



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2028

Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2021



Sommario

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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione degli Amministratori



Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

Nel 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 Diversified Credit Portfolio 2028 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a novembre 2021. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a gennaio 2028 che mira a realizzare, durante l’Orizzonte Temporale di Investimento (27/01/2022 - 27/01/2028), 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’attività di raccolta si è proceduto a mantenere gli attivi del Fondo liquidi come da politica di investimento della fase di raccolta.

Il Fondo ha mantenuto per tutto il periodo di apertura del collocamento una quota fissa al valore iniziale.

Il Fondo nel periodo non ha utilizzato strumenti derivati.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell’esercizio

Il Fondo è stato avviato l’8 novembre 2021. Non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo da tale data alla fine 2020.

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. Il Fondo ha chiuso il collocamento in data 26 gennaio e dal giorno successivo si è iniziata la piena operatività e si è proceduto a investire il fondo in strumenti obbligazionari di emittenti corporate in prevalenza high yield che presentano nel complesso un rendimento coerente con l’obiettivo di distribuzione e scadenza del Fondo.



Evoluzione prevedibile della gestione nel 2021

La strategia di investimento continuerà a focalizzarsi sugli investimenti selezionati dall'inizio operatività del Fondo ad oggi in coerenza con le politiche di investimento che prevedono una prevalenza di strumenti obbligazionari del comparto corporate high yield. 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.

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 l'8 novembre 2021 e si è chiuso il 26 gennaio 2022 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				
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
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	43.433.940	100,00		
F1. Liquidità disponibile	43.433.940	100,00		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ				
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	43.433.940	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	38.490	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	30.733	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.757	
TOTALE PASSIVITÀ	38.490	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	43.395.450	
Numero delle quote in circolazione di Classe C	768.213,074	
Numero delle quote in circolazione di Classe W	5.067.617,000	
Numero delle quote in circolazione di Classe H	316.799,010	
Numero delle quote in circolazione di Classe M	1.848.467,816	
Numero delle quote in circolazione di Classe L	685.786,198	
Valore complessivo netto delle quote di Classe C	3.837.751	
Valore complessivo netto delle quote di Classe W	25.315.198	
Valore complessivo netto delle quote di Classe H	1.583.672	
Valore complessivo netto delle quote di Classe M	9.233.496	
Valore complessivo netto delle quote di Classe L	3.425.333	
Valore unitario della quote di Classe C	5,000	
Valore unitario della quote di Classe W	5,000	
Valore unitario della quote di Classe H	5,000	
Valore unitario della quote di Classe M	5,000	
Valore unitario della quote di Classe L	5,000	



MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	768.213,074
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe W	
Quote emesse	5.109.612,000
Quote rimborsate	41.995,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H	
Quote emesse	316.799,010
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe M	
Quote emesse	1.849.866,816
Quote rimborsate	1.399,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe L	
Quote emesse	691.785,198
Quote rimborsate	5.999,000



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		
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		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
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		
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		
G. ONERI FINANZIARI		
G1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
.		
G2 ALTRI ONERI FINANZIARI	-29.191	
.		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-29.191	
H. ONERI DI GESTIONE		
H1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR		
.		
di cui classe C		
di cui classe W		
Di cui classe H		
di cui classe M		
di cui classe L		
H2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-520	
H3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.481	
.		
H4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-436	
.		
H5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.320	
.		
H6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I2. ALTRI RICAVI		
I3. ALTRI ONERI	-17	
Risultato della gestione prima delle imposte	-38.965	
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe C		
di cui classe W		
di cui classe H		
di cui classe M		
di cui classe L		
Utile/perdita dell'esercizio	-38.965	
di cui classe C	-3.315	
di cui classe W	-22.886	
di cui classe H	-323	
di cui classe M	-8.843	
di cui classe L	-3.598	



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Nota Integrativa Forma e contenuto della Relazione



Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

1) Il Fondo è in collocamento e il valore della quota è fisso a 5,000 per tutte le classi fino al 26/01/2021

2) Il Fondo è in collocamento e il valore della quota è fisso a 5,000 per tutte le classi fino al 26/01/2021 non vi è pertanto alcun rendimento dalla partenza del Fondo:

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

Andamento del valore della quota Classe C durante l'esercizio	
valore minimo al 08/11/2021	5,000
valore massimo al 30/12/2021	5,000

Andamento del valore della quota Classe W durante l'esercizio	
valore minimo al 08/11/2021	5,000
valore massimo al 30/12/2021	5,000

Andamento del valore della quota Classe H durante l'esercizio	
valore minimo al 08/11/2021	5,000
valore massimo al 30/12/2021	5,000

Andamento del valore della quota Classe M durante l'esercizio	
valore minimo al 08/11/2021	5,000
valore massimo al 30/12/2021	5,000

Andamento del valore della quota Classe L durante l'esercizio	
valore minimo al 08/11/2021	5,000
valore massimo al 30/12/2021	5,000

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) Il regolamento del Fondo prevede che la quota sia fissa per tutte le classi fino al termine del periodo di collocamento, nel 2020 non vi è pertanto differenza di valore delle classi.

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) Il Fondo sull'esercizio 2021 non distribuisce proventi.
- 9) Il patrimonio del Fondo non è ancora stato investito in alcuna attività finanziaria.



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 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

Il patrimonio del Fondo non è ancora stato investito ed è composto esclusivamente da liquidità.

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

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

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



II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non detiene operazioni in strumenti derivati che evidenziano una posizione creditoria a favore del Fondo.

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

La posizione netta di liquidità è composta dalle seguenti sottovoci:

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	43.433.940
- Liquidità disponibile in euro	43.433.940
Totale posizione netta di liquidità	43.433.940

II.9 Altre attività

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato alcuna operazione.

SEZIONE III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha fatto ricorso ad operazioni 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	30.733
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	623
- Ratei passivi su conti correnti	29.190
- Commissione calcolo NAV	401
- Commissioni di tenuta conti liquidità	519
Altre	7.757
- Società di revisione	7.321
- Spese per pubblicazione	436
Totale altre passività	38.490

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 15.997,000 pari a 0,26% delle quote in circolazione.



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

Variazioni del patrimonio netto Classe C				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	3.841.066		
	- sottoscrizioni singole	3.841.066		
	- 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	3.315		
Patrimonio netto a fine periodo		3.837.751		

Variazioni del patrimonio netto Classe W				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	25.548.059		
	- sottoscrizioni singole	25.548.059		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	209.975		
	- riscatti	209.975		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	22.886		
Patrimonio netto a fine periodo		25.315.198		

Variazioni del patrimonio netto Classe H				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	1.583.995		
	- sottoscrizioni singole	1.583.995		
	- 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	323		
Patrimonio netto a fine periodo		1.583.672		



Variazioni del patrimonio netto Classe M				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	9.249.334		
	- sottoscrizioni singole	9.249.334		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	6.995		
	- riscatti	6.995		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	8.843		
Patrimonio netto a fine periodo		9.233.496		

Variazioni del patrimonio netto Classe L				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	3.458.926		
	- sottoscrizioni singole	3.458.926		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	29.995		
	- riscatti	29.995		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	3.598		
Patrimonio netto a fine periodo		3.425.333		

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			43.433.940	43.433.940		38.490	38.490
TOTALE			43.433.940	43.433.940		38.490	38.490



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

Nel corso dell’esercizio non emergono risultati delle operazioni su strumenti finanziari.

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	-29.191
Totale altri oneri finanziari	-29.191

SEZIONE IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

I costi sostenuti nel complesso dal Fondo nell'esercizio sono così dettagliati:

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione - provvigioni di base									
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	W	1	0,00						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	H								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	M								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	L								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**)									
4) Compenso del depositario	C								
4) Compenso del depositario	W	1	0,01						
4) Compenso del depositario	H								
4) Compenso del depositario	M								
4) Compenso del depositario	L								
5) Spese di revisione del fondo	C	1	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	W	3	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	H								
5) Spese di revisione del fondo	M	2	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	L	1	0,03						
6) Spese legali e giudiziarie	C								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo									
8) Altri oneri gravanti sul fondo									
9) Commissioni di collocamento									
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C	1	0,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	W	4	0,04						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	H	1	0,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	M	2	0,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	L	1	0,03						
10) Commissioni di performance									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C	1	0,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	W	4	0,04						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	H	1	0,00						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	M	2	0,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	L	1	0,03						

(*) 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 € 9.683, di cui € 4.417 relativi alla componente fissa ed € 5.267 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 0,15% *.

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	-17
- Spese bancarie	-17
Totale altri ricavi ed oneri	-17

SEZIONE VI – Imposte

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

(*) 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.



Parte D –Altre informazioni

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

2) Non si riscontrano commissioni di negoziazione.

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	-163,62

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