classe B	4,936	
Valore unitario della quote di Classe C	4,949	
Valore unitario della quote di Classe H	4,961	
Valore unitario della quote di Classe L	4,934	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	8.139.352,483
Quote rimborsate	69.796,918

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	1.407.607,825
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H	
Quote emesse	5.600.871,350
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	303.711,120
Quote rimborsate	11.258,022



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddittuale 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	937.936	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-57.263	
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.216.910	
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-336.237	
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		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		



	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati		
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	-336.237	
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-63.749	
Risultato netto della gestione di portafoglio	-399.986	
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-312.613	
di cui classe B	-208.084	
di cui classe C	-31.441	
di cui classe H	-62.694	
di cui classe L	-10.394	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-5.433	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-15.496	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.567	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.320	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	-72.702	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I2. ALTRI RICAVI		
I3. ALTRI ONERI	-10.749	
Risultato della gestione prima delle imposte	-827.866	
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe B		
di cui classe C		
di cui classe H		
di cui classe L		
Utile/perdita dell'esercizio	-827.866	
di cui classe B	-516.574	
di cui classe C	-72.025	
di cui classe H	-219.448	
di cui classe L	-19.819	



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

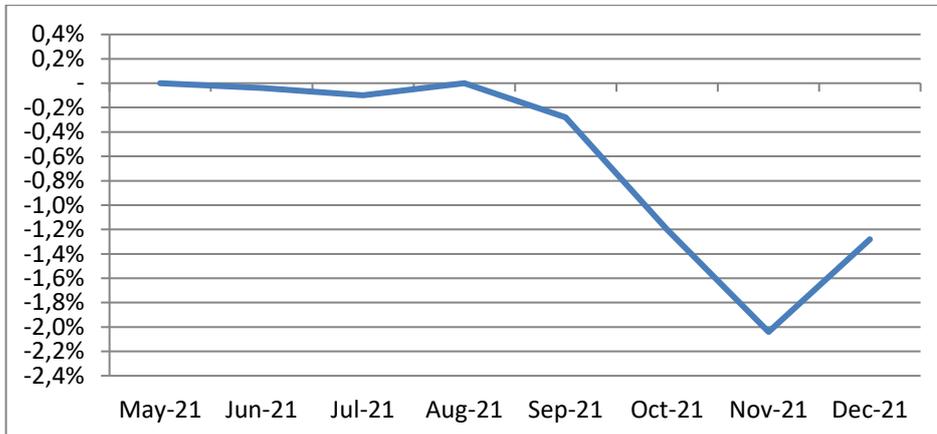
Nota Integrativa

Forma e contenuto della Relazione

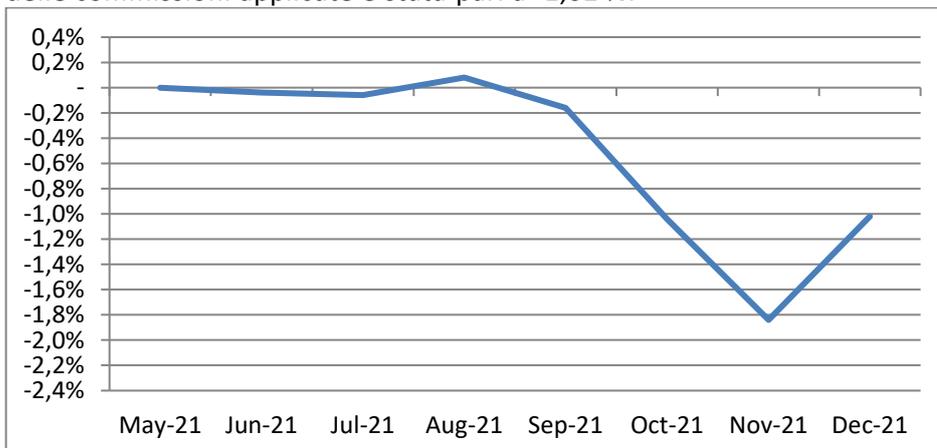
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

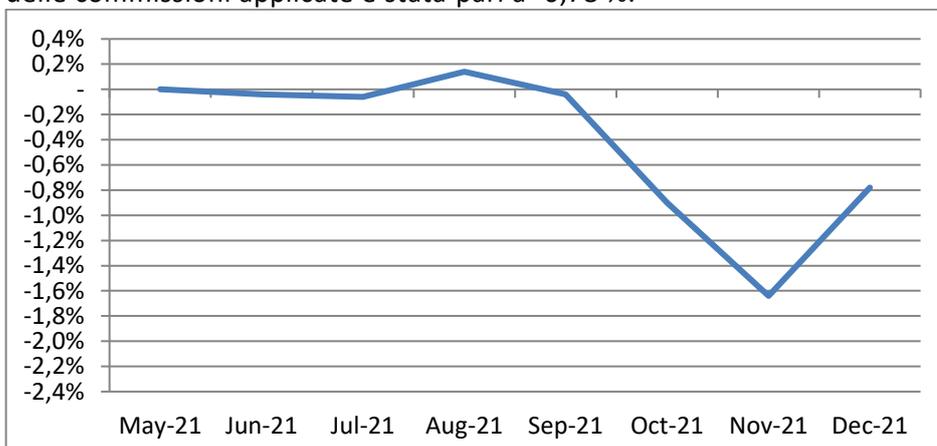
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe B del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a -1,28 %.



Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe C del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a -1,02 %.

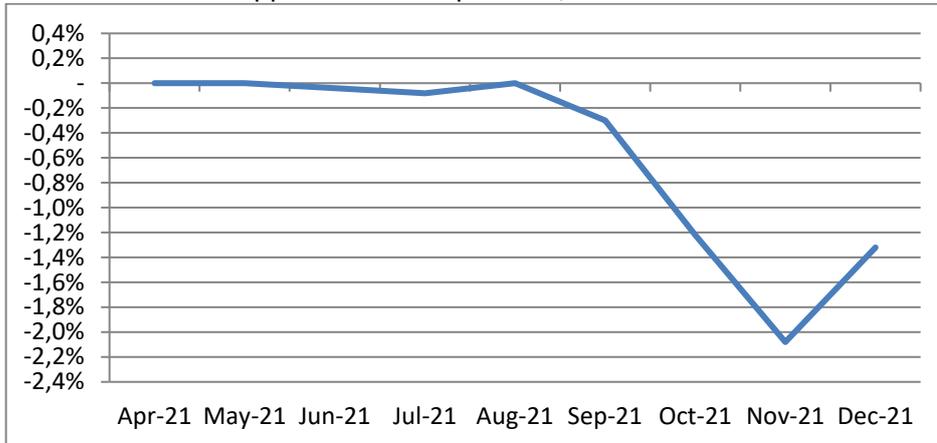


Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe H del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a -0,78 %.

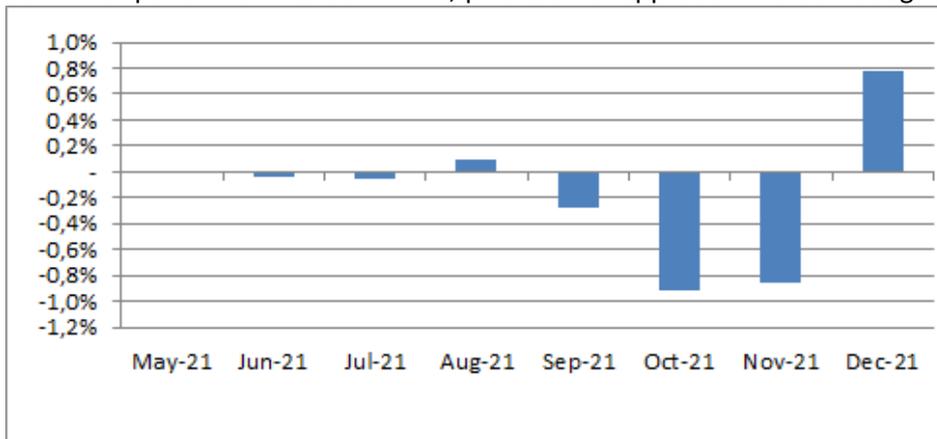




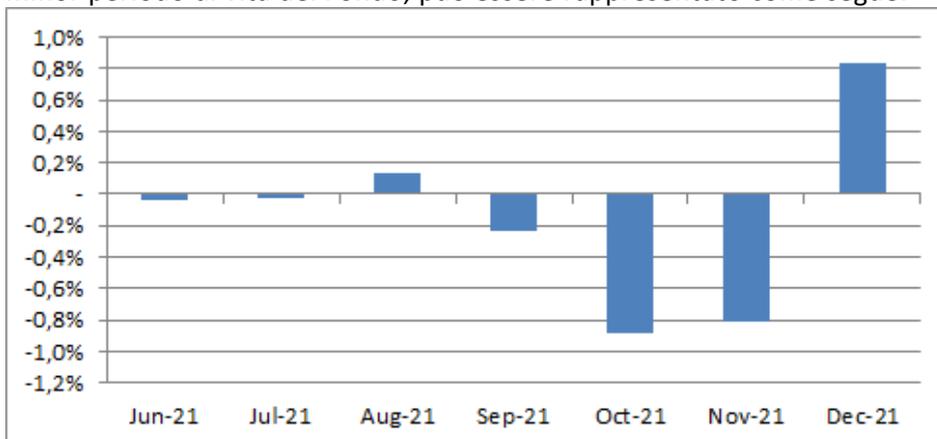
Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe L del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a -1,32 %.



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

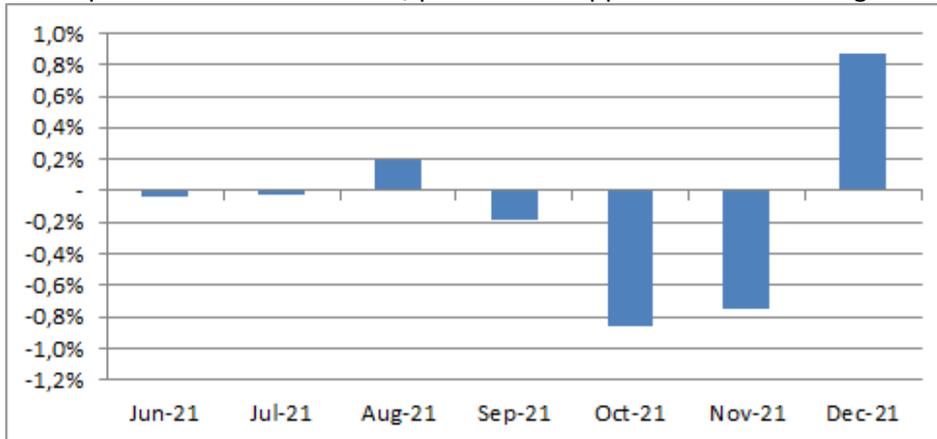


Il rendimento annuo della Classe C del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:

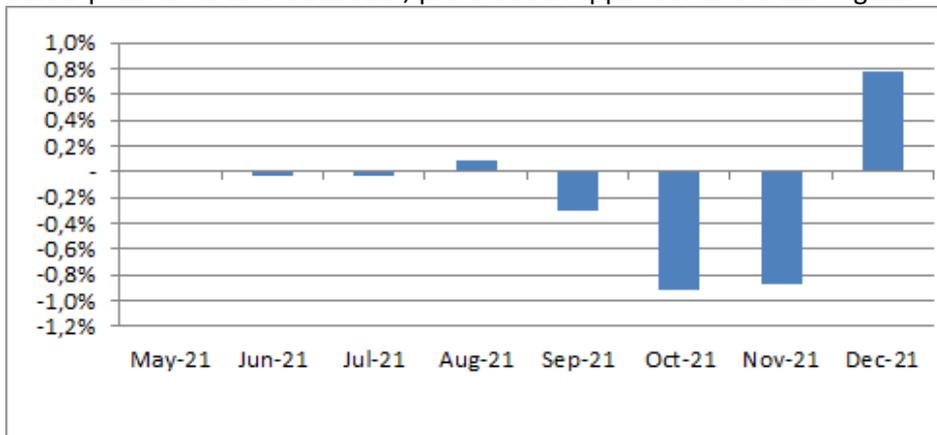




Il rendimento annuo della Classe H del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



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:



3) I valori delle quote raggiunti dal periodo di inizio collocamento sono invariati e così riassunti:

Andamento del valore della quota Classe B durante l'esercizio	
valore minimo al 26/11/2021	4,894
valore massimo al 16/09/2021	5,024

Andamento del valore della quota Classe C durante l'esercizio	
valore minimo al 26/11/2021	4,904
valore massimo al 16/09/2021	5,029

Andamento del valore della quota Classe H durante l'esercizio	
valore minimo al 26/11/2021	4,913
valore massimo al 16/09/2021	5,034

Andamento del valore della quota Classe L durante l'esercizio	
valore minimo al 26/11/2021	4,892
valore massimo al 16/09/2021	5,024

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



4) La differenza riscontrata nel diverso valore delle classi di quote è dovuta al differente peso commissionale che hanno tra loro le quote.

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

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) Pur non avendo il Fondo maturato performance, il CDA delibera a partire dal 18 marzo 2022, la distribuzione di una cedola pari al 50% di quanto previsto dal Regolamento del Fondo, tranne che per la classe H per manifeste esigenze di pianificazione rivolte alla rete di collocamento dai sottoscrittori, di seguito i dettagli:

- una cedola del 0,375% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe B, pari a 0,019 euro per ciascuna quota,
- una cedola del 0,5% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe C, pari a 0,025 euro per ciascuna quota,
- una cedola del 1,25% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe H, pari a 0,063 euro per ciascuna quota,
- una cedola del 0,375% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe L, pari a 0,019 euro per ciascuna quota.

9) Il Fondo, coerentemente con il proprio scopo, ha adottato politiche d'investimento concentrate sulla selezione di un portafoglio obbligazionario di emissioni societarie in grado di fornire un rendimento coerente con il profilo di rischio del Fondo. Tale investimento è stato impostato con un obiettivo temporale coerente con la data obiettivo che caratterizza il Fondo, adottando un ridotto turnover di portafoglio. Gli elementi di maggior rilievo che influenzano i rischi assunti, sono quindi costituiti dall'andamento dei tassi e degli spread creditizi, che inglobano anche le aspettative circa la qualità creditizia degli emittenti.

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	2,34%	1,57%
2020	NA	NA
2019	NA	NA

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 realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio.

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

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

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

La commissione di collocamento, esclusivamente per le quote di Classe M e di Classe W, è pari al 2% 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 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 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
ITALIA	12.415.627			16,90
PAESI BASSI	10.538.185			14,36
FRANCIA	10.070.866			13,72
SPAGNA	7.038.576			9,59
GERMANIA	6.607.415			9,00
REGNO UNITO	4.686.213			6,39
LUSSEMBURGO	4.506.301			6,14
STATI UNITI D'AMERICA	3.098.347			4,22
SVEZIA	2.636.629			3,59



AUSTRIA	2.073.430			2,83
IRLANDA	1.512.235			2,06
GRECIA	1.450.215			1,98
BELGIO	1.114.829			1,52
AUSTRALIA	1.001.250			1,36
DANIMARCA	918.536			1,25
MESSICO	649.411			0,89
NORVEGIA	512.570			0,70
POLONIA	488.210			0,67
GIAPPONE	492.500			0,67
ISOLE VERGINI BRITANNICHE	474.595			0,65
PORTOGALLO	386.980			0,53
CIPRO	382.636			0,52
SVIZZERA	336.144			0,46
TOTALE	73.391.700			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
BANCARIO	15.443.975			21,06
DIVERSI	10.248.532			13,96
COMUNICAZIONI	8.633.821			11,76
ELETTRONICO	6.754.691			9,20
MINERALE E METALLURGICO	5.723.811			7,80
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	4.340.348			5,91
FINANZIARIO	4.185.439			5,70
IMMOBILIARE EDILIZIO	4.011.970			5,47
CHIMICO	3.889.653			5,30
COMMERCIO	2.547.114			3,47
ASSICURATIVO	2.216.140			3,02
CEMENTIFERO	1.946.260			2,65
CARTARIO ED EDITORIALE	1.905.206			2,60
ALIMENTARE E AGRICOLO	675.000			0,92
TESSILE	485.240			0,66
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	384.500			0,52
TOTALE	73.391.700			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.
CMZB FR 12/31	1.200.000,000	97,995000	1	1.175.939	1,52
CASSIM 4.25 12/47	1.000.000,000	113,250000	1	1.132.500	1,47
UBIIM FR 12/49	1.000.000,000	109,266000	1	1.092.660	1,43
BPLN FR 12/49	1.000.000,000	105,961000	1	1.059.610	1,38
OMVAV FR 12/49	1.000.000,000	103,748000	1	1.037.480	1,36
ENELIM FR 12/49	1.000.000,000	103,244000	1	1.032.440	1,36
ENBW FR 06/80	1.000.000,000	102,140000	1	1.021.400	1,34
ANIMIM 1.75 10/26	1.000.000,000	101,852000	1	1.018.520	1,34
EZJLN 1.875 03/28	1.000.000,000	100,492000	1	1.004.920	1,32
EOFP 2.375 06/27	1.000.000,000	100,267000	1	1.002.670	1,32
ANVAU FR 03/81	1.000.000,000	100,125000	1	1.001.250	1,32
REPSM FR 12/49	1.000.000,000	99,637000	1	996.370	1,31



IBESM FR 12/49	1.000.000,000	99,619000	1	996.190	1,31
ENIIM FR 12/99	1.000.000,000	99,499000	1	994.990	1,31
ABESM FR 12/49	1.000.000,000	97,769000	1	977.690	1,29
MAHLGR 2.375 05/28	1.000.000,000	97,021000	1	970.210	1,28
CLNXSM 1 09/27	1.000.000,000	96,857000	1	968.570	1,27
FRLBP FR 08/32	1.000.000,000	96,749000	1	967.490	1,27
ALTICE 3 01/28	1.000.000,000	94,750000	1	947.500	1,25
HEIBOS FR 12/49	1.000.000,000	94,420000	1	944.200	1,24
IAGLN 1.5 07/27	1.000.000,000	88,750000	1	887.500	1,17
BPEIM FR 11/30	800.000,000	103,768000	1	830.144	1,09
ABANCA FR 12/49	800.000,000	103,500000	1	828.000	1,09
INEGRP 2.875 05/26	800.000,000	100,875000	1	807.000	1,06
INTRUM 3 09/27	800.000,000	98,383000	1	787.064	1,03
CRDEM FR 12/30	750.000,000	103,546000	1	776.595	1,02
GYCGR FR 12/49	800.000,000	96,929000	1	775.432	1,02
MMBFP 1.75 10/27	700.000,000	101,293000	1	709.051	0,93
ZFFNGR 2 05/27	700.000,000	99,968000	1	699.776	0,92
TEVA 3.75 05/27	700.000,000	99,812000	1	698.684	0,92
TELEFO FR 12/49	700.000,000	99,441000	1	696.087	0,92
PEMEX 2.75 04/27	700.000,000	92,773000	1	649.411	0,85
ILDFP 2.375 06/26	600.000,000	100,227000	1	601.362	0,79
RENAUL 2.5 04/28	600.000,000	99,494000	1	596.964	0,78
BPCEGP FR 01/42	600.000,000	99,258000	1	595.548	0,78
TITIM 2.375 10/27	600.000,000	98,586000	1	591.516	0,78
ADJGR 1.875 01/26	700.000,000	84,000000	1	588.000	0,77
ALTICE 4.25 08/29	600.000,000	97,763000	1	586.578	0,77
ACHMEA FR 12/49	500.000,000	108,643000	1	543.215	0,71
ATRSV FR 12/49	600.000,000	90,376000	1	542.256	0,71
ISPVIT FR 12/49	500.000,000	108,085000	1	540.425	0,71
BAMIIM FR 12/49	500.000,000	107,375000	1	536.875	0,71
AIB FR 12/49	500.000,000	106,204000	1	531.020	0,70
AMSSW 6 07/25	500.000,000	105,754000	1	528.770	0,70
CCL 7.625 03/26	500.000,000	105,328000	1	526.640	0,69
ACFP 1.75 01/26	500.000,000	104,217000	1	521.085	0,69
ORANOF 2.75 03/28	500.000,000	104,010000	1	520.050	0,68
ADEBNO 3 11/27	500.000,000	102,514000	1	512.570	0,67
MAXDIY 5.875 10/26	500.000,000	102,021000	1	510.105	0,67
VIEFP FR 12/49	500.000,000	101,627000	1	508.135	0,67
SCHOPA 6.375 11/24	500.000,000	101,555000	1	507.775	0,67
TRIVIU 3.75 08/26	500.000,000	101,499000	1	507.495	0,67
SAPSI 3.625 03/28	500.000,000	101,436000	1	507.180	0,67
INTRUM 3.5 07/26	500.000,000	101,273000	1	506.365	0,67
DAN 3 07/29	500.000,000	101,103000	1	505.515	0,66
TELEFO FR 12/49	500.000,000	100,748000	1	503.740	0,66
BAMIIM FR 01/31	500.000,000	100,599000	1	502.995	0,66
COTY 4.75 04/26	500.000,000	100,592000	1	502.960	0,66
BAYNGR FR 05/79	500.000,000	100,000000	1	500.000	0,66
ETEGA FR 10/26	500.000,000	99,806000	1	499.030	0,66
STANLN FR 09/31	500.000,000	99,806000	1	499.030	0,66
KILOTO 3.375 12/26	500.000,000	99,750000	1	498.750	0,66
CAZAR FR 07/30	500.000,000	99,645000	1	498.225	0,66
MOBLUX 4.25 07/28	500.000,000	99,630000	1	498.150	0,66
GOLGOO FR 05/27	500.000,000	99,627000	1	498.135	0,66
ZIGGO 2.875 01/30	500.000,000	99,520000	1	497.600	0,65



LOXAM 2.875 04/26	500.000,000	99,250000	1	496.250	0,65
SABSM 2.5 04/31	500.000,000	99,110000	1	495.550	0,65
ADRBID 4 11/27	500.000,000	99,026000	1	495.130	0,65
SPMIM 3.125 03/28	500.000,000	98,750000	1	493.750	0,65
RAKUTN 4.25 12/49	500.000,000	98,500000	1	492.500	0,65
NORIGR 4.5 05/23	500.000,000	98,440000	1	492.200	0,65
EIRCOM 2.625 02/27	500.000,000	98,236000	1	491.180	0,65
GTCAW 2.25 06/26	500.000,000	98,223000	1	491.115	0,65
VRITAS 3.25 12/27	500.000,000	98,217627	1	491.088	0,65
ARGID 2.125 08/26	500.000,000	98,007000	1	490.035	0,64
IGT 2.375 04/28	500.000,000	98,000000	1	490.000	0,64
LHAGR 2.875 05/27	500.000,000	97,949000	1	489.745	0,64
BRITEL FR 08/80	500.000,000	97,750000	1	488.750	0,64
INPSTN 2.25 07/27	500.000,000	97,642000	1	488.210	0,64
NWGLOV FR 11/26	500.000,000	97,557000	1	487.785	0,64
STYRO 2.25 01/27	500.000,000	97,391000	1	486.955	0,64
SO FR 09/81	500.000,000	97,278000	1	486.390	0,64
SAMISA 3.5 05/26	500.000,000	97,048000	1	485.240	0,64
CAJAMA FR 03/28	500.000,000	96,081000	1	480.405	0,63
UCGIM FR 12/49	500.000,000	95,815000	1	479.075	0,63
EUROB FR 05/27	500.000,000	95,293000	1	476.465	0,63
COFP 5.25 04/27	500.000,000	95,000000	1	475.000	0,62
EUROB FR 03/28	500.000,000	94,944000	1	474.720	0,62
FOSUNI 3.95 10/26	500.000,000	94,919000	1	474.595	0,62
QPARKH 2 03/27	500.000,000	94,459000	1	472.295	0,62
NVFEV 5 06/25	500.000,000	94,038000	1	470.190	0,62
BBVASM FR 12/49	400.000,000	111,278000	1	445.112	0,59
MODULA 4.75 11/28	440.000,000	100,988000	1	444.347	0,58
TELEFO FR 12/49	400.000,000	107,488000	1	429.952	0,57
NYKRE FR 12.99	400.000,000	106,584000	1	426.336	0,56
CABKSM 5.25 12/49	400.000,000	106,000000	1	424.000	0,56
SABSM FR 12/49	400.000,000	106,000000	1	424.000	0,56
KBCBB FR 12/49	400.000,000	105,328000	1	421.312	0,55
SANTAN 4.375 12/49	400.000,000	103,000000	1	412.000	0,54
BANIJAY 3.5 03/25	400.000,000	100,491000	1	401.964	0,53
FBRICC FR 08.26	400.000,000	100,054000	1	400.216	0,53
VERISR 3.25 02/27	400.000,000	99,750000	1	399.000	0,52
NEXIIM 1.625 04/26	400.000,000	99,305000	1	397.220	0,52
RXLFP 2.125 12/28	394.000,000	100,625000	1	396.463	0,52
ULFP FR 12/49	400.000,000	98,873000	1	395.492	0,52
CCBGBB FR 12/49	400.000,000	97,429000	1	389.716	0,51
ANTOLN 3.375 04/26	400.000,000	97,250000	1	389.000	0,51
SUP 6 06/25	400.000,000	97,051000	1	388.204	0,51
EDPPL FR 03/82	400.000,000	96,745000	1	386.980	0,51
POSIM FR 12/49	400.000,000	96,125000	1	384.500	0,51
BOCYCY FR 06/27	400.000,000	95,659000	1	382.636	0,50
Totale				68.174.470	89,58
Altri strumenti finanziari				5.217.230	6,86
Totale strumenti finanziari				73.391.700	96,44



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	384.500			
- di altri enti pubblici				
- di banche	4.218.344	10.726.601	499.030	
- di altri	7.812.784	38.998.441	10.277.405	474.595
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	12.415.628	49.725.042	10.776.435	474.595
- in percentuale del totale delle attività	16,31	65,35	14,16	0,62

*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

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati		61.031.077	4.539.950	7.820.673
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		61.031.077	4.539.950	7.820.673
- in percentuale del totale delle attività		80,19	5,97	10,28

(*) altri mercati di quotazione: SINGAPOUR SE, CHANNEL ISLANDS

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito :		
- titoli di Stato		
- altri	89.881.903	15.216.030
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	89.881.903	15.216.030

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2021 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

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	2.637.200	21.038.134	49.716.366

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 sotto-voci:

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.227.100
- Liquidità disponibile in euro	1.227.100
Totale posizione netta di liquidità	1.227.100



II.9 Altre attività

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

Descrizione	Importo
Ratei attivi	750.671
- Su titoli di debito	750.671
Altre	734.558
- Risconto per commissioni di collocamento	734.558
Totale altre attività	1.485.229

SEZIONE III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha fatto ricorso ad operazioni di finanziamento.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha posto in essere debiti verso partecipanti.

III.6 Altre passività

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



Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	65.604
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	1.360
- Provvigioni di gestione	56.584
- Ratei passivi su conti correnti	5.653
- Commissione calcolo NAV	874
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.133
Altre	10.888
- Società di revisione	7.321
- Spese per pubblicazione	3.567
Totale altre passività	76.492

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

- 1) A fine periodo non c'erano quote in circolazione detenute da investitori qualificati.
- 2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 11.981,002 pari a 0,08% 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 B				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	40.696.763		
	- sottoscrizioni singole	40.696.763		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	346.523		
	- riscatti	346.523		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	516.574		
Patrimonio netto a fine periodo		39.833.666		

Variazioni del patrimonio netto Classe C				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	7.038.039		
	- sottoscrizioni singole	7.038.039		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi			
	- riscatti			



Variazioni del patrimonio netto Classe C				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	72.025		
Patrimonio netto a fine periodo		6.966.014		

Variazioni del patrimonio netto Classe H				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	28.004.356		
	- sottoscrizioni singole	28.004.356		
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi			
	- riscatti - piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	219.448		
Patrimonio netto a fine periodo		27.784.908		

Variazioni del patrimonio netto Classe L				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	1.518.556		
	- sottoscrizioni singole	1.518.504		
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	55.788		
	- riscatti - piani di rimborso - switch in uscita	55.788		
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	19.819		
Patrimonio netto a fine periodo		1.442.949		

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



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

Descrizione	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	73.391.700		2.712.329	76.104.029		76.492	76.492
TOTALE	73.391.700		2.712.329	76.104.029		76.492	76.492



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
A. Strumenti finanziari quotati	-57.263		-1.216.910	
1. Titoli di debito	-57.263		-1.216.910	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

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) Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni che hanno inciso sul "Risultato di gestione cambi" (Voce E della sezione Reddittuale).



3) Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha costi per "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti".

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

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari:	
- Interessi negativi su saldi creditori	-63.749
Totale altri oneri finanziari	-63.749

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	B	208	0,59						
1) Provvigioni di gestione	C	31	0,52						
1) Provvigioni di gestione	H	63	0,26						
1) Provvigioni di gestione	L	10	0,80						
- provvigioni di base	B	208	0,59						
- provvigioni di base	C	31	0,52						
- provvigioni di base	H	63	0,26						
- provvigioni di base	L	10	0,80						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	B	3	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	H	2	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	L								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**)									
4) Compenso del depositario	B	9	0,02						
4) Compenso del depositario	C	1	0,02						
4) Compenso del depositario	H	5	0,02						
4) Compenso del depositario	L								
5) Spese di revisione del fondo	B	3	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	C	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	H	3	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	L								
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	1	0,00						
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	H	1	0,00						



7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	L	1	0,07						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	H								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	L								
9) Commissioni di collocamento	B	73	0,21						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	B	297	0,84			73	0,21		
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C	34	0,57						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	H	74	0,30						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	L	11	0,87						
10) Commissioni di performance									
11) Oneri negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati		11	0,01						
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo									
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	B	303	0,85			73	0,21		
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C	35	0,59						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	H	78	0,31						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	L	11	0,87						

(*) 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

Il Fondo non prevede 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 € 13.058, di cui € 7.458 relativi alla componente fissa ed € 5.600 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. 3 unità) è pari allo 0,21% *.

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

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 oneri	-10.749
- Commissione su operatività in titoli	-10.580
- Spese bancarie	-169
Totale altri ricavi ed oneri	-10.749

SEZIONE VI – Imposte

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

(*) Tale obbligo informativo può essere omissis 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.



Parte D –Altre informazioni

1) Non si sono effettuate operazioni di copertura dai rischi di mercato sul portafoglio del Fondo.

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

<i>Descrizione</i>	Soggetti non appartenenti al Gruppo	Soggetti appartenenti al Gruppo	Totale
Banche italiane	10.580		10.580
SIM			
Banche e imprese di investimento estere			
Altre controparti			

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 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.

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.

Descrizione	Percentuale
Turnover del Fondo	42,39

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 febbraio 2022.

L'Amministratore Delegato
Dr. Emilio Claudio Franco