



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca ESG US Equity

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 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 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 US ESG Leaders ha registrato, nel corso dell’esercizio 2021 una performance netta positiva pari a 39,54% per la “Classe I” e 20,76% per la “Classe C” partita nel mese di maggio.

La strategia di investimento del Fondo ha come obiettivo la costruzione di un portafoglio azionario direzionale con tracking error molto contenuto rispetto al relativo benchmark.

Il processo di investimento si articola su tre diverse fasi. La prima di stock picking a livello settoriale che viene implementata utilizzando tre diverse strategie proprietarie, mantenendo il peso dei singoli settori neutrale rispetto al benchmark. La seconda è la fase di Sector allocation nella quale il peso dei settori viene modificato utilizzando anche in questo caso 2 modelli proprietari. Infine, la fase di timing permette di modificare l’esposizione complessiva al benchmark grazie ad un modello che ha come sottostante il benchmark di riferimento.

Le strategie inserite in portafoglio 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 ed al benchmark di riferimento.

Non abbiamo riscontrato particolari criticità nell’implementazione della strategia. Siamo partiti con un tracking error estremamente contenuto che è stato poi progressivamente aumentato nella seconda metà di marzo ed a fine giugno, rimanendo comunque molto conservativi rispetto ai limiti prefissati.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell’esercizio

Si segnala la prima sottoscrizione della classe C avvenuta il 14 maggio 2021.

Eventi successivi alla chiusura del periodo



Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi alla chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2022

Nel corso del 2022 si continuerà con l'implementazione della strategia su base giornaliera. Proseguirà al contempo l'attività di ricerca al fine di rendere ancor più efficiente il portafoglio sia a livello di strategie di stock picking che a livello di allocazione settoriale. Nel primo trimestre del 2022 verrà inserito un nuovo algoritmo di riduzione del numero di titoli in portafoglio che permette comunque di garantire un'efficiente diversificazione e di mantenere le caratteristiche macro del portafoglio diversificato. È inoltre in corso un importante lavoro di ricerca su strategie di intelligenza artificiale che probabilmente verranno introdotte in portafoglio nel corso del 2022.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, la quale opera esclusivamente presso la propria sede sociale, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca e Allfunds Bank.



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	147.835.835	92,20	43.425.217	84,81
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	147.835.835	92,20	43.425.217	84,81
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	1.535.780	0,96	632.069	1,24
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.535.780	0,96	632.069	1,24
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	10.886.567	6,79	7.115.381	13,90
F1. Liquidità disponibile	10.880.080	6,79	7.128.642	13,92
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	192.062	0,12	54.312	0,11
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-185.575	-0,12	-67.573	-0,13
G. ALTRE ATTIVITÀ	73.696	0,05	23.659	0,05
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	73.696	0,05	23.659	0,05
TOTALE ATTIVITÀ	160.331.878	100,00	51.196.326	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	156.949	3.457
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	156.949	3.457
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	479.284	82.504
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	466.499	75.524
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.785	6.980
TOTALE PASSIVITÀ	636.233	85.961
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	159.695.645	51.110.365
Numero delle quote in circolazione di Classe C	32.041,525	
Numero delle quote in circolazione di Classe I	21.906.335,028	9.795.879,102
Valore complessivo netto delle quote di Classe C	193.476	
Valore complessivo netto delle quote di Classe I	159.502.169	51.110.365
Valore unitario delle quote di Classe C	6,038	
Valore unitario delle quote di Classe I	7,281	5,218

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	32.041,525
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	17.323.508,619
Quote rimborsate	5.213.052,693



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	1.323.302	62.511
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	3.980.569	31.058
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	29.294.874	371.913
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-107.433	46.397
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	34.491.312	511.879
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	2.429.861	254.356
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	154.029	-193.782
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	431.293	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	375.541	-29.592
E3.2 Risultati non realizzati	40.946	-39.218
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	37.922.982	503.643
G. ONERI FINANZIARI		
G1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G2 ALTRI ONERI FINANZIARI	-65.921	-4.158
Risultato netto della gestione di portafoglio	37.857.061	499.485
H. ONERI DI GESTIONE		
H1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.356.791	-69.277
di cui classe C	-1.638	
di cui classe I	-1.355.153	-69.277
H2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-16.091	-822
H3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-45.890	-2.344
H4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.623	-880
H5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.161	-6.100
H6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I2. ALTRI RICAVI	245	11
I3. ALTRI ONERI	-115.034	-29.203
Risultato della gestione prima delle imposte	36.310.716	390.870
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-467	-38
di cui classe C		
di cui classe I	-467	-38
Utile/perdita dell'esercizio	36.310.249	390.832
di cui classe C	28.477	
di cui classe I	36.281.772	390.832



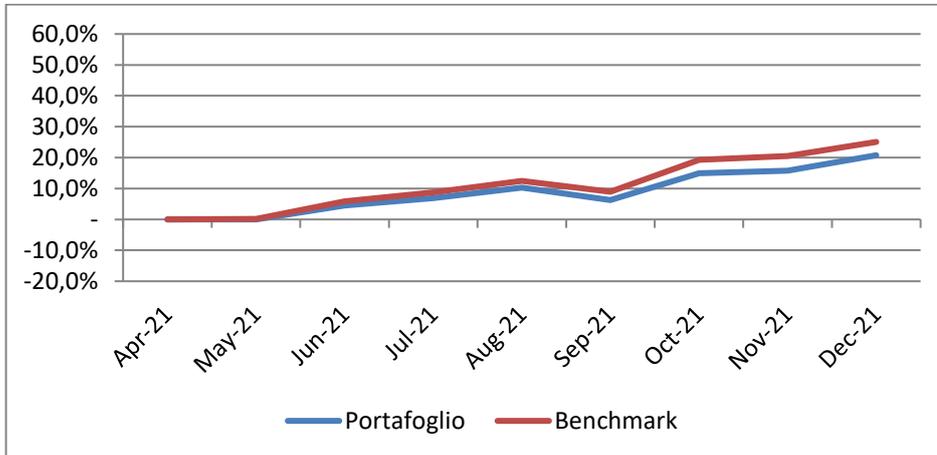
MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Nota Integrativa Forma e contenuto della Relazione

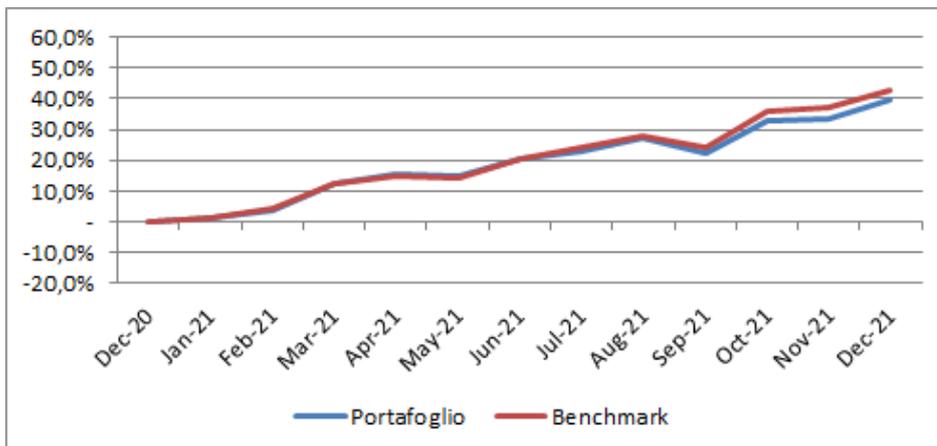
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

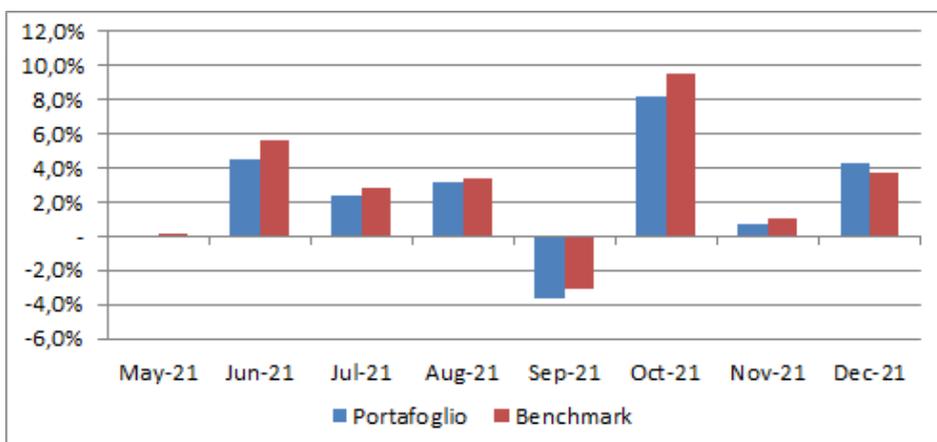
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe C del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 20,76 %.



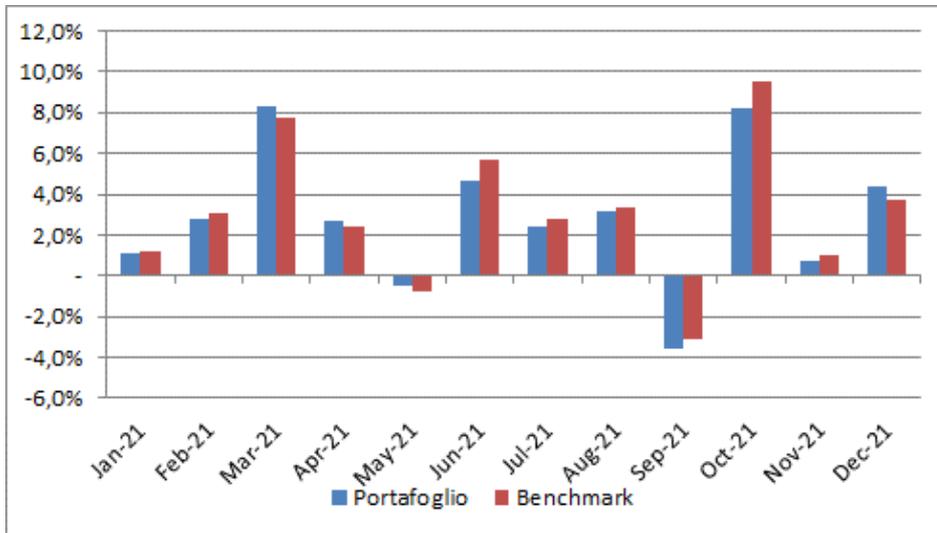
Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 39,54 %.



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



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



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

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

Andamento del valore della quota Classe C durante l'esercizio	
valore minimo al 19/05/2021	4,892
valore massimo al 28/12/2021	6,063

Andamento del valore della quota Classe I durante l'esercizio	
valore minimo al 04/01/2021	5,200
valore massimo al 28/12/2021	7,310

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 diverso peso commissionale presente nelle stesse, oltre che alla partenza delle stesse in momenti diversi.

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



6) Di seguito la rappresentazione sintetica dei rischi assunti dal Fondo, effettuata annualmente mediante la tracking error volatility* (TEV) del valore quota, espressa in termini annualizzati, e il VaR** mensile equivalente degli scostamenti al 99%:

Anno	TEV	VaR mensile al 99%
2021	1,69%	1,13%
2020	NA	NA
2019	NA	NA

Il Fondo è stato costituito nel corso del 2020 e non è disponibile un dato rappresentativo per il relativo all'anno solare.

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

8) Il Fondo non distribuisce proventi.

9) Coerentemente con lo scopo del Fondo, le politiche d'investimento adottate hanno comportato durante il periodo un'esposizione a rischi finanziari tipici dell'investimento in strumenti azionari, attraverso un portafoglio di selezione degli emittenti adeguatamente diversificato, che incorpora anche valutazioni di sostenibilità del business dal punto di vista ESG ed etico, analisi che costituiscono elementi rilevanti nelle scelte di investimento o di esclusione di emittenti dal portafoglio.

La fluttuazione di prezzo degli strumenti deriva quindi principalmente da variazioni nelle aspettative relative alle società selezionate del mercato statunitense, che costituisce il principale mercato di quotazione, con un impatto rilevante sia delle tematiche valutative specifiche degli emittenti, che delle prospettive macroeconomiche dei principali mercati in cui le aziende operano. In considerazione del fatto che il mercato di riferimento è quello degli Stati Uniti d'America, il Fondo incorpora l'esposizione al rischio di cambio derivante dall'investimento in azioni quotate in dollari statunitensi, con eventuale presenza di esposizione minoritaria ad altre divise dell'area nordamericana, quali il dollaro canadese, oltre che all'Euro.

I rischi nel corso dell'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 sistemati, con particolare attenzione inoltre alla liquidità degli strumenti utilizzati.

* 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.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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.

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.

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
STATI UNITI D'AMERICA		140.933.874		95,33
IRLANDA		2.847.862		1,93
REGNO UNITO		1.757.519		1,19
SVIZZERA		992.810		0,67
BERMUDA		478.511		0,32
ARGENTINA		415.402		0,28
CANADA		337.432		0,23
JERSEY		72.425		0,05
TOTALE		147.835.835		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
ELETTRONICO		38.971.664		26,36
COMUNICAZIONI		19.627.714		13,28
CHIMICO		15.307.230		10,35
DIVERSI		13.813.667		9,34
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		11.854.266		8,02
COMMERCIO		10.588.246		7,16
FINANZIARIO		10.359.983		7,01
ASSICURATIVO		7.391.703		5,00
ALIMENTARE E AGRICOLO		6.481.672		4,38
BANCARIO		3.601.334		2,44
IMMOBILIARE EDILIZIO		3.013.812		2,04
MINERALE E METALLURGICO		2.321.350		1,57
CEMENTIFERO		2.231.480		1,51
TESSILE		1.698.178		1,15
CARTARIO ED EDITORIALE		573.536		0,39
TOTALE		147.835.835		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.
MICROSOFT CORP	53.018,000	339,320000	1,133100	15.876.860	9,89
ALPHABET INC CL A	2.329,000	2.924,010000	1,133100	6.010.080	3,75
TESLA MOTORS INC	6.341,000	1.070,340000	1,133100	5.989.788	3,74
ALPHABET INC CL C	2.255,000	2.920,050000	1,133100	5.811.239	3,63
NVIDIA CORP	19.299,000	295,860000	1,133100	5.039.100	3,14
HOME DEPOT INC	8.234,000	409,940000	1,133100	2.978.949	1,86
VISA INC CLASS A SHA	13.102,000	217,870000	1,133100	2.519.225	1,57
BRISTOL MYERS SQUIBB	42.909,000	62,520000	1,133100	2.367.551	1,48
JOHNSON + JOHNSON	14.767,000	172,310000	1,133100	2.245.612	1,40
MASTERCARD INC CLASS	6.851,000	360,990000	1,133100	2.182.635	1,36
WALT DISNEY CO/THE	14.071,000	155,930000	1,133100	1.936.362	1,21
ADOBE INC	3.702,000	570,530000	1,133100	1.864.004	1,16
CISCO SYSTEMS INC	32.637,000	63,620000	1,133100	1.832.466	1,14
ACCENTURE PLC CL A	4.923,000	413,830000	1,133100	1.797.975	1,12
SALESFORCE.COM INC	7.524,000	255,330000	1,133100	1.695.441	1,06
GILEAD SCIENCES INC	24.960,000	73,360000	1,133100	1.615.979	1,01
VERIZON COMMUNICATIO	32.063,000	52,250000	1,133100	1.478.504	0,92
NIKE INC CL B	9.874,000	167,490000	1,133100	1.459.533	0,91
INTEL CORP	31.272,000	51,740000	1,133100	1.427.953	0,89
MCDONALD S CORP	5.779,000	267,210000	1,133100	1.362.816	0,85
COCA COLA CO/THE	25.395,000	58,780000	1,133100	1.317.376	0,82
3M CO	8.221,000	177,640000	1,133100	1.288.835	0,80
LOWE S COS INC	5.474,000	256,390000	1,133100	1.238.619	0,77
INTUIT	2.116,000	643,360000	1,133100	1.201.439	0,75
TEXAS INSTRUMENTS IN	7.152,000	189,410000	1,133100	1.195.535	0,75
CENTENE CORP	14.720,000	83,990000	1,133100	1.091.107	0,68
MORGAN STANLEY	11.879,000	98,800000	1,133100	1.035.783	0,65
APPLIED MATERIALS IN	7.107,000	157,980000	1,133100	990.878	0,62



AMGEN INC	4.895,000	226,470000	1,133100	978.352	0,61
STARBUCKS CORP	9.125,000	116,240000	1,133100	936.096	0,58
GENERAL MILLS INC	15.392,000	67,050000	1,133100	910.806	0,57
AMERICAN TOWER CORP	3.521,000	291,140000	1,133100	904.690	0,56
CIGNA CORP	4.193,000	230,750000	1,133100	853.883	0,53
PROLOGIS INC	5.729,000	167,970000	1,133100	849.264	0,53
CHUBB LTD	4.983,000	193,110000	1,133100	849.234	0,53
INTL BUSINESS MACHIN	6.920,000	133,910000	1,133100	817.807	0,51
UNITED PARCEL SERVIC	4.309,000	213,900000	1,133100	813.428	0,51
TARGET CORP	3.831,000	231,910000	1,133100	784.086	0,49
OWENS CORNING	9.600,000	90,140000	1,133100	763.696	0,48
PRUDENTIAL FINANCIAL	7.909,000	108,630000	1,133100	758.234	0,47
DR PEPPER SNAPPLE GR	23.202,000	36,680000	1,133100	751.081	0,47
MARATHON PETROLEUM C	12.968,000	63,430000	1,133100	725.938	0,45
AUTOMATIC DATA PROCE	3.295,000	245,560000	1,133100	714.077	0,45
LAM RESEARCH CORP	1.105,000	718,330000	1,133100	700.516	0,44
CUMMINS INC	3.599,000	217,840000	1,133100	691.913	0,43
CERNER CORP	8.196,000	93,140000	1,133100	673.706	0,42
BOOKING HOLDINGS INC	318,000	2.395,920000	1,133100	672.406	0,42
COLGATE PALMOLIVE CO	8.665,000	84,590000	1,133100	646.874	0,40
HORMEL FOODS CORP	15.053,000	48,570000	1,133100	645.243	0,40
AFLAC INC	12.270,000	58,560000	1,133100	634.129	0,40
Totale				93.927.103	58,58
Altri strumenti finanziari				53.908.732	33,62
Totale strumenti finanziari				147.835.835	92,20

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		2.847.862	137.589.616 6.432.019	966.338
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		2.847.862 1,78	144.021.635 89,82	966.338 0,60



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			147.835.835	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto			147.835.835	
- in percentuale del totale delle attività			92,20	

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	125.444.290	54.269.427
Parti di OICR		
Totale	125.444.290	54.269.427

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

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		39.688
Parti di OICR		
Totale		39.688

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.535.780		
Altre operazioni: - <i>future</i> -opzioni - <i>swap</i>			

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			1.535.780		
Altre operazioni : - <i>futures</i> -opzioni - <i>swap</i>					



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	10.880.080
- Liquidità disponibile in euro	4.163.903
- Liquidità disponibile in divisa estera	6.716.177
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	192.062
- Margini di variazione da incassare	192.062
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-185.575
- Margini di variazione da versare	-185.575
Totale posizione netta di liquidità	10.886.567

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Altre	73.696
- Dividendi da incassare	73.696
Totale altre attività	73.696

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.

III.5 Debiti verso partecipanti

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

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		156.949
- rimborsi	31/12/21	14.275
- rimborsi	03/01/22	142.674
Totale debiti verso i partecipanti		156.949

III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	466.499
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	2.795
- Provvigioni di gestione	446.249
- Ratei passivi su conti correnti	13.329
- Commissione calcolo NAV	1.797
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.329
Altre	12.785
- Società di revisione	7.321
- Spese per pubblicazione	3.623
- Contributo di vigilanza Consob	1.841
Totale altre passività	479.284

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 21.906.335,028 pari a 99,85% delle quote in circolazione.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 10.546.115,724 pari a 48,07% 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	164.999		
	- sottoscrizioni singole	164.999		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	28.477		
Decrementi	a) rimborsi			
	- riscatti			
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		193.476		

Variazioni del patrimonio netto Classe I				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		51.110.365		
Incrementi	a) sottoscrizioni	105.395.008	51.993.617	
	- sottoscrizioni singole	105.395.008	51.993.617	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	36.281.772	390.832	
Decrementi	a) rimborsi	33.284.976	1.274.084	
	- riscatti	33.284.976	1.274.084	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		159.502.169	51.110.365	

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	2.628.244	1,65
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	59.491.121	37,25
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

- 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			4.163.903	4.163.903		636.233	636.233
Dollaro statunitense	149.371.615		6.796.360	156.167.975			
TOTALE	149.371.615		10.960.263	160.331.878		636.233	636.233

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/minus valenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	3.980.569	770.497	29.294.874	7.068.965
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	3.980.569	770.497	29.294.874	7.068.965
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

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	-107.433		2.429.869	
future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-107.433		2.429.869	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni			-8	
future			-8	
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		
Strumenti finanziari derivati su assi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	154.029	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	431.293	
LIQUIDITÀ	375.541	40.946

3) Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di finanziamento.

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

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari:	
- Interessi negativi su saldi creditori	-65.921
Totale altri oneri finanziari	-65.921

SEZIONE IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

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

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	C	2	1,12						
1) Provvigioni di gestione	I	1.355	1,18						
- provvigioni di base	C	2	1,12						
- provvigioni di base	I	1.355	1,18						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	16	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)									
4) Compenso del depositario	C								
4) Compenso del depositario	I	46	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	C								
5) Spese di revisione del fondo	I	7	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	4	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	2	0,00						
- contributo di vigilanza	I	2	0,00						
9) Commissioni di collocamento									
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C	2	1,12						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	1.430	1,24						
10) Commissioni di performance	C								
10) Commissioni di performance	I								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		88		0,05					
- su titoli di debito									
- su derivati		16		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo									
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C	2	1,12						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	1.534	1,31						

(*) 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

La commissione di performance è prelevata solo se la performance del Fondo, anche se negativa, è superiore a quella del parametro di riferimento indicato (100% MSCI USA ESG Leaders Net Return), sempre nell'orizzonte temporale di riferimento (overperformance).

Nel corso 2021 non si è verificata tale condizione.

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 € 58.674, di cui € 41.674 relativi alla componente fissa ed € 17.000 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. 4 unità) è pari allo 0,92% *.

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 ricavi	245
- Sopravvenienze attive	238
- Ricavi vari	7
Altri oneri	-115.034
- Commissione su contratti regolati a margine	-15.530
- Commissione su operatività in titoli	-88.384
- Spese bancarie	-1.695
- Sopravvenienze passive	-1.980
- Spese varie	-7.445
Totale altri ricavi ed oneri	-114.789

(*) 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 VI – Imposte

Di seguito si fornisce la composizione delle voci “Risparmio di imposta” e “Altre imposte”:

Descrizione	Importi
Bolli	-467
- di cui classe I	-467
Totale imposte	-467

Parte D –Altre informazioni

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

Operazioni in essere nel corso dell'esercizio per la copertura dal rischio di mercato:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 03/22	S&P 500 INDEX	USD	89
Futures su indici di borsa	FUT SP500 MIC 03/22	S&P 500 INDEX	USD	261
Futures su indici di borsa	FUT XAB MATERI 06/22	IXB-MATERIALS SELECT SECT	USD	88
Futures su indici di borsa	FUT XAB MATERI 06/22	IXB-MATERIALS SELECT SECT	USD	76
Futures su indici di borsa	FUT XAK TECHNO 03/22	IXT-TECHNOLOGY SELECT SECT	USD	41
Futures su indici di borsa	FUT XAK TECHNO 03/22	IXT-TECHNOLOGY SELECT SECT	USD	37
Futures su indici di borsa	FUT XAY CONS D 03/22	IXY-CONS DISCRET SELECT SECT	USD	5

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

Descrizione	Soggetti non appartenenti al Gruppo	Soggetti appartenenti al Gruppo	Totale
Banche italiane SIM	53		53
Banche e imprese di investimento estere	6.092		6.092
Altre controparti	97.769		97.769

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.

Informativa ai sensi dell'articolo 11 del Regolamento (UE) 2019/2088

Il Fondo si configura come prodotto ex art. 8 in quanto promuove tra le altre caratteristiche, quelle ambientali, sociali e di buona governance. In particolare, come indicato nella documentazione d'offerta:

- non effettua consapevolmente investimenti diretti in emittenti significativamente collegati alla produzione e/o commercializzazione di armi che violano i fondamentali principi umanitari;



- mantiene, nelle seguenti categorie, un'esposizione del portafoglio non superiore a quella del benchmark di riferimento:
 - emittenti e OICR con un basso livello di rating ESG ("Laggard");
 - emittenti coinvolti in gravi controversie;
 - emittenti e OICR che non presentano un rating ESG attribuito dal provider e che non sono stati oggetto di valutazione del Comitato ESG della SGR per attribuzione del rating interno.

In ottemperanza all'articolo 11 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR), il rispetto dei criteri sopra descritti è stato verificato con cadenza settimanale dalla funzione Risk Management. Tale funzione ha segnalato eventuali sforamenti all'unità di gestione, che ha provveduto tempestivamente a sanare la posizione.

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

Descrizione	Percentuale
Turnover del Fondo	35,50

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