



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multiasset

Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2022



Sommario

Relazione degli Amministratori	3
<hr/>	
Relazione di Gestione del Fondo	8
<hr/>	
Nota Integrativa	13



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione degli Amministratori



Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

Il 2022 doveva celebrare la definitiva uscita delle economie dalla crisi pandemica, sostenute da politiche economiche, in particolare fiscali, espansive. A febbraio tuttavia tale scenario è stato sovvertito dall'improvvisa ed inattesa invasione russa dell'Ucraina e dal conseguente conflitto nonché dal generale ed intenso rialzo dei prezzi a livello mondiale (acuito oltre che dalla citata guerra dalle difficoltà mostrate dalla Cina nel contrastare l'epidemia Covid). La reazione delle autorità monetarie per contrastare la spirale inflattiva non si è fatta attendere. Con l'obiettivo principale di tenere ancorate le aspettative di lungo termine si è così materializzato uno dei cicli di rialzo tassi più intenso e veloce della storia di molte Banche Centrali. La restrizione delle condizioni finanziarie è stato così il principale driver delle performance dei mercati finanziari: le obbligazioni governative in primis hanno riflesso con un intenso ribasso dei corsi i nuovi livelli di rendimento offerti su tutte le principali scadenze; le obbligazioni societarie oltre a dover riflettere le nuove condizioni dei titoli governativi di riferimento hanno prezzato con un allargamento degli spread il nuovo contesto di avversione al rischio materializzatosi sul mercato; gli investimenti azionari al pari di tutti gli altri attivi finanziari hanno dovuto incorporare i nuovi premi per il rischio richiesti dagli investitori, sperimentando momenti di forte penalizzazione in concomitanza con l'accentuarsi dei problemi citati. Tra le principali asset class le materie prime sono state le uniche beneficiarie dello scenario delineatosi nel 2022, in particolare con la componente energetica, insieme al dollaro statunitense che ha tratto simultaneo vantaggio dall'essere considerato una valuta rifugio nei momenti di avversità e della maggior reattività della Fed nell'alzare i tassi di riferimento rispetto alle altre Banche Centrali, in particolare alla BCE.

Sui mercati azionari il 2022 può essere così riassunto utilizzando i principali indici (espressi in valuta locale e total return): S&P500 -18,1%; Nasdaq -32,3%; Stoxx600 -10,1%; EuroStoxx50 -8,8%; FtseMib -9,3%; DAX -12,3%; CAC40 -6,7%; Topix -2,4% e MSCI Emerging Markets -19,7%. In termini di stili di investimento gli ultimi 12 mesi hanno premiato in USA, soprattutto i titoli "value" rispetto ai titoli "growth", comunque entrambi in territorio negativo in valuta locale rispettivamente a -6,9% i primi e -32,5% i secondi. Poca differenza invece sul fronte delle capitalizzazioni con le small caps misurate attraverso l'indice Russell200 che sempre total return in usd registrano un -20,4%. In zona euro, dal punto di vista dello stile di investimento, valgono le stesse conclusioni tratte sul mercato americano con l'indice "value" a -5,6% in netta sopra-performance rispetto all'indice "growth" -19,8%; al contempo le small caps sono risultate più penalizzate nel vecchio continente rispetto alle large caps con un -17% circa rispetto al -8,8% dell'Eurostoxx50. Dal punto di vista settoriale da evidenziare la netta divergenza del comparto energetico che si è giovato del rialzo delle quotazioni delle commodities, anche in virtù delle sanzioni



europee imposte al produttore russo, arrivando così a registrare una rilevante crescita degli utili tradottasi in un rialzo generalizzato dei corsi azionari. In USA il comparto registra sul 2022 un +63% misurato in usd mentre in Europa un +37,9%. Bene negli USA anche Utilities in rialzo del +1,28% e Consumer Staples che limitano a -1,1% le perdite. Male invece tecnologia -29,7%, consumi discrezionali -36,4% e telecomunicazioni -40,5%. In Europa invece da segnalare le caratteristiche difensive di Healthcare a -3,8% e Financials a -2,1% sull'anno che si contrappongono ai peggiori -16% di industriali e consumi discrezionali ed al -28% del comparto tecnologico.

Passando al comparto obbligazionario occorre innanzitutto evidenziare come il 2022 sia stato il peggior anno di sempre in termini di performance del decennale americano (da quando esiste la serie storica). Il movimento di rialzo tassi ha interessato tutte le curve su tutte le scadenze anche se con intensità differente ed ha determinato perdite sul comparto obbligazionario governativo di assoluta eccezionalità. In Europa i tassi sono saliti di 320 punti base circa sulla parte breve termine (1-3 anni), 300 bps su quella intermedia (3-5 anni) e 280 bps sulla lunga (7-10) prendendo le emissioni tedesche come benchmark. Focalizzandoci sulle emissioni italiane invece gli aumenti sono stati mediamente maggiori tra i 20 ed i 60 bps. Ancora più marcato il movimento della curva statunitense in particolare con il tratto 1-3 anni che registra un rialzo di 380 bps, quello intermedio di 293 ed il decennale 236 bps, passando ad offrire il 3,87% a fine anno dall'1,51% di inizio gennaio 2022. In termini di performance tutto questo ha significato mediamente un -4,5% sugli investimenti breve termine governativi europei, -10,1% su quelli medio termine e prossimi al -20% su quelli lungo termine. Più difensivi nel corso del 2022 sono state le emissioni inflation linked che, grazie al loro meccanismo di indicizzazione alle dinamiche dei prezzi, sono riuscite a contenere le perdite indicativamente del 50% rispetto ad un generico indice governativo (Ice BofA Euro Government -18,2%; ICE BofA Euro Inflation-Linked Government -9,1%). Il segmento delle emissioni societarie è stato chiaramente interessato dal rialzo dei tassi cui si è aggiunto un allargamento degli spread di circa 60 punti base sulle componenti a maggior merito creditizio (c.d. Investment Grade) e di circa 170 bps sulle componenti più speculative (c.d. High Yield) su entrambe le sponde dell'atlantico. Un generico investimento obbligazionario corporate IG europeo chiude così il 2022 a -14% misurato con l'indice ICE BofA Euro Corporate (-15,5% l'equivalente USA in usd) ed a -11,5% sull'High Yield (-11,2% negli Stati Uniti). Lo scenario illustrato è risultato penalizzante anche per le emissioni in hard currency dei mercati emergenti che archiviano il 2022 a -13% in usd. Dal punto di vista valutario merita tuttavia di essere evidenziato il significativo rafforzamento del dollaro statunitense, in particolare nei confronti dell'euro. Con un movimento del 5,85% (da 1,13 a 1,07 contro euro) ha contribuito a rendere meno pesanti per l'investitore europeo le perdite maturate su tutti gli attivi denominati in usd, riducendo di pari ammontare le relative performance. In particolare, l'effetto hedge si è manifestato durante i forti periodi di ribasso di inizio anno e di fine estate con un punto di rafforzamento



massimo al di sotto della parità (0,959 contro euro raggiunto a settembre) equivalente ad una performance del +15% YTD in quella data.

La moneta unica europea ha perso anche contro il franco svizzero (-4,62% sul 2022) mentre ha recuperato terreno sia nei confronti della sterlina inglese (+5,2%) che dello Yen (+7,3%). Il mercato delle materie prime è stato trainato dal settore energetico ed in particolare del gas. Anche tralasciando i noti eccessi raggiunti dal future sul natural gas quotato ad Amsterdam, eccessi legati alle vicende belliche, il contratto scambiato al New York Mercatile Exchange ha chiuso l'anno in progresso del 44%, il Brent archivia un +10,5% mentre il WTI un +6,7%. Bene in generale le commodity agricole mentre contrastati i metalli con oro e argento pressoché invariati nell'anno (in flessione dopo la fiammata di inizio 2022 causata dall'invasione dell'Ucraina ad opera della Russia). Outlier nel contesto illustrato il -25% del cotone e soprattutto il -14,5% del rame, probabilmente termometro del rallentamento economico in atto.

Commento di Gestione

Mediobanca Global Multiasset ha registrato nel corso del 2022 una performance netta pari a -13,54% per la "Classe I", -14,19% per la "Classe C", -14,42% per la "Classe G", -14,27% 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 al 55/60%, a metà giugno al 45% circa per poi riassetarsi negli ultimi sei mesi attorno al 55%. Dal punto di vista geografico, la parte più rilevante è stata l'Europa (che da oltre il 40% a gennaio si è poi assestata attorno al 30%) seguita dal Nord America che dal 25% è arrivata sino al 15/20%; 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, salvo il 3% sulla componente IG nel mese di giugno, per poi salire nella seconda parte dell'anno al 10/15%. La componente governativa, inizialmente al 20% (interamente sulla parte internazionale), è stata progressivamente incrementata al 30% in



primavera e al 40% alla fine del semestre (27,5% sulla parte internazionale e 12,5% su quella europea) e sotto il 30% nell'ultimo trimestre. La duration complessiva di portafoglio è salita da 1 anno circa a 2,5 anni, con un rendimento a scadenza implicito passato da 20pb a 150pb circa. Dal punto di vista valutario l'euro è stato sottopesato nel corso dei primi sei mesi, da circa -20% verso benchmark a gennaio a -12% a giugno (sempre in particolare verso usd, aud, cad, chf e cny) per arrivare a -3% nell'ultimo trimestre (in particolare da registrare un sottopeso usd nella seconda parte dell'anno).

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).

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.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si rilevano eventi di particolare importanza avvenuti nel corso del 2022.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2023

Nel corso del 2023 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 e Allfunds Bank.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione di Gestione del Fondo



Relazione di Gestione del Fondo

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2022

La Relazione al 30 Dicembre 2022 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 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	71.839.406	77,82	87.142.964	78,21
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	71.839.406	77,82	87.142.964	78,21
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.448.863	3,74		
B1. Titoli di debito	3.448.863	3,74		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.468.800	2,67	1.864.740	1,67
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.929.854	2,08	1.654.730	1,48
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	506.603	0,55	111.738	0,10
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	32.343	0,04	98.272	0,09
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	14.546.566	15,76	21.956.808	19,71
F1. Liquidità disponibile	14.417.975	15,62	21.862.216	19,62
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	59.203.344	64,13	22.407.168	20,12
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-59.074.753	-63,99	-22.312.576	-20,03
G. ALTRE ATTIVITÀ	9.616	0,01	453.238	0,41
G1. Ratei attivi	9.616	0,01		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			453.238	0,41
TOTALE ATTIVITÀ	92.313.251	100,00	111.417.750	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	200.519	38.784
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	125.903	38.784
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	74.616	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	186.956	200.962
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	186.956	200.962
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	549.548	1.119.655
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	303.268	1.091.769
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	246.280	27.886
TOTALE PASSIVITÀ	937.023	1.359.401
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	91.376.228	110.058.349
Numero delle quote in circolazione della Classe C	3.538.322,072	3.513.397,503
Numero delle quote in circolazione della Classe I	13.112.724,990	13.603.285,535
Numero delle quote in circolazione della Classe G	1.940.603,103	2.029.876,058
Numero delle quote in circolazione della Classe CD	168.316,905	347.188,058
Valore complessivo netto della classe C	16.672.921	19.293.265
Valore complessivo netto della classe I	64.493.345	77.379.428
Valore complessivo netto della classe G	9.490.413	11.598.171
Valore complessivo netto della classe CD	719.549	1.787.485
Valore unitario delle quote di classe C	4,712	5,491
Valore unitario delle quote di classe I	4,918	5,688
Valore unitario delle quote di classe G	4,890	5,714
Valore unitario delle quote di classe CD	4,275	5,148

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe C	
Quote emesse	245.220,927
Quote rimborsate	220.296,358

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	2.649.843,285
Quote rimborsate	3.140.403,830

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe G	
Quote emesse	220.233,925
Quote rimborsate	309.506,880

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe CD	
Quote emesse	1.659,536
Quote rimborsate	180.530,689



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2022

	Relazione al 30/12/2022	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.	410.857	493.166
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-5.461.666	6.237.288
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-5.138.795	4.289.161
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-35.103	631.241
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-10.224.707	11.650.856
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.	-1.438.405	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-1.438.405	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-804.132	2.736.324
C1.2 Su strumenti non quotati	-544.313	-207.554
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	12.276	-16.018
C2.2 Su strumenti non quotati	-42.272	98.272
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		



	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	46.406	348.305
E1.2 Risultati non realizzati	312.181	-46.406
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-1.509.795	-153.063
E2.2 Risultati non realizzati	68.145	103.035
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	363.457	329.801
E3.2 Risultati non realizzati	-143.796	6.511
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	-13.904.955	14.850.063
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-158	-1
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-60.360	-80.726
Risultato netto della gestione di portafoglio	-13.965.473	14.769.336
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.277.236	-1.853.665
Di cui classe c	-315.762	-438.560
Di cui classe I	-735.723	-1.156.802
Di cui classe G	-209.327	-220.873
Di cui classe CD	-16.424	-35.038
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-17.514	-15.465
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-49.058	-43.319
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.646	-12.879
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.634	-10.381
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	13.298	
I2. ALTRI RICAVI	10.496	15.469
I3. ALTRI ONERI	-128.161	-257.380
Risultato della gestione prima delle imposte	-15.429.928	12.591.716
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-24	-67
Di cui classe C	-4	-14
Di cui classe I	-18	-45
Di cui classe G	-2	-7
Di cui classe CD		-1
Utile/perdita dell'esercizio	-15.429.952	12.591.649
Di cui classe C	-2.794.524	2.436.252
Di cui classe I	-10.815.113	8.870.213
Di cui classe G	-1.648.753	1.079.248
Di cui classe CD	-171.562	192.031



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

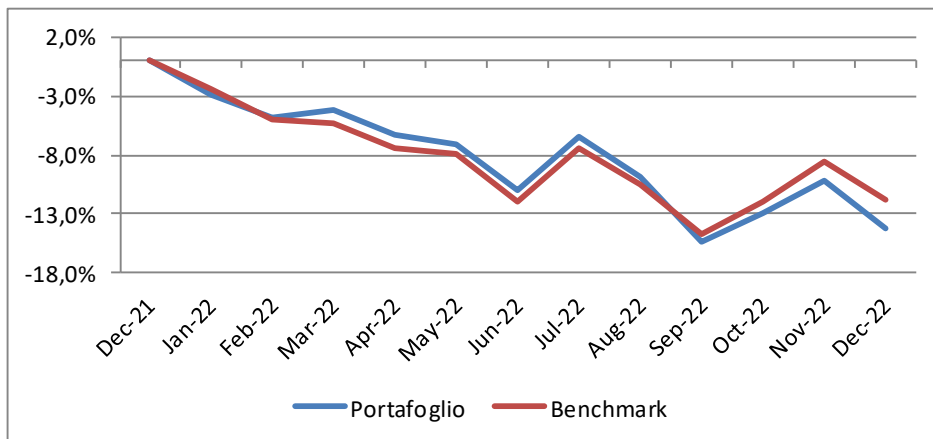
Nota Integrativa

Forma e contenuto della Relazione

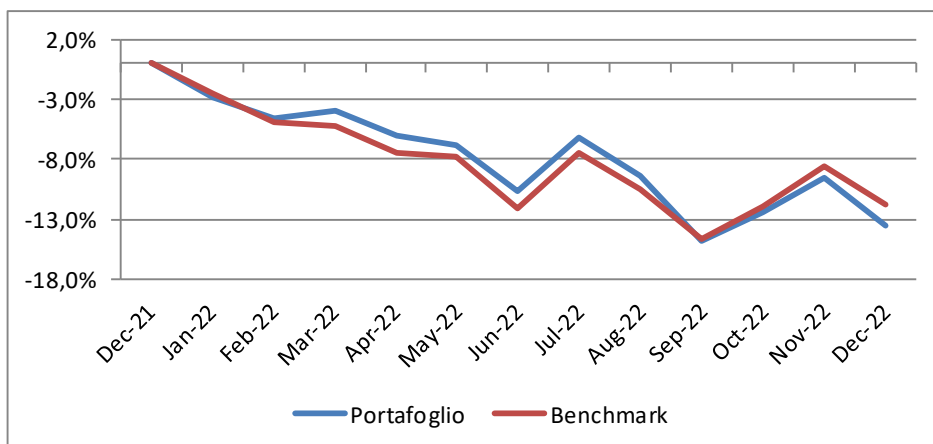
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

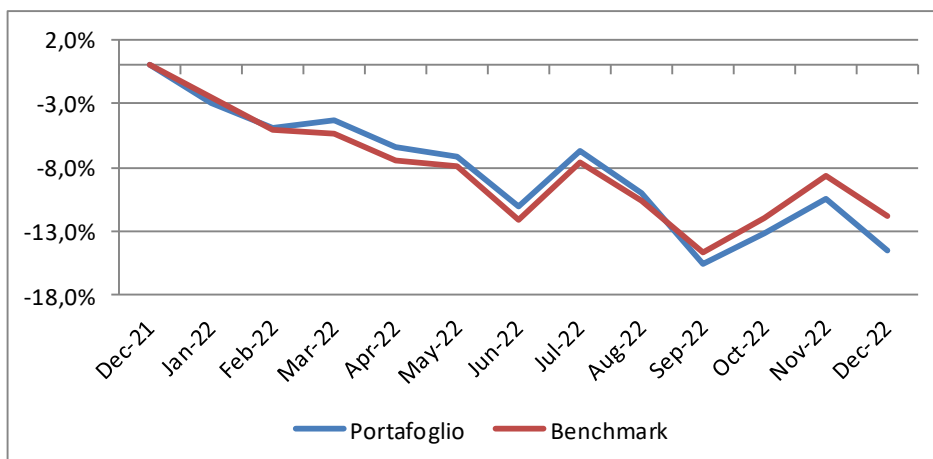
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe C” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -14,19%.



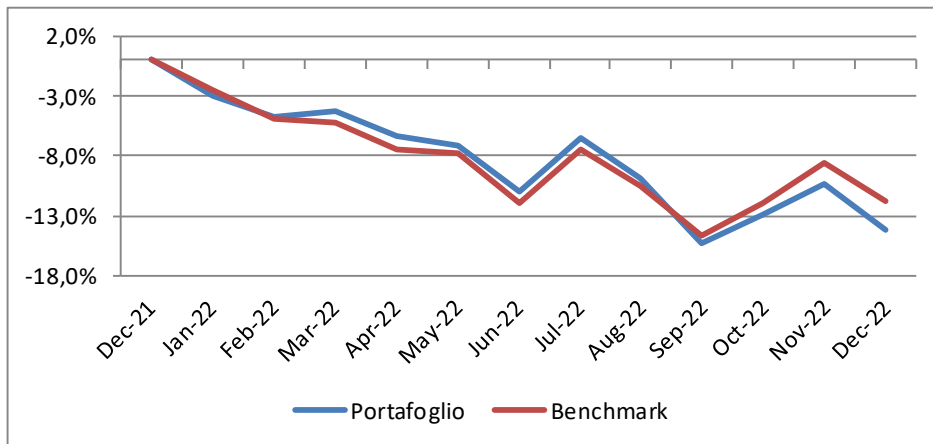
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe I” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -13,54%.



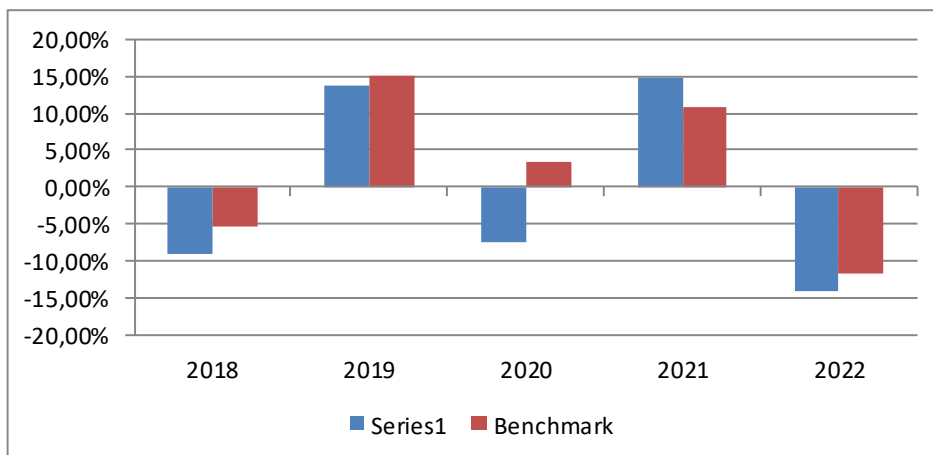
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe G” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -14,42%.



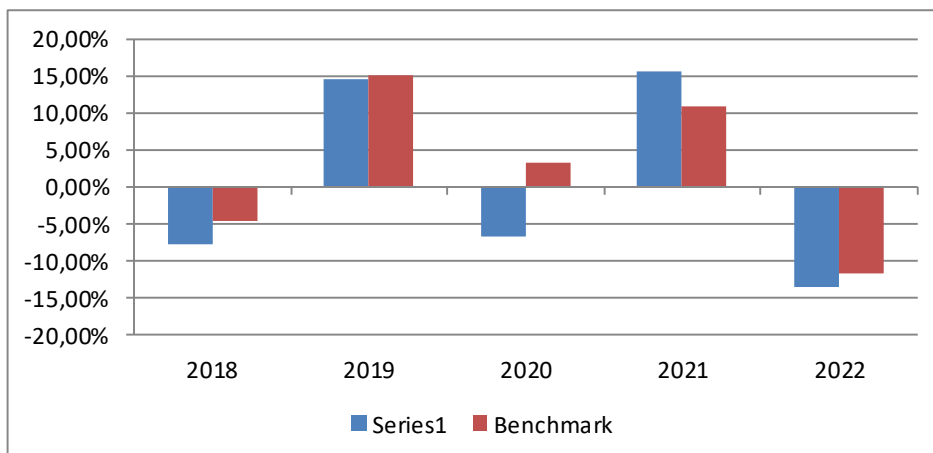
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe CD” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -14,27%.



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:

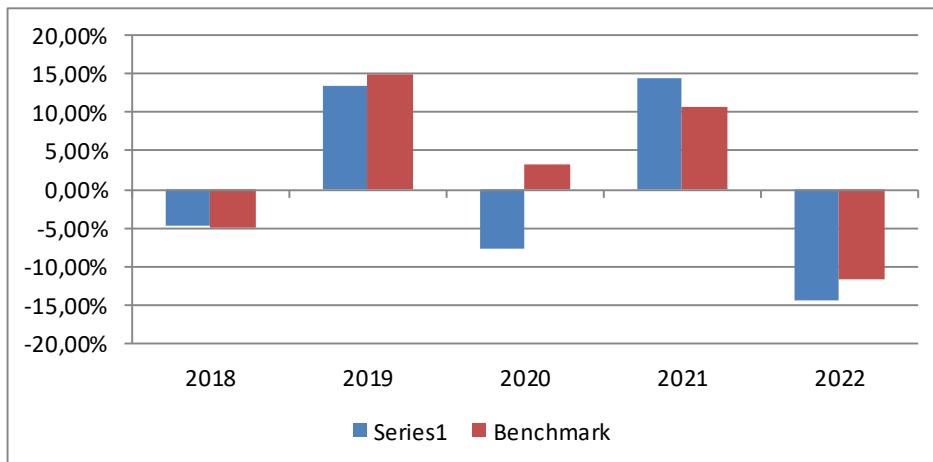


Il rendimento annuo della “Classe I” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:

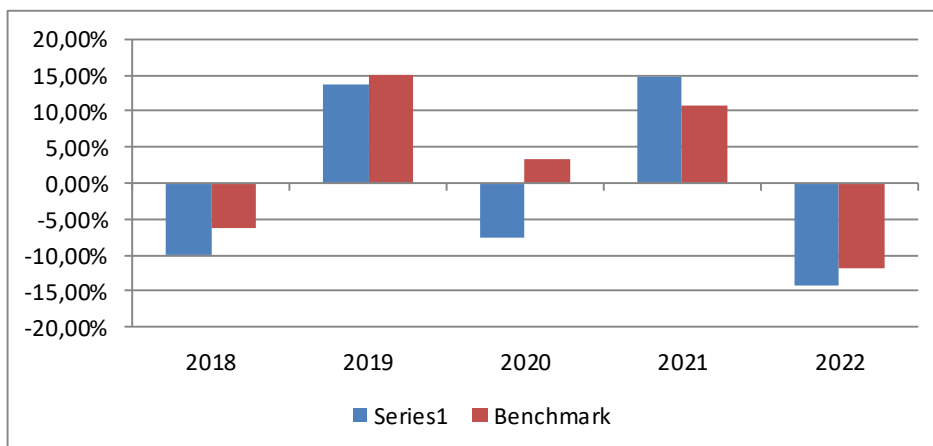




Il rendimento annuo della “Classe G” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



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 minimi e massimi delle quote raggiunti durante l'esercizio sono così riassunti:

Andamento del valore della quota “Classe C” durante l'esercizio	
valore minimo al 12/10/2022	4,609
valore massimo al 04/01/2022	5,511

Andamento del valore della quota “Classe I” durante l'esercizio	
valore minimo al 12/10/2022	4,803
valore massimo al 04/01/2022	5,709

Andamento del valore della quota “Classe G” durante l'esercizio	
valore minimo al 12/10/2022	4,786
valore massimo al 04/01/2022	5,734



Andamento del valore della quota "Classe CD" durante l'esercizio	
valore minimo al 12/10/2022	4,182
valore massimo al 04/01/2022	5,167

Per un commento sull'andamento del valore della quota 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 si è riscontrato nessun errore del calcolo della quota.

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

Anno	TEV	VaR mensile al 99%
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) Il Fondo, sull'esercizio 2022 non distribuisce proventi.

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.

* 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.

** Il VaR (Value at Risk) è una misura statistica che esprime la massima perdita che ci si può attendere, in un dato orizzonte di tempo e con un determinato livello di probabilità: nel caso specifico questi sono pari rispettivamente ad un mese e al 99% dei casi.



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 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.

Lo sfociamento della crisi ucraina-russa (bielorussia) in una guerra, non ha portato incrementi dei rischi diretti al Fondo in quanto nel portafoglio gestito al 30 dicembre 2022 non sono presenti titoli in valuta, quotati sui mercati ed emessi da società appartenenti a gruppi ucraini/russi (bielorussi).



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 2022 si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Si segnala che Mediobanca SGR S.p.A. ha delegato il calcolo del NAV in outsourcing al depositario State Street Bank International GmbH.

Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della Relazione Semestrale, risultano i seguenti:

1) Criteri Contabili

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari e di altre attività sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.

Le differenze tra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze; nell'esercizio successivo, tali poste da "valutazione" influiranno direttamente sui relativi valori di libro. Gli utili e le perdite su realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio.

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

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

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

2) Criteri di valutazione degli strumenti finanziari

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio in ottemperanza a quanto disposto dalla normativa vigente è determinato sulla base dei seguenti parametri:

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della Relazione;
- i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo individuato, dai responsabili organi della Società di Gestione, su un'ampia base di elementi di informazione, con riferimento alla peculiarità



- dei titoli, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, nonché alla generale situazione di mercato;
- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data di chiusura dell'esercizio sul relativo mercato di negoziazione ed applicando il cambio dello stesso giorno; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività; si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli in attesa di quotazione e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;
 - i futures, le opzioni ed i warrant, trattati sui mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati il prezzo è quello più significativo, anche in relazione alle quantità trattate su tutte le piazze;
 - i futures, le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza ovvero con metodologie analoghe ritenute prudenti.

SEZIONE II – Le attività

Di seguito sono riportati gli schemi che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio del Fondo al 30 dicembre 2022, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti e in base ai settori economici di impiego delle risorse del Fondo.

Si riporta inoltre l'elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo (i primi 50 o comunque tutti quelli che superano lo 0,5% delle attività del Fondo).

a) Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA			28.949.018	38,46
ALTRI PAESI DELL'UE			23.592.885	31,33
ALTRI PAESI			12.748.742	16,93
REGNO UNITO	3.448.863			4,58
GIAPPONE			2.841.983	3,78
CANADA			2.448.633	3,25
ITALIA			1.228.975	1,63
GERMANIA			28.147	0,04
AMERICA LATINA			1.023	0,00
TOTALE	3.448.863		71.839.406	100,00

b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo



SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO	3.448.863		71.839.406	100,00
TOTALE	3.448.863		71.839.406	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.
VANGU USDTRBD USDA	250.752,000	22,900000	1	5.742.218	6,20
X ESG USD CORPORATE	109.748,000	35,100000	1	3.852.155	4,16
GOLDMAN SACHS CERT	5.300,000	694,490000	1,067250	3.448.863	3,73
ISHARES STOXX	78.455,000	41,910000	1	3.288.049	3,55
ISHARES GLOBAL GOV B	747.105,000	4,455750	1,067250	3.119.152	3,38
X GLOBAL GOV BOND	14.136,000	220,140000	1	3.111.899	3,37
X USD CORPORATE BOND	60.949,000	52,802000	1,067250	3.015.442	3,27
DBX MSCI EMU 1D	69.771,000	41,395000	1	2.888.171	3,13
ISHARES USD TRES BON	21.615,000	139,240000	1,067250	2.820.027	3,06
VANG S+P500 USDA	42.293,000	66,320000	1	2.804.872	3,04
X MSCI USA UCITS ETF	27.483,000	100,770000	1	2.769.462	3,00
LYX ETF S+P 500	11.082,000	248,120000	1	2.749.666	2,98
SPDR S+P 500 ETF	7.645,000	382,420000	1,067250	2.739.379	2,97
ISHARES S&P 500	7.405,000	369,810000	1	2.738.443	2,97
AMUNDI ETF GOVT BOND	10.546,000	222,900000	1	2.350.703	2,55
DB X-TRACK MSCI EUTR	32.683,000	70,730000	1	2.311.669	2,50
VANG EURGVBD EURA	102.963,000	21,845000	1	2.249.227	2,44
ISHARES EURO GOVT	10.406,000	173,730000	1	1.807.834	1,96
ISHARES USD CORP BON	346.890,000	5,311500	1,067250	1.726.406	1,87
X MSCI CANADA	26.013,000	61,530000	1	1.600.580	1,73
AMUNDI ETF GOVT BOND	7.796,000	182,880000	1	1.425.732	1,54
LYX ETF CORE EURSTX3	6.378,000	203,650000	1	1.298.880	1,41
LYX EUROMTS 1 3Y IT	11.190,000	99,780000	1	1.116.538	1,21
SPDR BBG 1 3 EURO GO	22.558,000	49,350000	1	1.113.237	1,21
AMUNDI ETF EMTS1-3	7.021,000	158,550000	1	1.113.180	1,21
LYXOR EMTS 1-3Y ACC	9.469,000	117,460000	1	1.112.229	1,21
ISHARES TREASURY BO	9.024,000	102,410000	1	924.148	1,00
LYXOR US TRS 1-3Y DR	10.323,000	89,020000	1	918.953	1,00
UBSETF MSCI CANADA C	58.062,000	14,606000	1	848.054	0,92
AMUN ETF MSCI PAC EX	1.381,000	573,700000	1	792.280	0,86
ISHARES MSCI JAPAN U	5.007,000	152,620000	1,067250	716.017	0,78
DOW JONES STOXX 600	7.242,000	98,320000	1	712.033	0,77
VANG FTSE JPN USDA	29.902,000	23,755000	1	710.322	0,77
DB X-TRACKERS MSCI J	12.311,000	57,520000	1	708.129	0,77
UBSETF MSCI JAPAN JP	42.004,000	16,844000	1	707.515	0,77
CSETF ON MSCI PAC EX	3.988,000	153,080000	1	610.483	0,66
DB X-TRACKERS MSCI P	9.685,000	62,210000	1	602.504	0,65
HSBC MSCI PACIFIC EX	47.166,000	12,500000	1	589.575	0,64
VANG EURGVBD EURA	26.079,000	21,927000	1	571.834	0,62
AMUNDI ETF GOVT BOND	2.281,000	207,220000	1	472.669	0,51



AMUN ETF GOV BD	1.989,000	234,250000	1	465.923	0,51
DB X TRACKERS DJ STO	3.825,000	99,340000	1	379.976	0,41
LYXOR FTSE MIB (DR)	10.963,000	10,256000	1	112.437	0,12
ISHARES EB REXX MONE	387,000	72,730000	1	28.147	0,03
DBX MSCI EMERGING MK	419,000	44,552000	1	18.667	0,02
LYX ETF SMART CASH	149,000	98,079000	1	14.614	0,02
VANG FTSE EM USDA	297,000	48,865000	1	14.513	0,02
DB X-TR II EONIA	104,000	135,159900	1	14.057	0,02
SOURCE MSCI EMERGING	314,000	41,160000	1	12.924	0,01
HSBC MSCI PACIFIC EX	1.008,000	12,522000	1	12.622	0,01
Totale				75.272.409	81,54
Altri strumenti finanziari				15.860	0,02
Totale strumenti finanziari				75.288.269	81,56

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 - FIA aperti retail - altri	1.228.975	23.621.031	34.239.635	12.749.765
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.228.975 1,33	23.621.031 25,59	34.239.635 37,09	12.749.765 13,81

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

Descrizione	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	51.241.193	9.477.232	11.120.981	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	51.241.193 55,50	9.477.232 10,27	11.120.981 12,05	

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	150.015.671	154.718.768
Totale	150.015.671	154.718.768

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			3.448.863	
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività			3.448.863 3,74	

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	4.887.268	
Totale	4.887.268	

II.3 Titoli di debito

Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2022 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	3.448.863		

II.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			
Descrizione	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	1.929.854	506.603	32.343
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 o 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:					
-futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			1.929.854		
-opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			506.603		
-swap e altri contratti simili			32.343		
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:					
-futures 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:					
-futures 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:					
-futures 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 :					
-futures					
-opzioni					
-swap	230.000				

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	14.417.975
- Liquidità disponibile in euro	9.924.116
- Liquidità disponibile in divisa estera	4.493.859
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	59.203.344
- Vend/Acq di divisa estera a termine	59.068.228
- Margini di variazione da incassare	135.116
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-59.074.753
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-58.687.902
- Margini di variazione da versare	-386.851
Totale posizione netta di liquidità	14.546.566

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	9.616
- Su liquidità disponibile	9.616
Totale altre attività	9.616

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			
	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		125.903	74.616
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			125.903 74.616		
Altre operazioni : -futures -opzioni -swap					



III.5 Debiti verso partecipanti

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		186.956
- rimborsi	02/01/23	19.791
- rimborsi	03/01/23	167.165
Totale debiti verso i partecipanti		186.956

III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	303.268
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	2.027
- Provvigioni di gestione	298.156
- Commissione calcolo NAV	1.345
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.740
Altre	246.280
- Società di revisione	9.760
- Contratti CSA	230.000
- Spese per pubblicazione	4.646
- Contributo di vigilanza Consob	1.874
Totale altre passività	549.548

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 16.481.937,362 pari a 87,86% delle quote in circolazione alla data di chiusura esercizio.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 4.966.236,579 pari a 26,47% delle quote in circolazione alla data di chiusura esercizio.

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				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		19.293.265	17.310.145	18.402.239
Incrementi	a) sottoscrizioni	1.279.557	2.301.726	3.113.331
	- sottoscrizioni singole	1.279.557	2.301.726	3.113.331
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		2.436.252	
Decrementi	a) rimborsi	1.105.377	2.754.858	2.710.553
	- riscatti	1.105.377	2.754.858	2.710.553
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			



Variazioni del patrimonio netto - Classe C				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
	c) risultato negativo della gestione	2.794.524		1.494.872
Patrimonio netto a fine periodo		16.672.921	19.293.265	17.310.145

Variazioni del patrimonio netto - Classe I				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		77.379.428	52.219.884	73.461.514
Incrementi	a) sottoscrizioni	14.316.222	31.629.471	41.344.197
	- sottoscrizioni singole	14.316.222	31.629.471	41.344.197
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		8.870.213	
Decrementi	a) rimborsi	16.387.192	15.340.140	57.331.077
	- riscatti	16.387.192	15.340.140	57.331.077
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	10.815.113		5.254.750
Patrimonio netto a fine periodo		64.493.345	77.379.428	52.219.884

Variazioni del patrimonio netto - Classe G				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		11.598.171	8.294.313	11.112.363
Incrementi	a) sottoscrizioni	1.160.446	4.643.233	1.848.239
	- sottoscrizioni singole	1.160.446	4.643.233	1.848.239
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.079.248	
Decrementi	a) rimborsi	1.619.451	2.418.623	3.716.936
	- riscatti	1.619.451	2.418.623	3.716.936
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.648.753		949.353
Patrimonio netto a fine periodo		9.490.413	11.598.171	8.294.313

Variazioni del patrimonio netto - Classe CD				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		1.787.485	1.318.850	1.578.078
Incrementi	a) sottoscrizioni	7.703	312.354	102.767
	- sottoscrizioni singole	7.703	312.354	102.767
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		192.031	
Decrementi	a) rimborsi	875.894	35.750	149.746
	- riscatti	875.894	35.750	149.746
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti	28.183		66.157
	c) risultato negativo della gestione	171.562		146.092
Patrimonio netto a fine periodo		719.549	1.787.485	1.318.850



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	17.193.739	18,82
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	19.522.104 728.506 7.549.916	21,37 0,80 8,26
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) COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

Descrizione	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano			-223.623	-223.623			
Dollaro canadese			-166.176	-166.176			
Franco svizzero			-1.739.348	-1.739.348			
Euro	59.701.408		49.335.206	109.036.614		822.366	822.366
Sterlina Gran Bretagna			-881.196	-881.196			
Yen giapponese			-3.721.703	-3.721.703			
Dollaro statunitense	18.055.661		-28.046.978	-9.991.317		114.657	114.657
TOTALE	77.757.069		14.556.182	92.313.251		937.023	937.023

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 / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-5.461.666	483.830	-5.138.795	-357.751
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-5.461.666	483.830	-5.138.795	-357.751
- OICVM	-5.498.919	429.839	-5.138.795	-357.751
- FIA	37.253	53.991		
B. Strumenti finanziari non quotati			-1.438.405	78.769
1. Titoli di debito			-1.438.405	78.769
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
Risultato complessivo delle operazioni su:	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-86.844	51.741	-1.348.445	-29.996
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	37.389		-1.592.720	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		51.741	788.588	12.276
swap e altri contratti simili	-124.233		-544.313	-42.272
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 su:	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	46.406	312.181
Strumenti finanziari derivati 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 NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-1.509.795	68.145
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	363.457	-143.796

- 3) Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato finanziamenti, per far fronte a temporanee esigenze di liquidità:

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-29
- c/c denominati in Euro	-129
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-158

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

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari:	
- Interessi negativi su saldi creditori	-60.360
Totale altri oneri finanziari	-60.360

SEZIONE IV - Oneri di gestione



IV.1 Costi sostenuti nel periodo

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

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	C	316	1,75						
1) Provvigioni di gestione	I	736	1,00						
1) Provvigioni di gestione	G	209	2,00						
1) Provvigioni di gestione	CD	16	1,76						
- provvigioni di base	C	316	1,75						
- provvigioni di base	I	736	1,00						
- provvigioni di base	G	209	2,00						
- provvigioni di base	CD	16	1,76						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C	3	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	13	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	14	0,08						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	I	54	0,08						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	G	8	0,08						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	CD	1	0,08						
4) Compenso del depositario	C	9	0,05						
4) Compenso del depositario	I	35	0,05						
4) Compenso del depositario	G	5	0,05						
4) Compenso del depositario	CD								
5) Spese di revisione del fondo	C	2	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	I	8	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 ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	G	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	CD	1	0,10						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	G								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	CD								
- contributo di vigilanza	I	1	0,00						
9) Commissioni di collocamento									
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C	345	1,92						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	849	1,16						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	G	226	2,17						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	CD	18	1,94						
10) Commissione di performance									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		10		0,00					
- su OICR		107		0,04					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									



13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo									
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C	366	1,92						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	932	1,16						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	G	238	2,17						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	CD	19	1,94						

(*) 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 Commissione 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 2022 non si è verificata tale condizione.

IV.3 Remunerazioni

Al 31 dicembre 2022 il personale della SGR è composto da n. 53 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 7.019.362, di cui € 4.955.662 per la componente fissa ed € 2.063.700 per la componente variabile.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 81.167, di cui € 54.542 relativi alla componente fissa ed € 26.625 relativi alla componente variabile.

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

- 1) € 850.000 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione,
- 2) € 1.405.367 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali,
- 3) € 237.854 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 all'1,16%(*).

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

(*) Tale obbligo informativo può essere omissivo 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	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	13.298
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	7.753
- C/C in divisa Euro	3.002
- C/C in divisa Sterlina Britannica	2.504
- C/C in divisa Dollaro Australiano	28
- C/C in divisa Dollaro Canadese	11
Altri ricavi	10.496
- Ricavi Vari	10.496
Altri oneri	-128.161
- Commissione su contratti regolati a margine	-10.162
- Commissione su operatività in titoli	-106.989
- Interessi passivi e spese su CSA	-1.284
- Spese bancarie	-1.093
- Sopravvenienze passive	-1.367
- Spese varie	-7.266
Totale altri ricavi ed oneri	-104.367

SEZIONE VI – Imposte

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

Descrizione	Importi
Bolli	-24
- di cui classe C	-4
- di cui classe I	-18
- di cui classe G	-2
Totale imposte	-24

Parte D –Altre informazioni

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

Operazioni in essere a fine esercizio a copertura dal rischio di mercato:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità in posizione
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 MINI 03/23	S&P 500 INDEX	USD	10
Futures su indici di borsa	FUT EURO STOXX 03/23	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	544
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 02/23 3.850	S&P 500 INDEX	USD	25
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 02/23 3.500	S&P 500 INDEX	USD	-25
Opzioni su indici di borsa	PUT SX5E 03/23 3.300	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	-139
Opzioni su indici di borsa	PUT SX5E 03/23 3.800	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	139

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	4.410.000	1
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CAD	3.329.000	1
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CHF	644.000	1
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	2.084.000	1
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	210.000.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	4.762.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	3.578.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	2.363.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	4.946.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	734.085.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	23.587.000	1

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 03/22	S&P 500 INDEX	USD	8
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 06/22	S&P 500 INDEX	USD	24
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 09/22	S&P 500 INDEX	USD	51
Futures su indici di borsa	FUT S+P500 EMI 12/22	S&P 500 INDEX	USD	39
Futures su indici di borsa	FUT EURO STOXX 03/23	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	590
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 03/22 3.975	S&P 500 INDEX	USD	11
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 03/22 4.465	S&P 500 INDEX	USD	11
Opzioni su indici di borsa	PUT SPXW 06/22 3.775	S&P 500 INDEX	USD	40
Opzioni su indici di borsa	PUT SPXW 06/22 4.200	S&P 500 INDEX	USD	40
Opzioni su indici di borsa	PUT SPXW 09/22 3.600	S&P 500 INDEX	USD	46
Opzioni su indici di borsa	PUT SPXW 09/22 3.910	S&P 500 INDEX	USD	46
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP 03/22 405	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	185
Opzioni su indici di borsa	PUT SXXP 03/22 455	DJ STOXX 600 PRICE INDEX	EUR	185
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 04/22 3.700	S&P 500 INDEX	USD	31
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 04/22 4.200	S&P 500 INDEX	USD	31
Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 08/22 3.750	S&P 500 INDEX	USD	62



Opzioni su indici di borsa	PUT SPX 08/22 4.000	S&P 500 INDEX	USD	62
Opzioni su indici di borsa	PUT SPXW 10/22 3.800	S&P 500 INDEX	USD	44
Opzioni su indici di borsa	PUT SPXW 10/22 4.100	S&P 500 INDEX	USD	44

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	9.800.000	2
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CAD	25.600.000	5
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CHF	5.800.000	3
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	1.670.000	2
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	423.621.000	2
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	16.213.000	3
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	2.905.000	3
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	48.671.000	7
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	2.556.000	5
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	22.346.000	10
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	3.023.506.000	9
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	116.100.000	11

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

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	84.858		84.858
SIM			
Banche e imprese di investimento estere	2.775		2.775
Altre controparti	29.518		29.518

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

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

Ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852, gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

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

Descrizione	Percentuale
Turnover del Fondo	265,00



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:

A fine periodo il Fondo non ha concesso prestiti titoli.

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

Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
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 - Total return payer	2.336.895	2,56

(***) 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 30/12/2021	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	Importo
PRESTITO TITOLI (*)		PRONTI CONTRO TERMINE (***)	
REPURCHASE TRANSACTION (**)		TOTAL RETURN SWAP (***) - Morgan Stanley	2.336.895



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 30/12/2021 (Valore corrente: in % sul totale)								
Titoli di Stato - Fino a <i>Investment Grade</i> - Non <i>Investment Grade</i> - Senza rating								
Altri titoli di debito - Fino a <i>Investment Grade</i> - Non <i>Investment Grade</i> - 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 30/12/2021 (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

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 30/12/2021 (Valore corrente: in % sul totale)								
- Euro								100,00
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 30/12/2021 (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 dell'impegno

III.5 PAESE DI ORIGINE DELLE CONTROPARTI DELLE OPERAZIONI

PAESE IN CUI LE CONTROPARTI SONO STABILITE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Repurchase transaction (**)	Total return swap (***)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021 (Valore corrente: in % sul totale)				
- Germania				100,00
Totale				100,00

(***) Valore dell'impegno

III.6 REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE DELLE OPERAZIONI

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONI	Prestito titoli (*)	pronti contro termine (**)	Repurchase transaction (**)	Total return swap (***)
Contratti in essere alla fine del periodo: (Valore corrente: in % sul totale)				
- Bilaterale				100,00
- Trilaterale				
- Controparte Centrale				
- Altro				
Totale				100,00

(***) 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.I – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE



CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	Valore corrente (in % percentuale sul totale)
Contratti in essere alla fine del periodo: - State Street Bank	100,00
TOTALE	100,00
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	0
Totale	0

Sezione VI - Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di Total Return Swap

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)	(d)
	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 - Total return payer		587					

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 febbraio 2023.

L'Amministratore Delegato
Dr. Emilio Claudio Franco