



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multiasset

Relazione di Gestione del Fondo al 30/12/2024



Sommario

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI	3
--------------------------------	---

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO	8
---------------------------------	---

NOTA INTEGRATIVA	13
------------------	----



Relazione degli Amministratori

Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

L'economia globale ha concluso il 2024 con una crescita stabile, superiore alle aspettative di inizio anno, accompagnata da un graduale rallentamento dell'inflazione. I dati sull'attività globale hanno mostrato resilienza nel 2024, con gli indici PMI compositi globali mantenutisi in territorio espansivo, seppur sostenuti dal settore dei servizi a fronte di un'attività manifatturiera relativamente debole. Resta ancora particolarmente marcata la divergenza tra manifatturiero e servizi. I due comparti hanno preso strade diverse all'indomani della pandemia mantenendo un divario pronunciato. Sono state, inoltre, confermate le divergenze di crescita tra paesi e settori: gli Stati Uniti continuano a distinguersi con una crescita superiore al potenziale. La Cina ha registrato una performance economica inferiore alle tendenze storiche, penalizzata dalla crisi del settore immobiliare e dal calo della fiducia dei consumatori. L'Area Euro rimane in una fase di stagnazione, gravata da molteplici ostacoli, tra cui l'elevato costo dell'energia, l'incertezza politica, un tasso di risparmio precauzionalmente elevato e le difficoltà nel comparto manifatturiero.

L'inflazione ha continuato a scendere, nonostante la componente dei servizi sia rimasta un po' più elevata. La debolezza della domanda interna e l'eccesso di capacità produttiva in Cina hanno esercitato una pressione al ribasso sui prezzi delle materie prime e dei beni a livello globale, contribuendo ad avvicinare l'inflazione agli obiettivi delle banche centrali. Nonostante un lieve allentamento nei mercati del lavoro, i tassi di disoccupazione rimangono prossimi ai minimi storici in numerosi Paesi. Il commercio globale si è moderatamente ripreso.

Nel 2024, le banche centrali hanno iniziato ad allentare la politica monetaria. L'inversione della politica monetaria nelle economie avanzate è ormai in atto. A marzo la Banca Nazionale Svizzera ha aperto il ciclo di tagli di tassi di interesse, seguita dalle altre banche centrali a velocità diverse declinate sulla diversa congiuntura del paese. La Banca Centrale Europea (BCE) ha seguito a giugno, la Federal Reserve (FED) a settembre. A dicembre FED e BCE hanno tagliato nuovamente il costo del denaro, suggerendo che nel 2025 le velocità potrebbero essere diverse sulle due sponde dell'Atlantico. La FED grazie alla sua decisione proattiva di ridurre i tassi di interesse di 50 punti base a settembre e alla forza dell'economia statunitense si trova ora in una posizione più favorevole rispetto alla BCE, che invece dovrà mantenere un ritmo di tagli più deciso. In Asia, il comportamento della Banca del Giappone ha rappresentato un'anomalia. Mentre altre banche centrali tagliavano i tassi, la BoJ è uscita dalla politica dei tassi negativi ed ha abbandonato il controllo della curva dei rendimenti a marzo. In Cina, i responsabili della politica monetaria hanno mantenuto e progressivamente intensificato l'impegno a stimolare l'economia, sia sul fronte monetario che fiscale, con particolare attenzione al settore immobiliare. Il 24 settembre è stato annunciato un pacchetto di misure di allentamento più consistente del previsto. A dicembre, poi, hanno dichiarato per la prima volta in 14 anni che implementeranno una politica monetaria "moderatamente accomodante" per contribuire a sostenere la crescita.

Nel periodo in esame (gennaio 2024 – dicembre 2024), la dinamica degli asset rischiosi è stata complessivamente favorevole. Nonostante periodi di volatilità, il mercato azionario ha registrato performance molto robuste e dimostrato una notevole resilienza in un contesto economico e geopolitico complesso. L'ottimismo iniziale del primo trimestre, alimentato dall'entusiasmo per l'intelligenza artificiale, ha favorito principalmente i settori tecnologico e dei semiconduttori. Aprile ha visto una flessione a causa delle discussioni su tassi di interesse più alti per un periodo prolungato, ma maggio ha segnato una ripresa grazie ai solidi utili aziendali e ad una rinnovata frenesia per l'AI. Tuttavia, agosto ha portato volatilità con la maggiore perdita giornaliera delle azioni statunitensi dal 2022, a causa di preoccupazioni sull'eccessiva valutazione dell'AI, timori di recessione negli USA e la chiusura di carry trades. Successivamente, i mercati azionari globali si sono ripresi, sostenuti dall'ottimismo per un soft landing economico e dalla vittoria elettorale di Trump, che ha portato aspettative di riduzioni fiscali e deregolamentazioni. Le azioni dei mercati emergenti hanno avuto buoni rendimenti rispetto agli ultimi tre anni, pur restando inferiori rispetto ai mercati sviluppati. Settembre ha beneficiato di un ampio stimolo monetario da parte della banca centrale cinese, mentre l'America Latina ha registrato perdite quest'anno, dopo essere stata la regione con le migliori performance nei mercati emergenti l'anno precedente. In

generale, tutti i settori hanno registrato guadagni, con tecnologia e utility tra i migliori, mentre i ciclici hanno sovraperformato significativamente i difensivi sia negli USA che negli altri mercati sviluppati.

Nel 2024, i rendimenti dei bond governativi sono aumentati costantemente, salvo una pausa nel terzo trimestre prendendo come riferimento il tratto a 10 anni, mentre nella parte a breve sono calati recependo i progressivi tagli dei tassi da parte delle banche centrali. Dal punto di vista del Fixed Income, quindi, in Europa assistiamo nel corso di questi ultimi 12 mesi un tasso Euribor a 3 mesi (EUR003M Index) che passa da 3,909% al 29/12/2023 a 2,714% al 30/12/2024. In particolare, i tassi scendono sulla parte 1-3 anni in Germania (-45,9pb), in Francia (-19,7pb), in Italia (-60,2pb) e anche in Spagna (-51,1pb). Sul tratto 7-10 salgono in Germania di circa 33pb, Francia (+64,3pb) e Spagna (5,5pb), mentre scendono in Italia (-13,7pb). In USA allo stesso modo ci sono stati grandi movimenti sui tassi nel corso di questi ultimi 12 mesi (-10,6pb sul tratto 1-3 e +66,1pb sul tratto 7-10. Movimento al rialzo significativo in Giappone che vede un aumento di 54,7pb sul tratto 1-3y e di circa 48pb sul tratto 7-10y; in UK osserviamo variazioni di 34,6pb sul tratto 1-3 e di 104,1pb sul tratto 7-10. In termini di performance tutto questo ha significato un rendimento complessivo sugli investimenti governativi dell'1,77% prendendo come riferimento l'indice ICE EURO Government in euro e di -4.1% facendo riferimento all'indice ICE Global Government ex euro in usd.

Il mercato del credito ha riflettuto ampiamente la performance "risk-on" del 2024. Gli spread si sono ristretti maggiormente nel credito high yield rispetto all'investment grade, sia in usd che in euro, con il mercato high yield europeo che ha performato al meglio. Tuttavia, a giugno gli spread di credito investment grade ed high yield in euro si sono allargati considerevolmente dopo l'annuncio inaspettato delle elezioni anticipate in Francia. Globalmente, gli spread del credito hanno continuato ad allargarsi fino al 5 agosto prima di ritrarsi fino alla fine dell'anno. In dettaglio, un generico investimento obbligazionario corporate IG europeo chiude così gli ultimi dodici mesi a +4,6% misurato con l'indice ICE BofA Euro Corporate (+2,8% anche l'equivalente USA in usd) ed a +8,6% sull'High Yield Euro (+8,2% anche negli Stati Uniti in usd). Infine, andamento positivo anche per l'obbligazionario emergente in usd (ICE BofA US Emerging Market – DGOV Index) che sale del 5,4%.

Il dollaro statunitense nel 2024 ha avuto una performance molto positiva nel 2024 rispetto alle valute dei paesi G10 e dei mercati emergenti. Il dollaro ha guadagnato in tutti i trimestri eccetto il terzo, influenzato dalle aspettative di una politica monetaria più accomodante da parte della Fed. Tuttavia, nel quarto trimestre il dollaro è tornato a rafforzarsi a causa dell'incertezza pre-elettorale negli USA e ha proseguito a salire dopo una vittoria elettorale dei repubblicani. Tra le valute G10, la sterlina britannica si è deprezzata meno rispetto al dollaro, mentre i fondamentali macroeconomici deteriorati nell'Eurozona hanno portato ad aspettative più accomodanti per la BCE, influenzando negativamente l'euro. Lo yen giapponese ha avuto un anno altalenante, inizialmente in difficoltà nonostante la fine della politica dei tassi negativi della BoJ e i tentativi di intervento per limitare l'apprezzamento dello usd-jpy. Tuttavia, nel terzo trimestre, usd-jpy è calato bruscamente dopo che la BoJ ha aumentato il tasso di interesse allo 0,25% a luglio in risposta alle crescenti preoccupazioni di recessione negli USA. Nei mercati emergenti, diverse valute latinoamericane hanno chiuso l'anno in difficoltà, con l'ARS in calo del 20% contro il dollaro a causa dell'alta inflazione, mentre il brl ha lottato per preoccupazioni fiscali e il mxn è stato influenzato da fattori politici. In termini di performance complessive, l'euro si è apprezzato del 4,5% verso yen e dell'1,2% verso franco svizzero, mentre si è indebolito rispettivamente del 6,2% verso dollaro e del 4,5% verso la sterlina. Al di fuori delle principali quattro valute appena illustrate l'euro sale del 19,4% verso real brasiliano, del 19,3% nei confronti del peso argentino, del 1,9% rispetto al dollaro canadese, del 5,0% e 2,9% rispettivamente alla corona norvegese e svedese ed infine del 3,2% verso dollaro australiano. Si è indebolito verso: il dollaro di Hong Kong (-6,7%) e del renminbi cinese (-3,7%).

Infine, sul comparto materie prime, dopo le perdite nel 2023, il mercato petrolifero ha affrontato un 2024 difficile, influenzato da un flusso costante di notizie geopolitiche e da una domanda mista. Nonostante i significativi guadagni a doppia cifra nel primo trimestre, i prezzi del petrolio sono diminuiti nel resto dell'anno. A settembre, il Brent ha registrato il calo mensile più marcato dal dicembre 2022, a causa del rallentamento della domanda, segnando il terzo mese consecutivo di ribassi e una perdita trimestrale del 17%. Nella riunione del 5 dicembre, l'OPEC+ ha annunciato un ulteriore rinvio degli aumenti di produzione pianificati, estendendo i tagli alla produzione in vigore da oltre due anni.

In sintesi, il petrolio (sia il Brent che il WTI) ha chiuso con un rendimento negativo di circa il -3,1% per il Brent e +0,10% per il WTI. In controtendenza il comparto agricoltura con forti cali sul granturco (-2,7%) sulla soia (-22,8%) e cotone (-15,6%) mentre riportano grandi performance il caffè (69,8%) e succo d'arancia (55,4%). In forte rialzo il comparto dei metalli: il prezzo dell'oro sale del 27,5% e l'argento del 21,4%, con performance negative come l'anno precedente per il palladio (-18,0%). L'oro è emerso come uno degli asset migliori nel 2024, raggiungendo nuovi massimi storici 41 volte durante l'anno. Dopo una breve flessione estiva, l'oro ha ripreso forza chiudendo ottobre a 2.787 usd/oz in vista dell'incertezza elettorale negli USA. Successivamente, l'oro ha subito una retrazione a causa di un dollaro più forte e dei rendimenti dei bond statunitensi in aumento. Da allora, l'oro ha mantenuto un range stabile, oscillando tra 2.600 e 2.700 usd/oz.

Commento di Gestione

Mediobanca Global Multiasset ha registrato nel 2024 una performance netta pari a +10,34 % per la "Classe I", +9,51% per la "Classe C", +9,23% per la "Classe G", +9,35% per la "Classe CD".

Mediobanca Global Multiasset investe in molteplici asset class a livello mondiale. La costruzione del portafoglio core si basa su un processo di asset allocation disciplinato e dinamico, Multi Asset Active Portfolio Strategy (MAAPS), che consente di individuare il portafoglio più efficiente sulla base di un profilo di rischio definito, prendendo in considerazione molteplici variabili di natura macroeconomica e finanziaria. In aggiunta alla strategia core, adottiamo nel Fondo delle strategie satellite, che possano generare extra – rendimento (ALPHA ENGINES) e che possano proteggere il Fondo nelle fasi di volatilità (HEDGING STRATEGIES).

Nel corso del 2024, il portafoglio ha adottato una gestione dinamica delle allocazioni per adattarsi alle mutevoli condizioni di mercato, con un bilanciamento tra esposizione azionaria, titoli governativi e strategie di copertura contro rischi estremi. L'approccio tattico e diversificato ha permesso di cogliere opportunità nei mercati finanziari globali, garantendo una gestione attenta e orientata alla mitigazione della volatilità, con performance resiliente in un contesto macroeconomico complesso.

Nel corso del primo semestre, il portafoglio ha avuto un'esposizione totale al comparto azionario inizialmente attorno al 90% circa, per ridurla nel corso dei mesi successivi attorno al 65%. Dal punto di vista geografico, la parte più rilevante è stata il Nord America (che da oltre il 40% a gennaio è poi arrivata attorno al 25%) seguita dall'Europa che dal 35% è scesa sino al 30% nella seconda parte del semestre; marginale l'investimento nei Paesi emergenti e nell'area del Pacifico. Inoltre, il portafoglio ha adottato posizioni tattiche focalizzandosi sui mercati azionari USA ed europei, con temi centrali come le "French International Stocks" e "IA Power & Infrastructure", oltre a una strategia di "Tail Risk Hedge" per gestire i rischi estremi. A livello settoriale, l'esposizione implicita relativa si è concentrata sui settori finanziario e tecnologico, ritenuti promettenti nel contesto macroeconomico dell'epoca. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il comparto corporate IG è stato escluso, mentre l'esposizione a HY è stata ridotta nel corso dei mesi. La componente governativa è passata dal 18% (di cui 4% Europa e 14% internazionale) a quasi il 30% entro giugno, con un aumento della quota europea. La duration complessiva del portafoglio si è attestata sui 24 mesi, con un rendimento a scadenza dell'1,8%. Sul fronte valutario, la strategia è stata caratterizzata da posizioni corte su usd e chf e lunghe su aud, gbp e hkd. A giugno, le posizioni includevano una posizione corta su jpy e chf e una posizione lunga su aud.

Durante il terzo trimestre, l'esposizione azionaria è stata mantenuta attorno al 65%, continuando a privilegiare l'area statunitense, con un incremento della componente obbligazionaria governativa fino al 40%, privilegiando la duration europea. Strategicamente, sono stati mantenuti strumenti di copertura contro eventi estremi (Tail-Risk Hedge). A livello valutario, sono proseguite le posizioni corte su cad e chf, bilanciate da posizioni lunghe su usd e gbp. La duration complessiva delle obbligazioni è aumentata a circa 2,6 anni, con un rendimento a scadenza dell'1,7%.

Infine, durante l'ultimo trimestre dell'anno, l'esposizione azionaria è stata aumentata al 67% a dicembre, con un focus su small cap americane e una maggiore presenza in Giappone. L'allocazione obbligazionaria governativa è rimasta al 40%, mentre quella corporate è salita al 9%. Le strategie di copertura tail-risk e l'investimento strategico in oro (4%) hanno continuato a gestire il rischio in maniera efficace. A fine anno, la duration complessiva del portafoglio era di

circa 3 anni, con un rendimento a scadenza dell'1,5%. In termini valutari, a dicembre si sono osservate una posizione lunga su jpy (2,5%) e oro (4%), una posizione corta su cad e chf e una ridotta posizione lunga su usd (1%).

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

Il patrimonio in gestione nel Fondo Global Multiasset si è modificato nel corso del periodo di riferimento soprattutto in base all'andamento delle performance dei sottostanti in cui è investito il Fondo stesso, oltre che per la dinamica di sottoscrizioni e rimborsi.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

A marzo 2024 é subentrato, a seguito delle dimissioni di Antonio Ligori, Salvatore Cirino come nuovo responsabile del team di Asset Allocation di Mediobanca SGR e come tale anche come gestore del Fondo.

Nel mese di marzo 2024 è stata pagata la cedola relativa al 2024 della classe CD per un importo unitario pari a 0,23 euro.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2025

Nel corso del 2025 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di asset classes e mercati geografici di riferimento, con una ricerca di rendimento all'interno dell'area dei "risky assets" ed una attenzione ai rendimenti che offre il comparto obbligazionario (sia governativo che corporate) visto l'interessante livello dei tassi di interesse.

Per i prossimi mesi, uno scenario di soft-landing, con crescita prossima al potenziale, inflazione in calo e politiche monetarie accomodanti, rimane un contesto favorevole per gli asset rischiosi. Abbiamo una visione positiva sul mercato azionario, con il listino statunitense storicamente in risalita nell'anno post-elettorale. Prevediamo che il mercato americano continui a sovraperformare gli indici globali, trainato da progressi nell'intelligenza artificiale, politiche di deregolamentazione e una crescita reale sostenuta da un significativo miglioramento della produttività del lavoro. Le valutazioni azionarie statunitensi elevate (superate solo alla fine degli anni '90) non rappresentano necessariamente un ostacolo a ulteriori guadagni in presenza di un ciclo economico forte e una dinamica degli utili aziendali sostenuta. Complessivamente, pur mantenendo una preferenza strutturale per gli Stati Uniti, riteniamo sia fondamentale diversificare l'esposizione, esplorando nuove geografie, tematiche o settori, come ad esempio le small cap americane e il Giappone. Sul comparto obbligazionario, manteniamo una posizione complessivamente neutrale sulla duration governativa, ma preferiamo tatticamente i governativi europei rispetto a quelli statunitensi. Infine, nel segmento corporate, manteniamo una view positiva sull'Investment Grade ed una view neutrale sull'High Yield.

Sul forex, l'attuale differenziale dei tassi tra Europa e Stati Uniti già evidenzia le differenze cicliche tra le due aree geografiche (crescita anemica, incertezza politica, demografia debole e incertezze commerciali) e la valuta comune europea esprime un livello coerente con tale differenza. Tuttavia, l'incertezza per l'Europa resta elevata; come tale suggeriamo una allocazione neutrale su euro rispetto a usd per iniziare l'anno, pronti a valutare eventuali catalyst positivi per l'euro, sia al verificarsi di un eventuale rallentamento dell'economia americana, che di sviluppi positivi per l'Area Euro legate alla risoluzione del conflitto ucraino o ad un eventuale accordo sui dazi. Siamo positivi su jpy e gbp a fronte di una posizione cauta sul cad.

Canali di collocamento

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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione di Gestione del Fondo

Relazione di Gestione del Fondo al 30 dicembre 2024

Situazione Patrimoniale

La Relazione al 30 Dicembre 2024 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 30/12/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale	Valore complessivo	In percentuale del totale
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	86.235.238	90,01	64.811.665	79,20
A1. Titoli di debito	6.984.331	7,29		
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	6.984.331	7,29		
A2. Titoli di capitale	63.652	0,07		
A3. Parti di OICR	79.187.255	82,65	64.811.665	79,20
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.697.948	3,86	2.947.925	3,60
B1. Titoli di debito	3.697.948	3,86	2.947.925	3,60
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.676.394	1,75	1.973.221	2,41
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.425.141	1,49	1.954.641	2,39
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	219.735	0,23		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	31.518	0,03	19	0,02
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.188.900	4,37	12.073.717	14,75
F1. Liquidità disponibile	4.245.450	4,43	11.816.206	14,44
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	45.599.498	47,59	36.011.904	44,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-45.656.048	-47,65	-35.754.393	-43,69
G. ALTRE ATTIVITA'	12.302	0,01	30.792	0,04
G1. Ratei attivi	12.302	0,01	30.792	0,04
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	95.810.782	100,00	81.837.320	100,00

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	17.764	11.063
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	877	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	16.887	11.063
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	587.123	330.569
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	587.123	330.569
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	721.729	563.722
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	293.603	258.544
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	428.126	305.178
TOTALE PASSIVITÀ	1.326.616	905.354
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	94.484.166	80.931.966
C Numero delle quote in circolazione	3.002.074,791	3.242.095,440
CD Numero delle quote in circolazione	134.384,301	150.209,148
G Numero delle quote in circolazione	1.548.842,831	1.711.989,359
I Numero delle quote in circolazione	11.617.242,185	10.289.293,473
C Valore complessivo netto della classe	16.658.633	16.429.043
CD Valore complessivo netto della classe	642.504	689.642
G Valore complessivo netto della classe	8.874.561	8.980.916
I Valore complessivo netto della classe	68.308.468	54.832.365
C Valore unitario delle quote	5,549	5,067
CD Valore unitario delle quote	4,781	4,591
G Valore unitario delle quote	5,730	5,246
I Valore unitario delle quote	5,880	5,329

Movimenti delle quote nell'esercizio

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	99.799,751
Quote rimborsate	339.820,400

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CD	
Quote emesse	589,473
Quote rimborsate	16.414,320

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe G	
Quote emesse	157.496,648
Quote rimborsate	320.643,176

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	3.420.920,025
Quote rimborsate	2.092.971,313

Relazione di Gestione del Fondo

Relazione di Gestione del Fondo al 30 dicembre 2024 Sezione Reddittuale

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	78.708	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR	307.242	286.851
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	96.180	
A2.2 Titoli di capitale	86.900	
A2.3 Parti di OICR	3.535.660	3.202.675
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	389.549	
A3.2 Titoli di capitale	-28.775	
A3.3 Parti di OICR	4.283.901	2.084.645
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	202.474	-450.931
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	8.951.839	5.123.240
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 OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	141.101	
B2.2 Titoli di capitale	32.492	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	400.382	-500.937
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	573.975	-500.937
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	1.895.797	4.106.115
C1.2 Su strumenti non quotati	10.078	-456.942
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-171.999	
C2.2 Su strumenti non quotati	14.632	7.517
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-133.021	-312.181
E1.2 Risultati non realizzati	-41.897	133.021
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-113.597	-68.145
E2.2 Risultati non realizzati	60.036	113.597
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-1.747.124	106.807
E3.2 Risultati non realizzati	11.814	-147.778
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	9.310.533	8.104.314
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-25	-141.000
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-350	-243.000
Risultato netto della gestione di portafoglio	9.310.158	8.103.930
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.077.476	-1.128.882
di cui classe C	-290.044	-295.888
di cui classe CD	-11.953	-12.323
di cui classe G	-177.047	-187.033
di cui classe I	-598.432	-633.638
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-14.612	-15.355
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-40.931	-43.014
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.903	-4.362
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-13.224	-10.815
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	66.582	201.271
I2. ALTRI RICAVI	68.946	80.244
I3. ALTRI ONERI	-279.224	-152.952
Risultato della gestione prima delle imposte	8.015.316	7.030.065
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.228	-46
di cui classe C	-217	-9
di cui classe CD	-8	
di cui classe G	-116	-5
di cui classe I	-887	-32
Utile/perdita dell'esercizio	8.014.088	7.030.019
di cui classe C	1.490.376	1.218.135
di cui classe CD	62.770	53.179
di cui classe G	785.640	656.988
di cui classe I	5.675.302	5.101.717



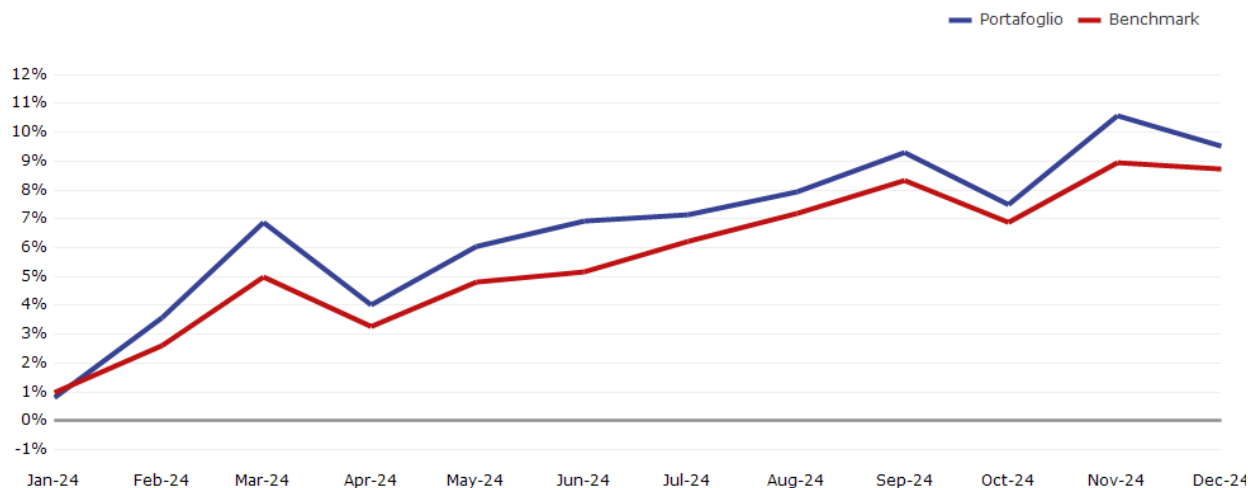
Nota integrativa

Forma e contenuto della Relazione

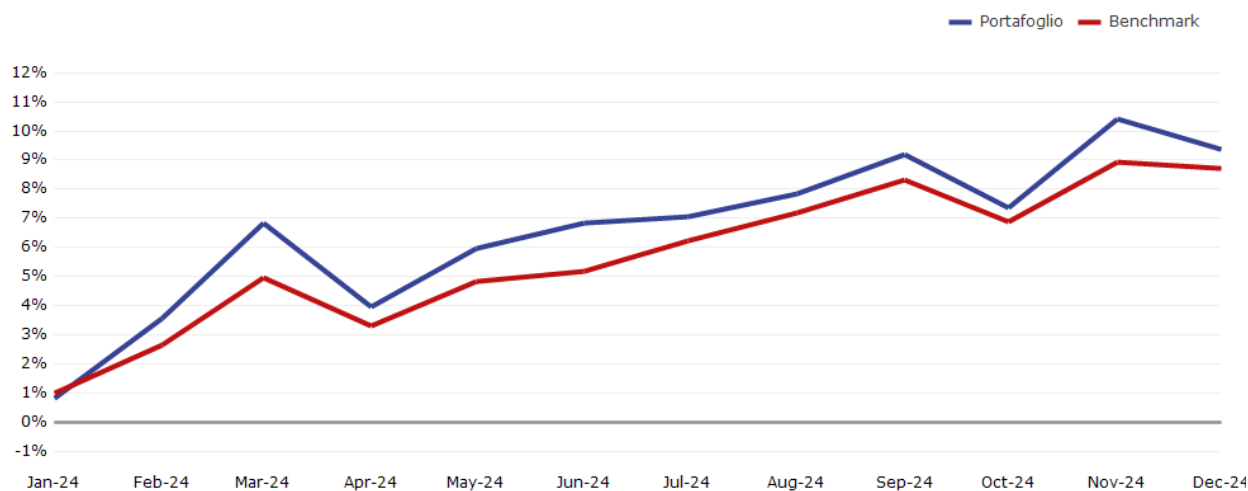
Nota integrativa

Parte A - Andamento del valore della quota

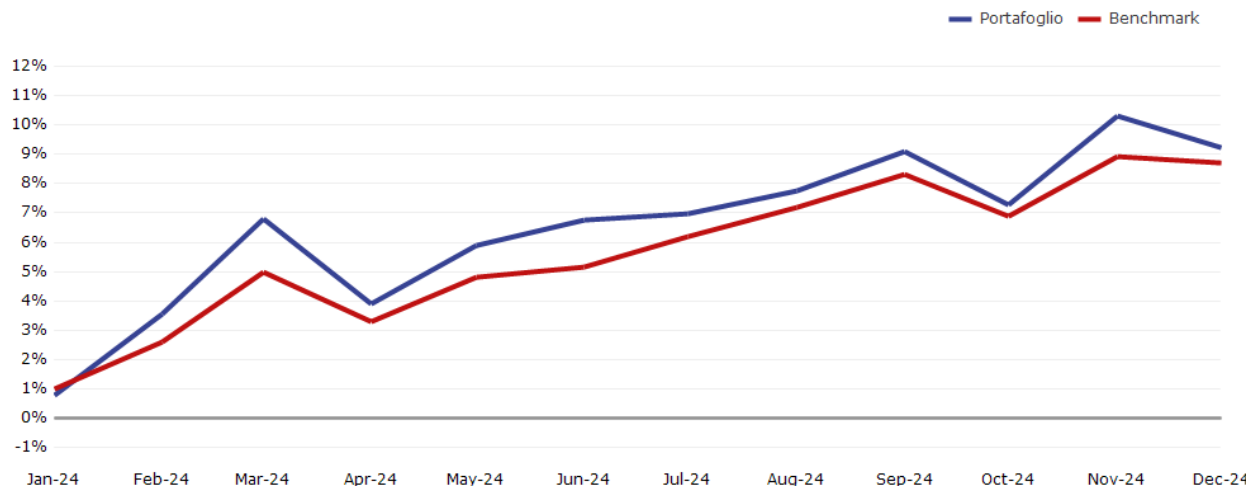
Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe C del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 9.51 %.



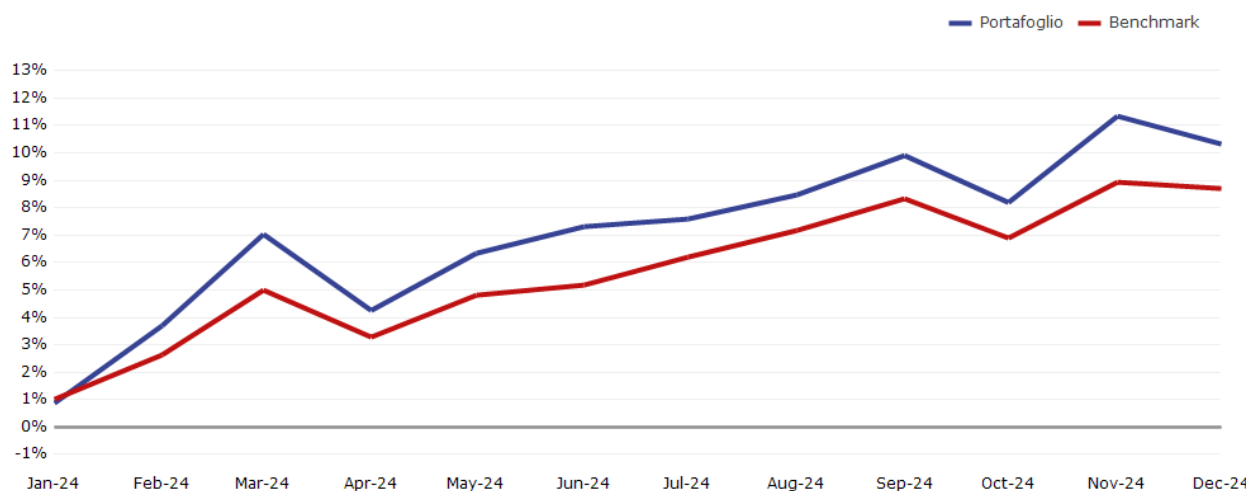
Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe CD del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 9.35 %.



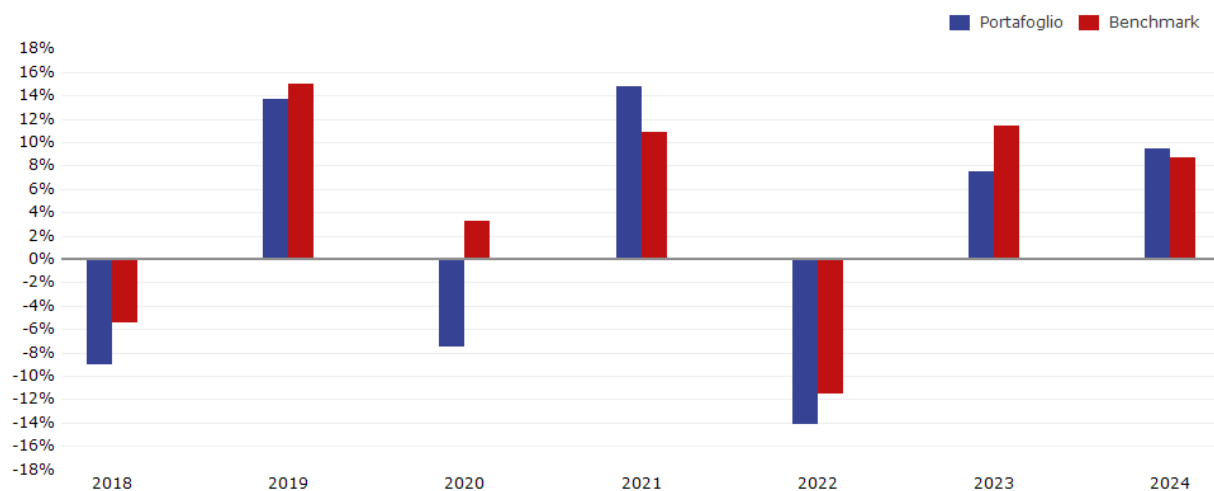
Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe G del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 9.23 %.



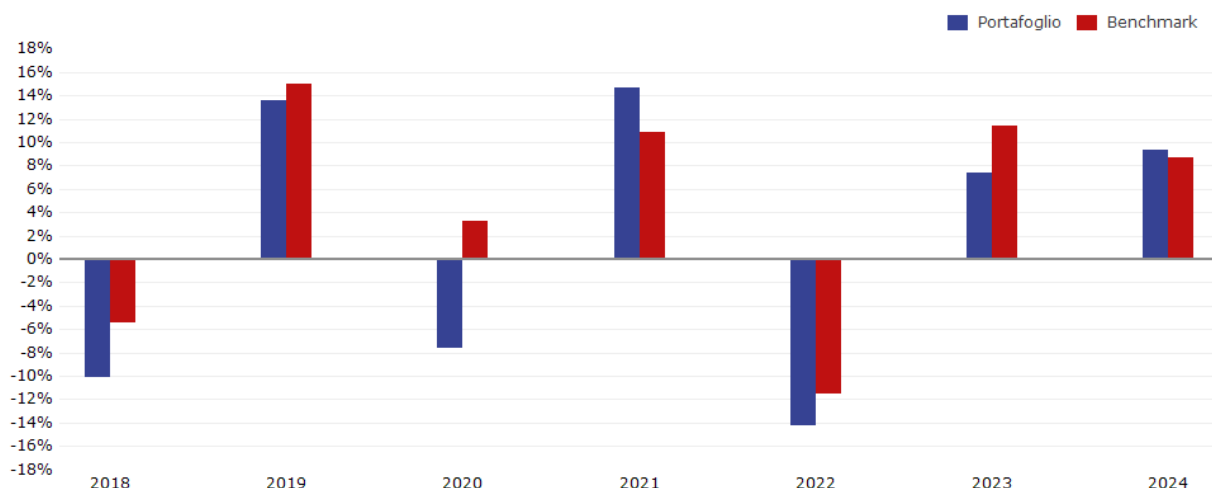
Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 10.34 %.



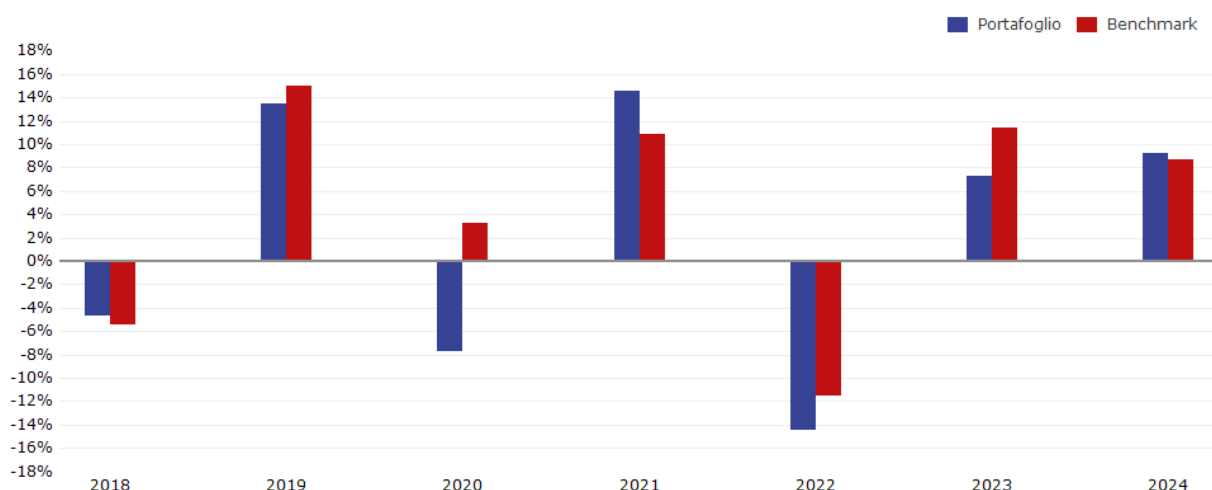
Il rendimento annuo della Classe C del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



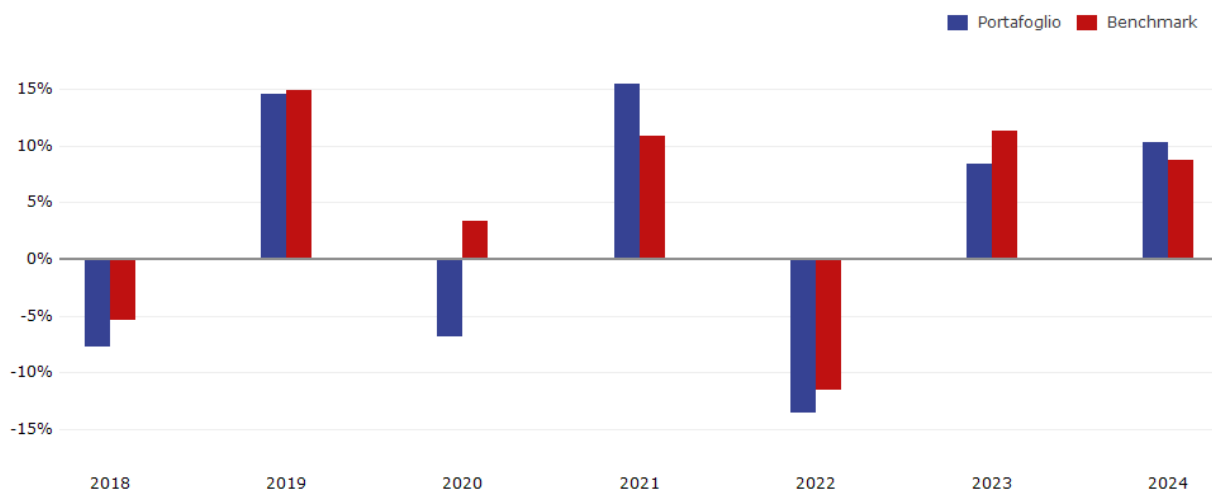
Il rendimento annuo della Classe CD del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



Il rendimento annuo della Classe G 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 delle quote raggiunti dal periodo di inizio collocamento sono così riassunti:

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C	
valore minimo al 17/01/2024	4,965
valore massimo al 11/12/2024	5,695

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe CD	
valore minimo al 05/08/2024	4,458
valore massimo al 11/12/2024	4,907

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe G	
valore minimo al 17/01/2024	5,139
valore massimo al 11/12/2024	5,881

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe I	
valore minimo al 17/01/2024	5,223
valore massimo al 11/12/2024	6,032

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 presente nelle singole quote, oltre che alla partenza 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^[1] (TEV) del valore quota, espressa in termini annualizzati, e il VaR^[2] mensile equivalente degli scostamenti al 99%:

Anno	Volatilità	VaR Mensile al 99%
2024	3.51%	2.36%
2023	4.71%	3.16%
2022	2.87%	1.92%

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

8. In considerazione della performance positiva del Fondo Il CDA di Mediobanca SGR delibera la distribuzione ai portatori della classe CD di un provento pari a 0,131 euro corrispondente al 31% dell'utile realizzato nell'anno, che sarà corrisposto a partire dal 20 marzo 2025.

9. Coerentemente con lo scopo del Fondo, le politiche d'investimento adottate hanno comportato un'allocazione dinamica alle classi di attivo individuate dagli indici che compongono il benchmark del Fondo, che si caratterizza per una composizione bilanciata tra strumenti azionari e obbligazionari ed un'esposizione che privilegia gli attivi denominati in euro o coperti dai rischi valutari. Il Fondo ha realizzato durante il periodo un'allocazione in media coerente con i rischi e le caratteristiche del benchmark, verso cui la strategia adottata ha comportato scostamenti importanti in termini di composizione delle classi di attivo e dei rischi assunti, con l'obiettivo di generare un differenziale positivo nel medio/lungo periodo.

Il controllo del rischio da parte del gestore prevede anzitutto un'adeguata diversificazione dei rischi specifici e la selezione di strumenti caratterizzati da un elevato grado di liquidità, con una

[1]: La tracking error volatility è una misura statistica che esprime in modo sintetico la dispersione delle variazioni del valore quota rispetto alle variazioni del benchmark. 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.

[2]: Il VaR (Value at Risk) degli scostamenti è una misura statistica che esprime la massima perdita in eccesso rispetto al benchmark 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.

scelta delle allocazioni e dei rischi di natura sistematica collegati, effettuata combinando e ottimizzando le indicazioni dei vari modelli utilizzati con le collegate misure statistiche di rischio assoluto e relativo.

La fluttuazione di prezzo degli strumenti è quindi determinata principalmente dall'andamento delle classi di attivo prescelte e dalla dinamica nella selezione delle stesse tra gli attivi del Fondo, con driver prevalentemente di natura sistematica e globale, connessi principalmente a fattori legati al ciclo economico e alla valutazione delle asset class ed un ridotto impatto delle scelte di selezione di singoli emittenti, coerentemente con la filosofia del Fondo.

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

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

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 2024 si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. 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::

a) Registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati in precedenza, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;
- per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;

b) Valutazione dei titoli

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione; l'evoluzione del criterio di valutazione preesistente è stata dettata da Banca d'Italia con il "Regolamento recante disposizioni per le Società di Gestione";
- 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;

- 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;

- 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 2024, 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

Settore di area geografica	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI DELL'UE			33.040.896	36,74
STATI UNITI D'AMERICA		3.250	26.343.173	29,30
ALTRI PAESI	4.325.823		9.744.882	15,64
REGNO UNITO	3.864.670		1.622.429	6,10
GIAPPONE			5.174.109	5,75
PAESI BASSI	2.485.386	60.402		2,83
CINA			2.107.615	2,34
ITALIA			474.598	0,53
CANADA			467.290	0,52
AMERICA LATINA			212.263	0,24
FRANCIA	6.400			0,01
TOTALE	10.682.279	63.652	79.187.255	100,00

b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

Settore di attività economica	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO	10.675.879	60.402	79.187.255	99,99
BANCARIO	6.400	3.250		0,01
TOTALE	10.682.279	63.652	79.187.255	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.
DBX MSCI EMU 1D	170.120.0000000	51.060.000	1	8.686.325	9,06
VANG EURGVBD EURA	333.975.0000000	23.855.000	1	7.966.974	8,32
VANGU USDTRBD USDA	246.866.0000000	24.690.000	1	6.095.122	6,36
VANG S+P500 USDA	55.762.0000000	108.230.000	1	6.035.121	6,30
VANG ESG EUR CB ETF	856.389.0000000	5.625.000	1	4.817.188	5,03
INVECO EURO STOXX 5	39.254.0000000	120.860.000	1	4.744.238	4,95
ISHARES PHYSICAL GOL	88.928.0000000	50.495.000	1,038050	4.325.823	4,52
DOW JONES STOXX 600	30.742.0000000	123.040.000	1	3.782.496	3,95
GOLDMAN SACHS - RTS	35.0000000	109.486.000000	1,038050	3.691.548	3,85
LYX ETF S+P 500	7.460.0000000	406.440.000	1	3.032.042	3,17
VANG FTSE JPN USDA	80.719.0000000	31.325.000	1	2.528.523	2,64
MERRILL LYNCH - RTS	26.000.0000000	98.774.000	1,038050	2.473.989	2,58
LYXOR ETF EURMTS 7-1	14.256.0000000	166.870.000	1	2.378.899	2,48
IVZ SP 500 EQUAL WEI	41.687.0000000	56.360.000	1	2.349.479	2,45
ISHARES S&P 500	3.362.0000000	603.620.000	1	2.029.370	2,12
INVECO S+P CHINA A	399.566.0000000	4.795.500	1	1.916.119	2,00

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
INVESCO NASDAQ 100 A	5.377,000000	349,000,000	1	1.876.573	1,96
INVESCO EUR GOV BOND	56.263,000000	33,100,000	1	1.862.305	1,94
X EUR HIGH YIELD COR	81.128,000000	22,936,000	1	1.860.752	1,94
ISHARES MSCI JAPAN U	8.897,000000	196,440,000	1,038050	1.683.664	1,76
VANG GBPGVBD GBPD	83.636,000000	19,285,500	1	1.612.962	1,68
INVESCO S+P 500 ACC	1.282,000000	1.121,230000	1	1.437.417	1,50
VANG USDEMGVB USDA	17.836,000000	54,160,000	1	965.998	1,01
DB X-TRACKERS MSCI J	12.543,000000	76,690,000	1	961.923	1,00
IVZ NASDAQ 100 EW AC	164.609,000000	5,819,000	1	957.860	1,00
ISHARES USD TRES BON	6.757,000000	143,020,000	1,038050	930.963	0,97
ISHARES RUSSELL 2000	4.371,000000	220,680,000	1,038050	929.235	0,97
VANG FTSE EM USDA	14.719,000000	60,490,000	1	890.352	0,93
AMUNDI SND GR EV DRV	7.740,789000	105,283,900	1	814.980	0,85
VANG EURGVBD EURA	26.079,000000	23,806,000	1	620.837	0,65
VANG USD 0 1YR TRBD	9.224,000000	53,750,000	1	495.790	0,52
INVESCO US TRES 3 7	12.135,000000	39,427,000	1	478.447	0,50
LYXOR FTSE MIB (DR)	29.206,000000	16,250,000	1	474.598	0,50
LYX ETF SMART CASH	4.480,000000	105,400,000	1	472.192	0,49
DB X-TR II EONIA	3.257,000000	144,842,100	1	471.751	0,49
X MSCI CANADA	5.671,000000	82,400,000	1	467.290	0,49
HSBC MSCI PACIFIC EX	34.893,000000	13,234,000	1	461.774	0,48
ISHARES USD HY CORP	68.996,000000	6,730,000	1,038050	447.323	0,47
HSBC MSCI EMERGING M	40.917,000000	10,278,000	1	420.545	0,44
INVESCO NASDAQ 100 A	640,000000	347,920,000	1	222.669	0,23
XTRACKERS MSCI EM LA	6.787,000000	31,275,000	1	212.263	0,22
INVESCO US TRES 1 3	4.933,000000	39,828,000	1	196.472	0,21
LYXOR EMTS 1-3Y ACC	1.553,000000	125,000,000	1	194.125	0,20
HSBC MSCI CHINA UCIT	30.464,000000	6,286,000	1	191.497	0,20
AMUNDI MSCI EM LATIN	13.787,000000	13,180,000	1	181.713	0,19
GOLDMAN SACHS INTERN	1.400.000,000000	0,046800	1,038050	63.118	0,07
MLBV FULLY FLO - RTS	27.500,000000	2,280,000	1,038050	60.402	0,06
GOLDMAN SACHS - RTS	3.000.000,000000	0,016800	1,038050	48.553	0,05
GOLDMAN SACHS - RTS	1.500.000,000000	0,027800	1,038050	40.171	0,04
GOLDMAN SACHS - RTS	6.750.000,000000	0,005200	1,669830	21.020	0,02
Totale				89.880.790	93,81
Altri strumenti finanziari				52.396	0,06
Totale strumenti finanziari				89.933.186	93,87

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		2.485.386	173.123	4.325.822
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri		60.402	3.250	
Parti di OICR:				
- OICVM	474.598	33.040.895	32.677.767	12.064.760
- FIA aperti retail			929.235	
- altri				

Totali:				
- in valore assoluto	474.598	35.586.683	33.783.375	16.390.582
- in percentuale del totale delle attività	0,50	37,14	35,26	17,11

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

Descrizione	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	60.677.157	17.047.205	8.510.876	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	60.677.157	17.047.205	8.510.876	
- in percentuale del totale delle attività	63,34	17,79	8,88	

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	4.425.743	265.589
Titoli di capitale	2.677.724	158.400
Parti di OICR	145.320.584	138.764.555
Totale	152.424.051	139.188.544

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non 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		6.400		
- di altri			3.691.548	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		6.400	3.691.548	
- in percentuale del totale delle attività		0,01	3,85	

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	59.500	3.252.707
Titoli di capitale	3.306.366	112.460
Parti di OICR		
Totale	3.365.866	3.365.167

II.3 Titoli di debito

Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2024 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
Dollaro statunitense	10.654.859		94.468
Euro	6.400		8.400.317
Sterlina Gran Bretagna			4.436.387
Dollaro australiano	21.020		

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	1.425.141	219.735	31.518
Altre operazioni: -future -opzioni -swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			1.425.141 219.735 31.518		

Altre operazioni :					
-futures					
-opzioni					
-swap					

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: - future - opzioni - swap	410.000				

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

La posizione netta di liquidità è composta dalle seguenti sotto-voci:

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	4.245.450
- Liquidità disponibile in euro	2.236.521
- Liquidità disponibile in divisa estera	2.008.929
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	45.599.498
- Vend/Acq di divisa estera a termine	45.441.687
- Margini di variazione da incassare	157.811
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-45.656.048
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-45.423.548
- Margini di variazione da versare	-232.500
Totale posizione netta di liquidità	4.188.900

II.9 Altre attività

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



Descrizione	Importo
Ratei attivi	12.302
- Su liquidità disponibile	11.196
- Su contratti CSA	1.106
Totale altre attività	12.302

SEZIONE III - Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con primaria Banca italiana per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni del Fondo nel rispetto dei limiti previsti.

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

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:		
-future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
-opzioni su tassi e altri contratti simili		
-swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
-future su valute e altri contratti simili		
-opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
-swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
-future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
-opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	877	
-swap e altri contratti simili		16.887
Altre operazioni:		
-future		
-opzioni		
-swap		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse:					
-future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili					
-opzioni su tassi e altri contratti simili					
-swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio:					
-future su valute e altri contratti simili					
-opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili					
-swap e altri contratti simili					

Operazioni su titoli di capitale:					
-future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili					
-opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			877		
-swap e altri contratti simili			16.877		
Altre operazioni :					
-futures					
-opzioni					
-swap					

III.5 Debiti verso partecipanti

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		587.123
- rimborsi	31/12/24	577.072
- rimborsi	02/01/25	10.051
Totale debiti verso i partecipanti		587.123

III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	293.603
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.081
- Provvigioni di gestione	288.189
- Ratei passivi su conti correnti	22
- Commissione calcolo NAV	1.381
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.787
- Ratei passivi su CSA	143
Altre	428.126
- Società di revisione	11.000
- Contratti CSA	410.000
- Spese per pubblicazione	4.902
- Contributo di vigilanza Consob	2.224
Totale altre passività	721.729

SEZIONE IV - Il valore complessivo netto

1. Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 12.716.680,136 pari al 78,00% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 3.838.481,739 pari al 23,55% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

3) Le componenti che hanno determinato la variazione delle 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 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		16.429.043	16.672.921	19.293.265
Incrementi	a) sottoscrizioni	544.701	768.872	1.279.557
	- sottoscrizioni singole	544.701	768.872	1.279.557
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.490.376	1.218.135	
Decrementi	a) rimborsi	1.805.487	2.230.885	1.105.377
	- riscatti	1.805.487	2.230.885	1.105.377
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
Patrimonio netto a fine periodo		16.658.633	16.429.043	16.672.921

Variazioni del patrimonio netto classe CD				
Descrizione		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		689.642	719.549	1.787.485
Incrementi	a) sottoscrizioni	2.756	121.462	7.703
	- sottoscrizioni singole	2.756	121.462	7.703
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	62.770	53.179	
Decrementi	a) rimborsi	78.072	204.548	875.894
	- riscatti	78.072	204.548	875.894
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti	34.592		28.183
Patrimonio netto a fine periodo		642.504	689.642	719.549

Variazioni del patrimonio netto classe G				
Descrizione		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		8.980.916	9.490.413	11.598.171
Incrementi	a) sottoscrizioni	889.768	767.483	1.160.446
	- sottoscrizioni singole	889.768	767.483	1.160.446
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	785.640	656.988	
Decrementi	a) rimborsi	1.781.763	1.933.968	1.619.451
	- riscatti	1.781.763	1.933.968	1.619.451
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.648.753
Patrimonio netto a fine periodo		8.874.561	8.980.916	9.490.413

Variazioni del patrimonio netto classe I				
Descrizione		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		54.832.365	64.493.345	77.379.428
Incrementi	a) sottoscrizioni	19.688.976	17.169.132	14.316.222
	- sottoscrizioni singole	19.688.976	17.169.132	14.316.222
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.675.302	5.101.717	
Decrementi	a) rimborsi	11.888.175	31.931.829	16.387.192
	- riscatti	11.888.175	31.931.829	16.387.192
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			10.815.113
Patrimonio netto a fine periodo		68.308.468	54.832.365	64.493.345

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	7.898.997	8,36
- opzioni su tassi e altri contratti simili	5.032.175	5,33
- 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	21.526.713	22,78
Operazioni su titoli di capitale:		
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	33.747.991	35,72
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	1.622.873	1,72
- swap e altri contratti simili		
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
Dollaro australiano	21.020		885.989	907.009			
Dollaro canadese			-2.368.152	-2.368.152			
Franco svizzero			-1.353.852	-1.353.852			
Euro	76.283.978		38.619.947	114.903.925		1.308.831	1.308.831
Sterlina Gran Bretagna	212.679		-2.851.104	-2.638.425		22	22
Yen giapponese	26.850		-2.147.807	-2.120.957			
Dollaro statunitense	15.065.053		-26.583.819	-11.518.766		17.763	17.763
TOTALE	91.609.580		4.201.202	95.810.782		1.326.616	1.326.616

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 / minusvalenza	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	3.718.740	144.978	4.644.675	277.048
1. Titoli di debito	96.180	2.724	389.549	127.418
2. Titoli di capitale	86.900		-28.775	6.902
3. Parti di OICR	3.535.660	142.254	4.283.901	142.728
- OICVM	3.535.660	142.254	4.323.466	130.921
- FIA			-39.565	11.807
B. Strumenti finanziari non quotati	173.593	76.386	400.382	115.742
1. Titoli di debito	141.101	76.386	400.382	115.742
2. Titoli di capitale	32.492			
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 con realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse			-150.525	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			-150.525	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	232.360	-29.886	1.900.797	-157.367
future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-143.233		2.375.796	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	418.057	-29.886	-485.077	-171.999
swap e altri contratti simili	-42.464		10.078	14.632
Altre operazioni			155.603	
future			-12	
opzioni			155.615	
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	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-133.021	41.897
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		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-113.597	60.036
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-1.747.124	11.814

3. Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti":

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-22
- c/c denominati in Yen giapponese	-3
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-25

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

Descrizione	Importi
Interessi negativi su saldi creditori	-350
Totale altri oneri finanziari	-350

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 dei beni negoziati	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	C	290	1,76						
1) Provvigioni di gestione	CD	12	1,76						
1) Provvigioni di gestione	G	177	2,01						
1) Provvigioni di gestione	I	598	1,00						
- provvigioni di base	C	290	1,76						
- provvigioni di base	CD	12	1,76						
- provvigioni di base	G	177	2,01						
- provvigioni di base	I	598	1,00						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C	3	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	CD								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	G	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	10	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*1)(*2)	C	20	0,12						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*1)(*2)	CD	1	0,12						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*1)(*2)	G	11	0,12						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*1)(*2)	I	83	0,12						
4) Compenso del depositario	C	8	0,05						
4) Compenso del depositario	CD								
4) Compenso del depositario	G	4	0,05						
4) Compenso del depositario	I	29	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	C	2	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	CD								
5) Spese di revisione del fondo	G	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	I	8	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	C	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	CD	1	0,15						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	G	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	I	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	CD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	G								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	2	0,00						
- contributo di vigilanza	I	2	0,00						
9) Commissione di collocamento									
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C	324	1,97						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	CD	14	2,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	G	196	2,22						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	732	1,20						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito		2		0,05					
- su derivati		31		0,00					
- su OICR		140		0,05					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	CD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	G								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I	1	0,00						

TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C	355	1,97						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	CD	15	2,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	G	212	2,22						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	858	1,20						

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

(*2) Se non disp. TER OICR preso Comm. Gestione

IV.2 Commissioni di performance

La commissione di performance viene applicata se, nell'orizzonte temporale di riferimento, la performance del Fondo è superiore a quella del parametro di riferimento indicato, anche se negativa, il benchmark è composto come di seguito indicato: 10% The BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index; 5% The BofA Merrill Lynch Obbligazionario Governativo Euro 1-3 anni; 10% The BofA Merrill Lynch Obbligazionario Governativo Euro; 5% The BofA Merrill Lynch Obbligazionario Corporate Euro Large Cap; 20% The BofA Merrill Lynch Global Government ex Euro Index (Euro Hedged); 30% MSCI EMU Index; 20% MSCI AC World Index ex EMU.

Nel corso del 2024 non si è verificata tale condizione.

IV.3 Remunerazioni

Al 31 dicembre 2024 il personale della SGR è composto da n. 66 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 8.069.127, di cui € 5.869.827 per la componente fissa ed € 2.199.300 per la componente variabile.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 69.850, di cui € 54.750 relativi alla componente fissa ed € 15.100 relativi alla componente variabile.

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

1. € 1.010.001 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione,
2. € 1.809.867 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali,
3. € 266.500 con riferimento al personale delle funzioni di controllo.

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

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo (n. 5 unità) è pari a 0,87% (1).

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

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

SEZIONE V – Altri Ricavi ed Oneri

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

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	66.582
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	39.698
- C/C in divisa Euro	20.310
- C/C in divisa Sterlina Britannica	6.151
- C/C in divisa Franco Svizzero	393
- C/C in divisa Dollaro Canadese	27
- C/C in divisa Yen Giapponese	2
- C/C in divisa Dollaro Australiano	1
Altri ricavi	68.946
- Interessi attivi su CSA	3.530
- Ricavi vari	65.416
Altri oneri	-279.224
- Commissione su contratti regolati a margine	-31.058
- Commissione su operatività in titoli	-141.696
- Interessi passivi e spese su CSA	-831
- Spese bancarie	-988
- Sopravvenienze passive	-3.296
- Spese varie	-101.355
Totale altri ricavi ed oneri	-143.696

SEZIONE VI – Imposte

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

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-1.228
- di cui classe C	-217
- di cui classe CD	-8
- di cui classe G	-116
- di cui classe I	-887
Totale imposte	-1.228

Parte D – Altre Informazioni

1. Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Alla data di chiusura dell'esercizio il Fondo aveva in essere le seguenti operazioni di copertura dei rischi di portafoglio:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Futures su indici di borsa	FUT SP500 EMI 03/25	S&P 500 INDEX	USD	2
Futures su indici di borsa	FUT DAX INDEX 03/25	DAX 30 INDEX	EUR	10
Opzioni su indici di borsa	PUT 5.750 03/25	S&P 500 INDEX	USD	7
Opzioni su indici di borsa	CALL 6.400 01/25	S&P 500 INDEX	USD	13
Opzioni su indici di borsa	CALL 6.200 01/25	S&P 500 INDEX	USD	13
Opzioni su indici di borsa	PUT 19.500 03/25	DAX 30 INDEX	EUR	38

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha posto in essere le seguenti operazioni di copertura dei rischi di portafoglio:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Futures su indici di borsa	FUT SP500 EMI 06/24	S&P 500 INDEX	USD	43
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 12/24	S&P 500 INDEX	USD	9
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 09/24	S&P 500 INDEX	USD	7
Futures su indici di borsa	FUT DAX INDEX 09/24	DAX 30 INDICE TERMINE BORSE	EUR	20
Futures su indici di borsa	FUT STOXX 600 09/24	DJ STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS SE	EUR	15
Opzioni su titoli di capital	CALL 950 10/24	ASML HOLDING	EUR	22
Opzioni su titoli di capital	PUT 650 10/24	ASML HOLDING	EUR	22
Opzioni su titoli di capital	CALL 225 09/24	ISHARES RUSSELL 2000	USD	83
Opzioni su titoli di capital	CALL 235 09/24	ISHARES RUSSELL 2000	USD	83
Opzioni su titoli di capital	CALL 65 08/24	SPDR KBW REGIONAL BANKING ET	USD	161
Opzioni su titoli di capital	PUT 210 08/24	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	55
Opzioni su titoli di capital	PUT 220 08/24	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	55
Opzioni su titoli di capital	CALL 101 01/25	ISHARES LEHMAN 20+ YR	USD	534
Opzioni su titoli di capital	CALL 115 11/24	NVIDIA CORP	USD	136
Opzioni su titoli di capital	CALL 135 11/24	NVIDIA CORP	USD	136
Opzioni su indici di borsa	PUT 5.200 09/24	S&P 500 INDEX	USD	18
Opzioni su indici di borsa	PUT 18.500 12/24	DAX 30 INDICE TERMINE BORSE	EUR	28
Opzioni su indici di borsa	PUT 19.500 12/24	DAX 30 INDICE TERMINE BORSE	EUR	28
Opzioni su indici di borsa	PUT 5.450 09/24	S&P 500 INDEX	USD	8
Opzioni su indici di borsa	PUT 5.000 12/24	S&P 500 INDEX	USD	9
Opzioni su indici di borsa	PUT 500 09/24	DJ STOXX 600 AUTOMOBILIES & PART	EUR	92
Opzioni su indici di borsa	PUT 570 20/24	DJ STOXX 600 AUTOMOBILIES & PART	EUR	223
Opzioni su indici di borsa	PUT 5.150 06/24	S&P 500 INDEX	USD	9
Opzioni su indici di borsa	CALL 2.250 05/24	RUSSELL 2000 INDEX	USD	4
Opzioni su indici di borsa	CALL 640 06/24	DJ STOXX 600 BASIC RESOURCE (PRI	EUR	107
Opzioni su indici di borsa	PUT 600 09/24	DJ STOXX 600 AUTOMOBILIES & PART	EUR	122
Opzioni su indici di borsa	PUT 610 09/24	DJ STOXX 600 AUTOMOBILIES & PART	EUR	131
Opzioni su indici di borsa	PUT 660 09/24	DJ STOXX 600 AUTOMOBILIES & PART	EUR	122
Opzioni su indici di borsa	PUT 550 12/24	DJ STOXX 600 AUTOMOBILIES & PART	EUR	158
Opzioni su indici di borsa	PUT 650 06/24	DJ STOXX 600 AUTOMOBILIES & PART	EUR	113
Opzioni su indici di borsa	PUT 4.600 07/24	S&P 500 INDEX	USD	8
Opzioni su indici di borsa	PUT 5.100 07/24	S&P 500 INDEX	USD	8
Opzioni su indici di borsa	PUT 4.850 07/24	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	50
Opzioni su indici di borsa	CALL 18.700 10/24	NASDAQ 100 INDEX	USD	2
Opzioni su indici di borsa	CALL 21.000 10/24	NASDAQ 100 INDEX	USD	2
Opzioni su indici di borsa	PUT 740 09/24	DJ STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS SE	EUR	97
Opzioni su indici di borsa	PUT 820 09/24	DJ STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS SE	EUR	97
Opzioni su indici di borsa	CALL 40.000 12/24	NIKKEI 225 INDEX	JPY	8
Opzioni su indici di borsa	CALL 42.000 12/24	NIKKEI 225 INDEX	JPY	8
Opzioni su indici di borsa	PUT 120 12/24	DJ EURO STOXX BANKS INDEX	EUR	389
Opzioni su indici di borsa	PUT 135 12/24	DJ EURO STOXX BANKS INDEX	EUR	389

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	410.179
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	113.414.627
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	2.539.995
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	2.645.861
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	1.394.030
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	2.881.014
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	468.830.218
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	30.898.026

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	4.954.000
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CAD	2.335.304
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CHF	532.068
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	2.820.449
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	1.289.835.017
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	15.065.358
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	3.285.000
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	14.625.809
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	6.142.955
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	12.452.617
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	4.813.945.085
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	167.492.924

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	52.410		52.410
SIM			
Banche e imprese di investimento estere	32.185		32.185
Altre controparti	88.159		88.159

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

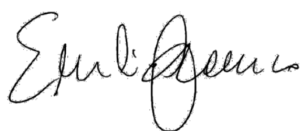
4. Non sono stati posti in essere investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento del Fondo.

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	305,13

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 febbraio 2025.



L'Amministratore Delegato
Dr. Emilio Claudio Franco

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

SEZIONE I – Dati Globali

I.1 OPERAZIONI DI CONCESSIONE IN PRESTITO TITOLI:

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	in % delle attività prestabili(*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024		

(*) La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024		
Prestito titoli (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine(**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Repurchase transaction (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap(***)		
- Total return receiver	0	0
- Total return payer		

(*) Valore dei beni oggetto di prestito

(**) Valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

(***) Valore dell'impegno

SEZIONE II – Dati Relativi alla concentrazione

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

TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI 10 EMITTENTI	Importi
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024 - Emittente 1 - Emittente 2 - Emittente 3 - Emittente 4 - Emittente 5 - Emittente 6	

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023	Importo
PRESTITO TITOLI (*)		PRONTI CONTRO TERMINE (***)	
REPURCHASE TRANSACTION (**)		TOTAL RETURN SWAP (***) - Morgan Stanley	

(*) Valore dei beni oggetto di prestito

(**) Valore dei beni acquistati /ceduti/trasferiti a pronti

(***) Valore dell'impegno

SEZIONE III – Dati aggregati per ciascun tipo di SFT E Total Return Swap

III.1 TIPO E QUALITÀ DELLA GARANZIA REALE

TIPO E QUALITÀ DELLA GARANZIA REALE	Prestito titoli		Pronti contro Termine		Repurchase transaction		Total Return SWAP	
	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024 (Valore corrente: in % sul totale)								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment Grade								
- Non Investment Grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment Grade								
- Non Investment Grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								100,00
Totale								100,00

III.2 SCADENZA DELLA GARANZIA REALE

SCADENZA DELLA GARANZIA REALE	Prestito titoli		Pronti contro Termine		Repurchase transaction		Total Return SWAP	
	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024 (Valore corrente: in % sul totale)								
- Meno di un giorno*								100,00
- Da un giorno a una settimana								
- Da una settimana a un mese								
- Da uno a tre mesi								
- Da tre mesi ad un anno								
- Oltre un anno								
- Scadenza aperta								
Totale								100,00

(*) comprensivo del valore della liquidità

III.3 VALUTA DELLA GARANZIA REALE

SCADENZA DELLA GARANZIA REALE	Prestito titoli		Pronti contro Termine		Repurchase transaction		Totale Return SWAP	
	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024 (Valore corrente: in % sul totale)								
- Euro								100,00
- Dollaro USA								
- Yen giapponese								
- Sterlina britannica								
- Franco Svizzero								
Altre valute								
- Valuta 1								
Totale								100,00

III.4 SCADENZA DELLE OPERAZIONI

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno a una settimana	da una settimana a un mese	da uno a tre mesi	da tre mesi a un anno	Oltre un anno	operazioni aperte	Totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024 (Valore corrente: in % sul totale)								
Prestito titoli (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Repurchase transaction (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- Total return receiver						100,00	100,00	100,00
- Total return payer								

(*) Valore dei beni oggetto di prestito

(**) Valore dei beni acquistati /ceduti/trasferiti a pronti

(***) Valore dell'impegno

III.5 PAESE DI ORIGINE DELLE CONTROPARTI DELLE OPERAZIONI

PAESI IN CUI LE CONTROPARTI SONO STABILITE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Repurchase transaction (**)	Total return swap (***)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024 (Valore corrente: in % sul totale)				
- Italia				100,00
- Francia				
- Germania				
- Regno Unito				
- Svizzera				
- Stati Uniti d'America				
- Giappone				
- Altri paesi:				
- Paese 1				
- Paese 2				
Totale				100,00

(*) Valore dei beni oggetto di prestito

(**) Valore dei beni acquistati /ceduti/trasferiti a pronti

(***) Valore dell'impegno

III.6 REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE DELLE OPERAZIONI

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Repurchase transaction (**)	Total return swap (***)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024 (Valore corrente: in % sul totale)				
- Bilaterale				100,00
- Trilaterale				
- Controparte Centrale				
- Altro				
Totale				100,00

(*) Valore dei beni oggetto di prestito

(**) Valore dei beni acquistati /ceduti/trasferiti a pronti

(***) Valore dell'impegno



SEZIONE IV – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.I – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

Il Fondo non ha ricevuto garanzie reali.

SEZIONE V – Custodia delle garanzie reali

V.1 CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE	Valore corrente (in % percentuale sul totale)
Contratti in essere alla fine del periodo: - State Street Bank	
TOTALE	
Numeri di depositari complessivi	

V.2 CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE

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

SEZIONE VI – Dati sulla ripartizione dei rendimenti

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di altre Parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	importo (in migliaia di euro)					in % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- Titoli dati in prestito							
- Titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
Repurchase transaction							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- Total return receiver					-	25	
- Total return payer					-		