



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multiasset

Relazione di Gestione del Fondo al 29/12/2023



Sommario

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO	7
---------------------------------	---

NOTA INTEGRATIVA	12
------------------	----



Relazione degli Amministratori

Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

Nel corso del 2023, l'economia ha sorpreso positivamente, superando le previsioni di consenso elaborate alla fine del 2022. Questa dinamica è stata trainata dalla straordinaria resilienza del settore privato. Gli Stati Uniti hanno svolto un ruolo chiave, beneficiando della solidità del mercato del lavoro, del processo disinflattivo e della gestione oculata del risparmio da parte dei consumatori. La politica fiscale espansiva ha poi contribuito a mitigare le sfide legate all'aumento dei tassi di interesse. Parallelamente, l'inflazione ha registrato una significativa diminuzione, influenzata dall'effetto di base, dalla riduzione dei prezzi dell'energia e dalla risoluzione delle restrizioni nelle catene di distribuzione, contribuendo così a migliorare la fiducia dei consumatori. Il ciclo di inasprimento monetario avviato nel 2022 e protrattosi nel 2023 è stato il più intenso e veloce dalla fine degli anni '70 e sembra ormai praticamente giunto al termine. Nel dicembre del 2023, la Federal Reserve ha dato il via libera alla tanto attesa svolta dovish, mentre in alcune economie dei mercati emergenti, dove l'inasprimento era stato avviato in anticipo rispetto ai paesi sviluppati, sono già in corso riduzioni dei tassi di politica monetaria. Al contrario, BCE, BoE e SNB hanno adottato una posizione più cauta, basata sulla "dipendenza" dai dati. Nel 2024 la maggior parte delle principali banche centrali dei paesi avanzati inizierà a tagliare il costo del denaro ma manterrà una politica monetaria restrittiva, finché non si manifesteranno chiari segnali di una riduzione sostenuta delle pressioni inflazionistiche. Ciò sarà accompagnato da un riequilibrio della domanda e dell'offerta nei mercati del lavoro e dei beni.

In concomitanza con il calo dell'inflazione il cambio della retorica della Fed e la conseguente ridefinizione delle aspettative riguardo alla politica monetaria si è verificato un aumento diffuso della volatilità nei mercati obbligazionari, mentre i rialzi dei tassi di interesse della politica monetaria sembravano volgere al termine. Questo contesto ha rafforzato la correlazione tra i rendimenti azionari e obbligazionari, passata da negativa a positiva. I rendimenti a lungo termine hanno registrato un'impennata e poi un ripiegamento sulla base dell'evoluzione delle percezioni degli investitori in merito alle future azioni di politica monetaria. Dopo aver raggiunto livelli massimi che in alcuni casi non si vedevano dai tempi della Grande Crisi Finanziaria (GFC), i rendimenti sono scesi rapidamente a novembre. L'andamento dei mercati delle attività rischiose, dei tassi di cambio e dei flussi di capitale nelle economie di mercato emergenti (EME) è stato strettamente legato all'evoluzione dei mercati obbligazionari core.

Il 2023, nonostante i rischi geopolitici generati dallo scoppio della guerra tra Israele e Palestina e il proseguo del conflitto tra Russia e Ucraina, è stato pertanto nel complesso un anno decisamente positivo per i mercati finanziari con performance diametralmente opposte all'anno precedente, caratterizzato dall'esplosione dell'inflazione ben al di sopra dei target delle principali banche centrali e a livelli che non si vedevano dagli anni '70. Così, mentre nel 2022 tutte le asset class avevano registrato performance negative ad eccezione delle materie prime, nel 2023 abbiamo avuto la situazione opposta, con il comparto obbligazionario che in più ha beneficiato di un carry positivo ereditato dalle politiche monetarie fortemente restrittive che hanno caratterizzato i paesi sviluppati. Nel periodo in esame (gennaio 2023 – dicembre 2023), i mercati azionari possono essere riassunti utilizzando i principali indici (espressi in valuta locale e rendimento totale): S&P500 +26,3%; Nasdaq +55,1%; Stoxx600 +16,5%; EuroStoxx50 +23,2%; FtseMib +34,4%; DAX +20,3%; CAC40 +20,1%; Topix +28,3% e MSCI Emerging Markets +10,3%. Per quanto riguarda gli stili di investimento, il settore growth ha offerto un rendimento significativamente migliore rispetto al value negli Stati Uniti (+46,7% contro +9,2%), mentre le performance sono state più equilibrate nell'Eurozona: circa +16% da indici MSCI, espressi in valuta locale e rendimento totale. Per quanto riguarda le capitalizzazioni, l'indice MSCI large-cap (gross total return in usd) negli Stati Uniti ha reso il 28,9%, mentre l'indice MSCI small-cap (gross total return in usd) ha reso il 18,4%, nell'Eurozona i rendimenti dell'indice MSCI large-cap (gross total return in eur) e dell'indice MSCI small-cap (gross total return in eur) sono stati rispettivamente del +16,9% e +13,4%. Dal punto di vista settoriale, vale la pena notare negli USA la concentrazione di rendimenti positivi in pochi settori (tecnologia +54,3%, comunicazioni +52,8% e consumo discrezionale +40,4%) nettamente superiori agli altri e solo il settore delle utilities con un rendimento negativo (-7,4%). In Europa, i rendimenti più elevati sono stati

registrati ancora nella tecnologia (+34,7%), finanziari (+22,8%) e industriali (+27,9%), mentre il peggiore è risultato il settore dei consumi di base che è rimasto grosso modo invariato (+2,0%). Le performance settoriali sono state calcolate utilizzando gli indici MSCI settoriali, espressi in valuta locale e rendimento totale.

Per quel che concerne il settore obbligazionario governativo va notato come, dopo un 2022 di forti rialzi dei tassi e inversioni delle curve (scadenze a breve termine con rendimenti maggiori delle scadenze a lungo termine) su livelli eccezionali in quasi tutti i paesi sviluppati, il 2023 ha visto rendimenti ancora in rialzo nella parte centrale dell'anno (da maggio a ottobre) per poi scendere significativamente nel corso degli ultimi mesi e, grazie al carry offerto dai rendimenti a scadenza già presenti a inizio anno, una performance positiva sul comparto. In Europa assistiamo così nel corso degli ultimi dodici mesi a tassi in ribasso sia sulla parte 1-3 anni che su quella 7-10 anni (in particolare più su quest'ultima) e un tasso a 3 mesi in netto rialzo di 156pb circa; in particolare i tassi scendono sulla parte 1-3 anni di circa 30pb in Francia (31,4pb) e in Italia (30,2pb) e di 12,1pb in Spagna, mentre rimangono quasi invariati in Germania (2pb). Sul tratto 3-5 e 7-10 scendono di circa 50pb in Germania, Francia e Spagna e di circa 85pb in Italia. Al di fuori del continente europeo, in USA tassi di interesse con grossi movimenti nel corso dell'anno, ma che concludono il 2023 poco variati rispetto a 12 mesi prima (-13,5pb il tratto 1-3 anni e +5,5pb il tratto 7-10); movimenti più significativi in UK dove il tratto 1-3 anni sale di 30,2pb e quello 7-10 scende di 19,3pb. Infine, per effetto anche delle scelte della banca centrale, va osservato come sia ancora in controtendenza l'andamento dei tassi in Giappone che nel corso del 2023 rimangono quasi invariati. In termini di performance tutto questo ha significato mediamente un +3,4% sugli investimenti breve termine governativi europei (1-3 anni) e prossimi al +6,7% su quelli a medio e lungo termine (3-10 anni – la performance è calcolata sull'indice ICE BofA Euro Government Index). Per quel che concerne il comparto corporate assistiamo a un 2023 positivo per l'effetto combinato di un carry positivo e di un andamento marginalmente favorevole delle componenti tasso e spread, dopo un 2022 in netto calo per l'effetto combinato di avversione al rischio e rialzo dei tassi. Un generico investimento obbligazionario corporate IG europeo chiude così gli ultimi dodici mesi a +8,0% misurato con l'indice ICE BofA Euro Corporate (+8,4% anche l'equivalente USA in usd) ed a +12,0% sull'High Yield Euro (+13,4% anche negli USA in usd). Infine, andamento positivo anche per l'obbligazionario emergente in usd (ICE BofA BBB & Lower Sovereign External Debt Index -IP00) che sale di oltre il 13,2%.

Per quel che concerne i tassi di cambio, sembrerebbero essere stati influenzati nel corso del 2023 ancora dalle differenti aspettative sui differenziali dei tassi di interesse che hanno fatto seguito alle mosse delle principali banche centrali. L'euro si è apprezzato del 3,1% verso dollaro e dell'10,9% verso yen, mentre si è indebolito rispettivamente del 2,1% e del 6,1% verso sterlina e franco svizzero. Al di fuori delle principali quattro valute appena illustrate e fatta eccezione per la corona svedese (verso cui si è indebolito dell'0,2%), la valuta comune si è apprezzata con quasi tutte le altre principali valute: in particolare del 7% verso corona norvegese (6,9%) e yuan cinese (6,6%) e del 3% verso dollaro australiano (3,1%), dollaro neozelandese (3,7%) e dollaro di Hong Kong (3,2%). L'euro, infine, rimane pressoché invariato verso corona danese (+0,3%) e dollaro canadese (+0,7%), mentre scende del 5,3% verso real brasiliano.

Materie prime in generale in calo in questi ultimi dodici mesi, con una dinamica quindi diametralmente opposta al 2022, anno in cui fu una delle poche attività finanziarie che, in virtù di un contesto di stagflazione, offrì un rendimento positivo. Il petrolio (sia il Brent che il WTI) ha avuto un andamento altalenante nel corso dell'anno per chiudere con un rendimento negativo di circa il 10% (con i prezzi scesi fino all'inizio dell'estate, poi risaliti da luglio a settembre per poi scendere ulteriormente e in maniera significativa da ottobre). Decisamente più significativo il calo del gas naturale, grazie al riassetto degli approvvigionamenti globali seguiti allo scoppio della guerra tra Russia e Ucraina ancora in corso (con ribassi del 56,8% per quello europeo e di circa il 43,8% per quello americano). In rialzo di circa il 13,5% il prezzo dell'oro mentre tra i principali metalli industriali da segnalare il -38,3% del palladio e il +2,1% del rame.

Commento di Gestione

Mediobanca Global Multiasset ha registrato nel corso del 2023 una performance netta pari a +8.36% per la "Classe I", +7.53% per la "Classe C", +7.28% per la "Classe G", +7.39% per la "Classe CD".

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

Il portafoglio ha avuto nel corso della prima parte dell'anno un'esposizione totale al comparto azionario inizialmente attorno al 65% circa, per portarla nel corso dei mesi successivi attorno all'85%, per poi riassetarsi negli ultimi sei mesi attorno al 70/75%. Dal punto di vista geografico, la parte più rilevante è stata l'Europa (che da oltre il 50% a gennaio si è poi assestata attorno al 30%) seguita dal Nord America che dal 10% è arrivata sino al 30%; marginale l'investimento nei Paesi emergenti e Pacifico, con una esposizione del 5/10% circa (implementata anche sulla Cina nel corso di questi mesi). Nel corso dell'anno sono state implementate posizioni tattiche di protezione sul mercato azionario USA ed EU e una strategia di "tail risk hedge". A livello settoriale l'esposizione implicita relativa è passata dall'essere lunga finanziari e beni materiali di base all'essere soprattutto corta tecnologia e consumi discrezionali nella prima parte dell'anno; nella seconda parte invece l'approccio è stato più difensivo con una maggior esposizione su beni di consumo durevoli, sanità e beni materiali di base. Il comparto corporate è stato completamente escluso dalla esposizione. La componente governativa, inizialmente al 15% (interamente sulla parte internazionale), è stata progressivamente incrementata al 20% in primavera e alla fine dell'anno. La duration complessiva di portafoglio è stata di circa un anno, con un rendimento a scadenza implicito a 140pb circa. Dal punto di vista valutario l'euro è stato sovrappesato (in particolare verso dollaro e sterlina)

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 (in particolare dovuto all'esposizione iniziale al comparto azionario poi significativamente modificato nel corso dei mesi).

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si rilevano eventi di particolare importanza avvenuti nel corso del 2023.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2024

Nel corso del 2024 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di asset classes e mercati geografici di riferimento, con una ricerca di rendimento all'interno dell'area dei "risky assets", in particolar modo l'azionario, pur con attenzione a una volatilità sempre collegata ai principali rischi di natura esogena (conflitto Ucraina-Russia, tensioni USA-Cina e evoluzione della situazione collegata alle catene di produzione globale) ed endogena (politiche monetarie, disoccupazione soprattutto in USA e andamento degli utili aziendali). Potrebbe infine avere un ruolo più rilevante rispetto allo scorso decennio il comparto obbligazionario (sia governativo che corporate) visto il livello raggiunto dai tassi di interesse.

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 29 dicembre 2023

Situazione Patrimoniale

La Relazione al 29 Dicembre 2023 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 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale	Valore complessivo	In percentuale del totale
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	64.811.665	79,20	71.839.406	77,82
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	64.811.665	79,20	71.839.406	77,82
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.947.925	3,60	3.448.863	3,74
B1. Titoli di debito	2.947.925	3,60	3.448.863	3,74
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.973.221	2,41	2.468.800	2,67
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.954.641	2,39	1.929.854	2,08
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			506.603	0,55
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	18.580	0,02	32.343	0,04
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	12.073.717	14,75	14.546.566	15,76
F1. Liquidità disponibile	11.816.206	14,44	14.417.975	15,62
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	36.011.904	44,00	59.203.344	64,13
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-35.754.393	-43,69	-59.074.753	-63,99
G. ALTRE ATTIVITA'	30.792	0,04	9.616	0,01
G1. Ratei attivi	30.792	0,04	9.616	0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	81.837.320	100,00	92.313.251	100,00

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	11.063	200.519
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		125.903
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	11.063	74.616
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	330.569	186.956
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	330.569	186.956
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	563.722	549.548
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	258.544	303.268
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	305.178	246.280
TOTALE PASSIVITÀ	905.354	937.023
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	80.931.966	91.376.228
C Numero delle quote in circolazione	3.242.095,440	3.538.322,072
I Numero delle quote in circolazione	10.289.293,473	13.112.724,990
G Numero delle quote in circolazione	1.711.989,359	1.940.603,103
CD Numero delle quote in circolazione	150.209,148	168.316,905
C Valore complessivo netto della classe	16.429,043	16.672,921
I Valore complessivo netto della classe	54.832,365	64.493,345
G Valore complessivo netto della classe	8.980,916	9.490,413
CD Valore complessivo netto della classe	689,642	719,549
C Valore unitario delle quote	5,067	4,712
I Valore unitario delle quote	5,329	4,918
G Valore unitario delle quote	5,246	4,890
CD Valore unitario delle quote	4,591	4,275

Movimenti delle quote nell'esercizio

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	156.609,779
Quote rimborsate	452.836,411

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	3.308.458,909
Quote rimborsate	6.131.890,426

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe G	
Quote emesse	150.077,519
Quote rimborsate	378.691,263

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CD	
Quote emesse	26.837,661
Quote rimborsate	44.945,418

Relazione di Gestione del Fondo

Relazione di Gestione del Fondo al 29 dicembre 2023 Sezione Reddittuale

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	286.851	410.857
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	3.202.675	-5.461.666
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	2.084.645	-5.138.795
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-450.931	-35.103
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	5.123.240	-10.224.707
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	-500.937	-1.438.405
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	-500.937	-1.438.405
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	4.106.115	-804.132
C1.2 Su strumenti non quotati	-456.942	-544.313
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		12.276
C2.2 Su strumenti non quotati	7.517	-42.272
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-312.181	46.406
E1.2 Risultati non realizzati	133.021	312.181
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-68.145	-1.509.795
E2.2 Risultati non realizzati	113.597	68.145
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	106.807	363.457
E3.2 Risultati non realizzati	-147.778	-143.796
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	8.104.314	-13.904.955
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-141	-158
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-243	-60.360
Risultato netto della gestione di portafoglio	8.103.930	-13.965.473
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.128.882	-1.277.236
di cui classe C	-295.888	-315.762
di cui classe I	-633.638	-735.723
di cui classe G	-187.033	-209.327
di cui classe CD	-12.323	-16.424
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-15.355	-17.514
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-43.014	-49.058
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.362	-4.646
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.815	-11.634
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	201.271	13.298
I2. ALTRI RICAVI	80.244	10.496
I3. ALTRI ONERI	-152.952	-128.161
Risultato della gestione prima delle imposte	7.030.065	-15.429.928
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-46	-24
di cui classe C	-9	-4
di cui classe I	-32	-18
di cui classe G	-5	-2
di cui classe CD		
Utile/perdita dell'esercizio	7.030.019	-15.429.952
di cui classe C	1.218.135	-2.794.524
di cui classe I	5.101.717	-10.815.113
di cui classe G	656.988	-1.648.753
di cui classe CD	53.179	-171.562



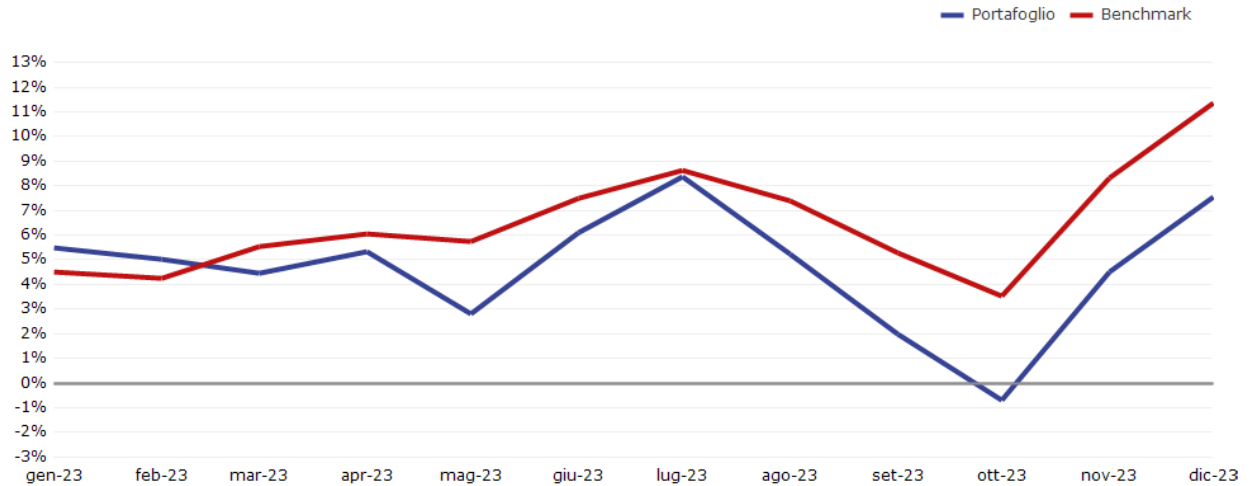
Nota integrativa

Forma e contenuto della Relazione

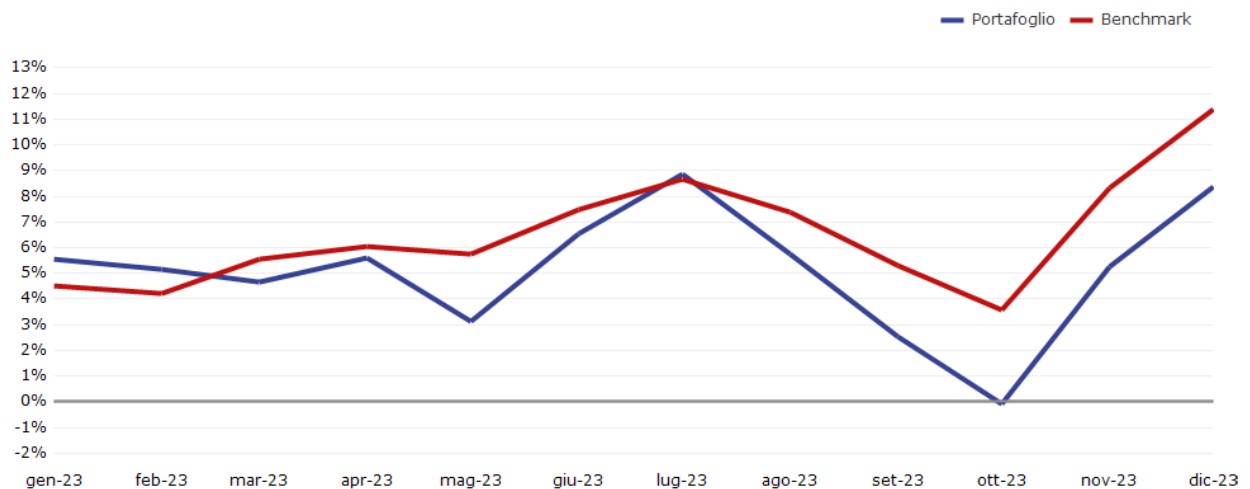
Nota integrativa

Parte A - Andamento del valore della quota

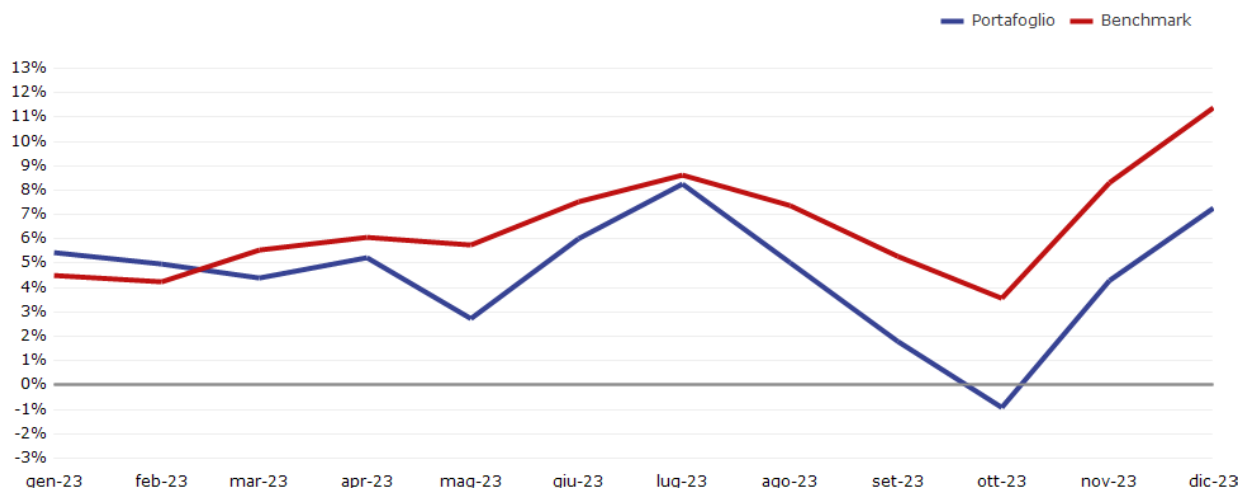
1. Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe C del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 7,53 %.



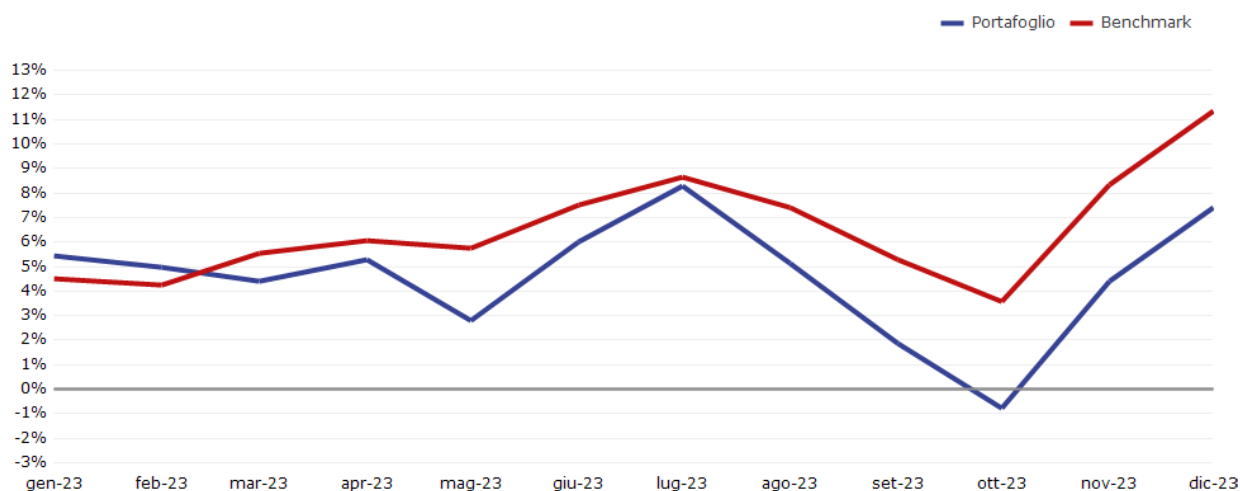
Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 8,36 %.



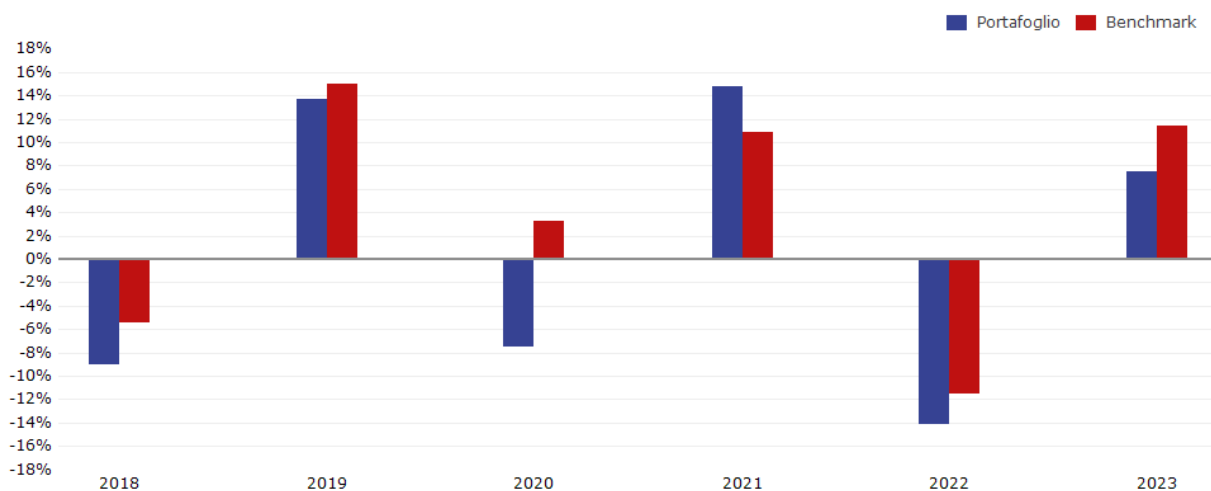
Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe G del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 7,28 %.



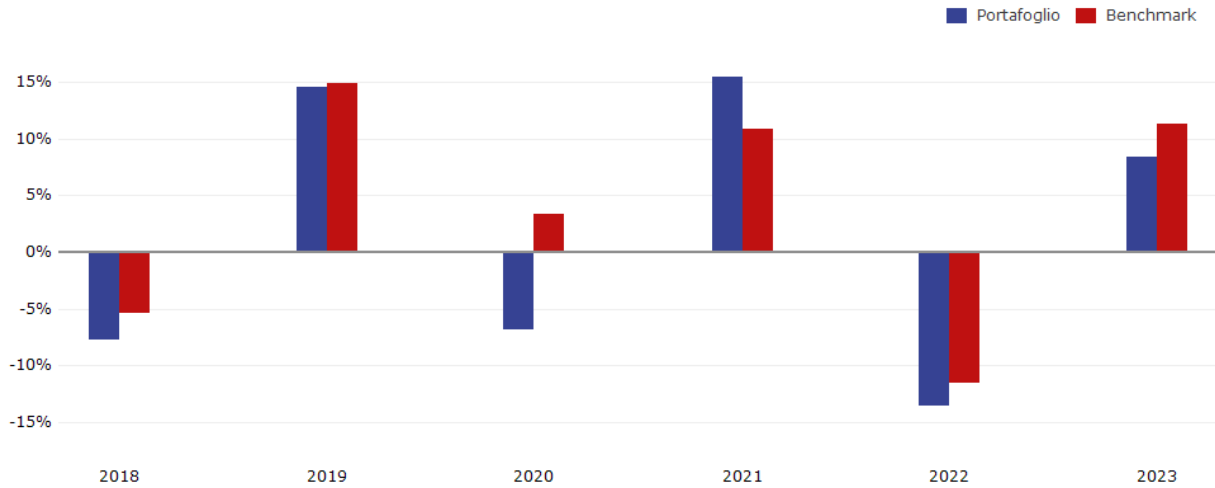
Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe CD del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 7,39 %.



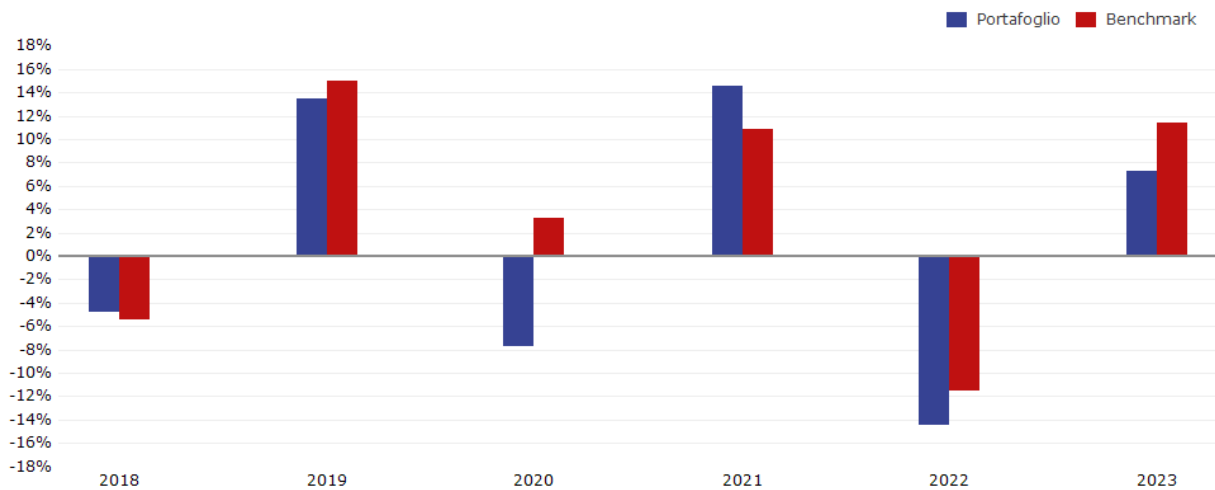
2. Il rendimento annuo della Classe C del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



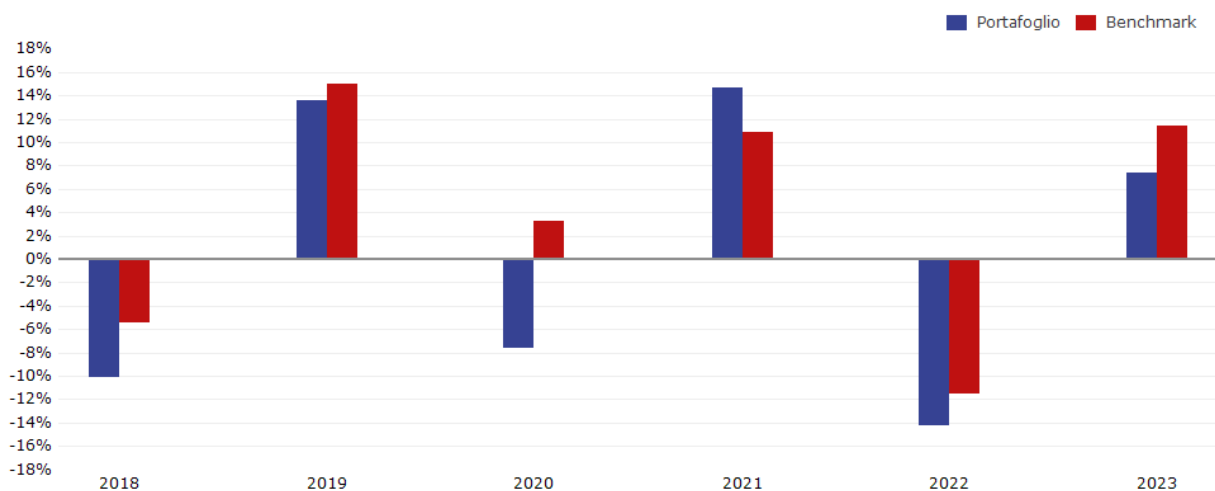
Il rendimento annuo della Classe I del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



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 CD 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 27/10/2023	4,660
valore massimo al 31/07/2023	5,107

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe I	
valore minimo al 27/10/2023	4,894
valore massimo al 31/07/2023	5,354

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe G	
valore minimo al 27/10/2023	4,826
valore massimo al 31/07/2023	5,293

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe CD	
valore minimo al 27/10/2023	4,223
valore massimo al 31/07/2023	4,630

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%
2023	4.71%	3.16%
2022	2.87%	1.92%
2021	3.08%	2.07%
2020	10.60%	7.12%

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 0,230 euro corrispondente al 73% dell'utile realizzato nell'anno, che sarà corrisposto a partire dal 20 marzo 2024.

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 ed 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 scelta delle allocazioni e dei rischi di natura sistematica collegati, effettuata combinando e

[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.



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 29 dicembre 2023 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 29 dicembre 2023, 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 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA			19.794.788	29,21
ALTRI PAESI DELL'UE			18.705.681	27,60
ALTRI PAESI			13.214.865	19,51
CANADA			4.505.163	6,65
ITALIA			4.115.853	6,07
CINA			3.752.417	5,54
REGNO UNITO	2.947.925			4,35
AMERICA LATINA			722.898	1,07
TOTALE	2.947.925		64.811.665	100,00

b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO	2.947.925		64.811.665	100,00
TOTALE	2.947.925		64.811.665	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
DB X-TR II EONIA	44.262,00	139,642	1	6.180.816	7,54
LYX ETF SMART CASH	60.989,00	101,256	1	6.175.502	7,55
LYXOR FTSE MIB (DR)	300.033,00	13,718	1	4.115.853	5,03
X GLOBAL GOV BOND	13.715,00	222,810	1	3.055.839	3,73
ISHARES GLOBAL GOV B	727.354,00	4,634	1,1047	3.050.916	3,73
GOLDMAN SACHS CERT	5.300,00	614,420	1,1047	2.947.925	3,60
X MSCI CANADA	43.507,00	67,690	1	2.944.989	3,60
SPDR S+P 500 ETF	6.474,00	478,040	1,1047	2.801.639	3,42
X MSCI USA UCITS ETF	22.570,00	124,100	1	2.800.937	3,42
LYX ETF S+P 500	9.192,00	303,500	1	2.789.772	3,41
VANG S+P500 USDA	34.436,00	80,980	1	2.788.627	3,41
ISHARES S&P 500	6.179,00	451,280	1	2.788.459	3,41
AMUNDI SND GR EV DRV	25.088,79	103,249	1	2.590.392	3,17
VANGU USDTRBD USDA	95.779,00	23,015	1	2.204.354	2,69
LYXOR MSCI CHINA UCI	142.199,00	13,202	1	1.877.311	2,29
HSBC MSCI CHINA UCIT	367.812,00	5,098	1	1.875.106	2,29
UBSETF MSCI CANADA C	96.773,00	16,122	1	1.560.174	1,91
DBX MSCI EMU 1D	26.750,00	48,005	1	1.284.134	1,57
ISHARES TREASURY BO	12.356,00	103,180	1	1.274.892	1,56
AMUNDI US TRS BD1-3Y	14.215,00	88,090	1	1.252.199	1,53
AMUNDI ETF GOVT BOND	4.658,00	242,610	1	1.130.077	1,38
ISHARES USD TRES BON	8.422,00	143,480	1,1047	1.093.911	1,34

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
ISHARES EURO GOVT	4.957,00	186,020	1	922.101	1,13
VANG EURGVBD EURA	31.483,00	23,380	1	736.073	0,90
XTRACKERS MSCI EM LA	17.344,00	41,680	1	722.898	0,88
LYXOR EUROMTS 3-5Y I	4.555,00	145,480	1	662.661	0,81
CSEIF ON MSCI PAC EX	4.032,00	156,580	1	631.331	0,77
DB X-TRACKERS MSCI P	9.837,00	63,300	1	622.682	0,76
VANG EURGVBD EURA	26.079,00	23,446	1	611.448	0,75
HSBC MSCI PACIFIC EX	49.359,00	12,294	1	606.820	0,74
AMUN ETF MSCI PAC EX	1.037,00	584,800	1	606.438	0,74
LYX ETF CORE EURSTX3	2.285,00	240,900	1	550.457	0,67
AMUNDI MSCI EMERG MA	90.345,00	4,525	1	408.829	0,50
SOURCE MSCI EMERGING	9.367,00	43,545	1	407.886	0,50
DBX MSCI EMERGING MK	8.604,00	47,402	1	407.847	0,50
HSBC MSCI EMERGING M	44.099,00	9,228	1	406.946	0,50
VANG FTSE EM USDA	8.017,00	50,710	1	406.542	0,50
LYXOR EUROMTS 10-15Y	1.165,00	196,420	1	228.829	0,28
LYXOR ETF EURMTS 5-7	1.454,00	153,770	1	223.582	0,27
HSBC MSCI PACIFIC EX	1.008,00	12,298	1	12.396	0,02
Totale strumenti finanziari				67.759.590	82,80

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

Descrizione	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM	4.115.853	18.705.681	24.299.953	17.690.178
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	4.115.853	18.705.681	24.299.953	17.690.178
- in percentuale del totale delle attività	5,03	22,86	29,69	21,62

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	50.179.006	7.686.193	6.946.466	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	50.179.006	7.686.193	6.946.466	
- in percentuale del totale delle attività	61,32	9,39	8,49	

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	136.696.044	149.011.105
Totale	136.696.044	149.011.105

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				
- di altri			2.947.925	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			2.947.925	
- in percentuale del totale delle attività			3,60	

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 29 dicembre 2023 strumenti finanziari non quotati

II.3 Titoli di debito

Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 29 dicembre 2023 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	2.947.925		

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			

Operazioni su tassi di interesse: - 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	1.954.641		18.580
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			1.954.641 18.580		
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	290.000				

Il.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	11.816.206
- Liquidità disponibile in euro	6.147.200
- Liquidità disponibile in divisa estera	5.669.006
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	36.011.904
- Vend/Acq di divisa estera a termine	35.968.826
- Margini di variazione da incassare	43.078
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-35.754.393
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-35.722.209
- Margini di variazione da versare	-32.184
Totale posizione netta di liquidità	12.073.717

II.9 Altre attività

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

Descrizione	Importo
Ratei attivi	30.792
- Su liquidità disponibile	30.792
Totale altre attività	30.792

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 -swap e altri contratti simili		11.063
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					

Operazioni su titoli di capitale:					
-swap e altri contratti simili			11.063		
Altre operazioni :					
-futures					
-opzioni					
-swap					

III.5 Debiti verso partecipanti

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		330.569
- rimborsi	02/01/2024	43.362
- rimborsi	03/01/2024	287.207
Totale debiti verso i partecipanti		330.569

III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	258.544
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.673
- Provvigioni di gestione	254.325
- Commissione calcolo NAV	1.110
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.436
Altre	305.178
- Società di revisione	8.660
- Contratti CSA	290.000
- Spese per pubblicazione	4.362
- Contributo di vigilanza Consob	2.156
Totale altre passività	563.722

SEZIONE IV - Il valore complessivo netto

1. Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 13.312.164,756 pari allo 86,48% 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 3.813.742,888 pari allo 24,77% delle quote in circolazione alla data di chiusura.
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 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		16.672.921	19.293.265	17.310.145
Incrementi	a) sottoscrizioni	768.872	1.279.557	2.301.726
	- sottoscrizioni singole	768.872	1.279.557	2.301.726
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.218.135		2.436.252
Decrementi	a) rimborsi	2.230.885	1.105.377	2.754.858
	- riscatti	2.230.885	1.105.377	2.754.858
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		2.794.524	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		16.429.043	16.672.921	19.293.265

Variazioni del patrimonio netto classe I				
Descrizione		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		64.493.345	77.379.428	52.219.884
Incrementi	a) sottoscrizioni	17.169.132	14.316.222	31.629.471
	- sottoscrizioni singole	17.169.132	14.316.222	31.629.471
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.101.717		8.870.213
Decrementi	a) rimborsi	31.931.829	16.387.192	15.340.140
	- riscatti	31.931.829	16.387.192	15.340.140
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		10.815.113	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		54.832.365	64.493.345	77.379.428

Variazioni del patrimonio netto classe G				
Descrizione		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		9.490.413	11.598.171	8.294.313
Incrementi	a) sottoscrizioni	767.483	1.160.446	4.643.233
	- sottoscrizioni singole	767.483	1.160.446	4.643.233
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	656.988		1.079.248
Decrementi	a) rimborsi	1.933.968	1.619.451	2.418.623
	- riscatti	1.933.968	1.619.451	2.418.623
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		1.648.753	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		8.980.916	9.490.413	11.598.171

Variazioni del patrimonio netto classe CD				
Descrizione		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		719.549	1.787.485	1.318.850
Incrementi	a) sottoscrizioni	121.462	7.703	312.354
	- sottoscrizioni singole	121.462	7.703	312.354
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	53.179		192.031
Decrementi	a) rimborsi	204.548	875.894	35.750
	- riscatti	204.548	875.894	35.750
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		28.183	
	c) risultato negativo della gestione		171.562	
Patrimonio netto a fine periodo		689.642	719.549	1.787.485

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	15.530.323	19,19
Operazioni su titoli di capitale:		
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	29.931.649	36,98
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili	4.158.119	5,14
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			-1.369.399	-1.369.399			
Dollaro canadese			-2.980.445	-2.980.445			
Franco svizzero			200.595	200.595			
Euro	59.084.458		34.803.001	93.887.459		898.107	898.107
Sterlina Gran Bretagna	401.155		-2.324.816	-1.923.661			
Yen giapponese			1.163.324	1.163.324			
Dollaro statunitense	10.247.198		-17.387.751	-7.140.553		7.247	7.247
TOTALE	69.732.811		12.104.509	81.837.320		905.354	905.354

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenza	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	3.202.675	-112.479	2.084.645	-133.173
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	3.202.675	-112.479	2.084.645	-133.173
- OICVM	3.202.675	-112.479	2.084.645	-133.173
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-500.937	-116.770
1. Titoli di debito			-500.937	-116.770
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 (soffovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (soffovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati con 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	-450.931		3.649.173	7.517
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-415.857		4.208.119	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-152.572		-102.004	
- swap e altri contratti simili	117.498		-456.942	7.517
Altre operazioni				
- future				
- opzioni				
- swap				



SEZIONE II – Depositi bancari

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

SEZIONE III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

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

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

Risultato della gestione cambi		
Risultato complessivo delle operazioni	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-312.181	133.021
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	-68.145	113.597
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	106.807	-147.778

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 Euro	-141
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-141

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

Descrizione	Importi
Interessi negativi su saldi creditori	-243
Totale altri oneri finanziari	-243

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	296	1,75						
1) Provvigioni di gestione	I	634	1,00						
1) Provvigioni di gestione	G	187	2,00						
1) Provvigioni di gestione	CD	12	1,75						
- provvigioni di base	C	296	1,75						
- provvigioni di base	I	634	1,00						
- provvigioni di base	G	187	2,00						
- provvigioni di base	CD	12	1,75						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C	3	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	10	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	G	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	CD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**)	C	25	0,15						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**)	I	84	0,15						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**)	G	14	0,15						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**)	CD	1	0,15						
4) Compenso del depositario	C	8	0,05						
4) Compenso del depositario	I	31	0,05						
4) Compenso del depositario	G	4	0,05						
4) Compenso del depositario	CD								
5) Spese di revisione del fondo	C	2	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	I	6	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	G	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	CD								
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	I	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	G	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	CD	1	0,14						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	G								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	CD								
- contributo di vigilanza	I	2	0,00						
9) Commissioni collocamento									
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C	335	1,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	768	1,23						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	G	209	2,24						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	CD	14	2,04						
10) Commissioni di performance									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su derivati		9		0,00					
- su OICR		136		0,05					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo									
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C	372	1,99						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	851	1,23						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	G	232	2,24						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	CD	16	2,04						

(*) 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 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 2023 non si è verificata tale condizione.

IV.3 Remunerazioni

Al 31 dicembre 2023 il personale della SGR è composto da n. 58 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 7.504.839, di cui € 5.354.639 per la componente fissa ed € 2.150.200 per la componente variabile.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 82.441, di cui € 54.741 relativi alla componente fissa ed € 27.700 relativi alla componente variabile.

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

1. € 966.241 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione,
2. € 1.953.867 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali,
3. € 258.000 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 percentuale di incidenza della remunerazione riconosciuta al personale coinvolto nella gestione del Fondo (n. 5 unità), per la quota parte della propria attività svolta a favore del Fondo stesso, rispetto al totale della remunerazione del personale è pari allo 1,10% (1).

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

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

SEZIONE V – Altri Ricavi ed Oneri

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

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	201.271
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	136.521
- C/C in divisa Euro	57.087
- C/C in divisa Sterlina Britannica	7.631
- C/C in divisa Dollaro Canadese	29
- C/C in divisa Franco Svizzero	3
Altri ricavi	80.244
- Interessi attivi su CSA	7.801
- Sopravvenienze attive	9
- Ricavi vari	72.434
Altri oneri	-152.952
- Commissione su contratti regolati a margine	-8.967
- Commissione su operatività in titoli	-136.464
- Interessi passivi e spese su CSA	-2.515
- Spese bancarie	-1.032
- Sopravvenienze passive	-2.120
- Spese varie	-1.854
Totale altri ricavi ed oneri	128.563



SEZIONE VI – Imposte

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

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-46
- di cui classe C	-9
- di cui classe I	-32
- di cui classe G	-5
Totale imposte	-46

Parte D – Altre Informazioni

1. Di seguito si elencano le operazioni per la copertura dei rischi:
 Operazioni poste in essere nell'esercizio a copertura dal rischio di mercato:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI	S&P 500 INDEX 12/23	USD	39
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI	S&P 500 INDEX 03/23	USD	16
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI	S&P 500 INDEX 03/23	USD	51
Futures su indici di borsa	FUT EURO STOXX	DJ EURO 50 03/23	EUR	544
Futures su indici di borsa	FUT EURO STOXX	DJ EURO 50 09/23	EUR	228
Futures su indici di borsa	FUT EURO STOXX	DJ EURO 50 06/23	EUR	140
Opzioni su indici di borsa	PUT S&P 500	SET23 3900	USD	13
Opzioni su indici di borsa	PUT S&P 500	SET23 4300	USD	13
Opzioni su indici di borsa	PUT S&P 500	MAR23 3850	USD	25
Opzioni su indici di borsa	PUT S&P 500	NOV23 4100	USD	22
Opzioni su indici di borsa	PUT S&P 500	NOV23 4500	USD	22
Opzioni su indici di borsa	PUT S&P 500	MAG23 3850	USD	20
Opzioni su indici di borsa	PUT S&P 500	OTT23 4150	USD	15
Opzioni su indici di borsa	PUT S&P 500	OTT23 4550	USD	15
Opzioni su indici di borsa	PUT DJ EUROST50	OTT23 4200	EUR	147
Opzioni su indici di borsa	PUT DJ EUROST50	OTT23 4350	EUR	147
Opzioni su indici di borsa	PUT DJ EUROST50	LUG23 3900	EUR	109
Opzioni su indici di borsa	PUT DJ EUROST50	LUG23 4325	EUR	109
Opzioni su indici di borsa	PUT DJ EUROST50	GIU23 3825	EUR	188
Opzioni su indici di borsa	PUT DJ EUROST50	GIU23 4175	EUR	76
Opzioni su indici di borsa	PUT DJ EUROST50	GIU23 4250	EUR	112
Opzioni su indici di borsa	PUT DJ EUROST50	MAG23 4050	EUR	99

Operazioni in essere a fine esercizio a copertura dal rischio cambio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	1.988.000	1
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CAD	1.384.000	1
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	149.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	4.205.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	5.734.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	3.603.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	21.172.000	1

Operazioni poste in essere nel corso dell'esercizio a copertura del rischio di cambio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	2.133.000	4
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CAD	2.967.000	3
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CHF	4.613.000	7
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	10.373.000	9
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	1.566.892.000	4
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	25.766.000	8
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	15.582.000	13
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	33.094.000	14
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	10.922.000	9
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	21.127.000	6
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	2.228.006.000	5
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	150.816.000	10

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	18.790		18.790
Banche e imprese di investimento estere	1.429		1.429
Altre controparti	125.210		125.210

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.

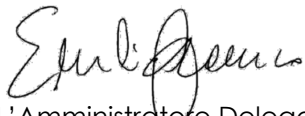
4. Non sono stati posti in essere investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento del Fondo.

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	254,65

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 febbraio 2024.



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 29/12/2023		

(*) 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 29/12/2023		
Prestito titoli (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine(**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Repurchase transaction (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap(***)		
- Total return receiver	1.064.813	1,32
- 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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023	Importo
PRESTITO TITOLI (*)		PRONTI CONTRO TERMINE (***)	
REPURCHASE TRANSACTION (**)		TOTAL RETURN SWAP (***) - Morgan Stanley	1.064.813

(*) 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		Totale Return SWAP	
	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023 (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
Totale								100

III.2 SCADENZA 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 29/12/2023 (Valore corrente: in % sul totale)								
- Meno di un giorno*								100
- 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

(*) 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 29/12/2023 (Valore corrente: in % sul totale)								
- Euro								100
- Dollaro USA								
- Yen giapponese								
- Sterlina britannica								
- Franco Svizzero								
Altre valute								
- Valuta 1								
Totale								100

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 29/12/2023 (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	100	100
- 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 29/12/2023 (Valore corrente: in % sul totale)				
- Italia				100
- Francia				
- Germania				
- Regno Unito				
- Svizzera				
- Stati Uniti d'America				
- Giappone				
- Altri paesi:				
- Paese 1				
- Paese 2				
Totale				

(*) 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 29/12/2023 (Valore corrente: in % sul totale)				
- Bilaterale				100
- Trilaterale				
- Controparte Centrale				
- Altro				
Totale				100

(*) 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	100
TOTALE	100
Numeri di depositari complessivi	1

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 (e)=(a)+(c)+(d)	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)				(c)/(e)	(d)/(e)
	importo (in migliaia di euro)					in % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- Titoli dati in prestito							
- Titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
Repurchase transaction							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- Total return receiver		449					449
- Total return payer							