



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multimanager 35

**Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2021**



Sommario

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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione degli Amministratori



Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

Nel 2021 l'evoluzione della congiuntura mondiale ha continuato ad essere condizionata dalla pandemia da Covid 19. Sul fronte della crescita, le principali economie mondiali hanno sperimentato una crescita eccezionale al di sopra del loro potenziale, sostenute dalle riaperture delle attività economiche dopo i lock-down e dalle politiche espansive monetarie e fiscali nonché dalla spesa dei risparmi accumulati durante i periodi di lock-down da famiglie e imprese. La grande sorpresa dell'anno è stata, però, un'inflazione insolitamente alta in una fase iniziale del ciclo economico e diffusa a livello globale. Pressioni inflazionistiche sono infatti emerse in tutte le economie sospinte dalla domanda repressa, alimentata dagli stimoli monetari e fiscali eccezionali e dall'uscita dalla pandemia. Attraverso fattori globali, come l'aumento dei prezzi dell'energia e l'impennata dei costi di spedizione, l'aumento dell'inflazione si è riflesso dapprima negli indici dei prezzi alla produzione; le imprese hanno infatti in una prima fase assorbito l'aumento dei prezzi degli input e solo in un secondo momento hanno scaricato a valle le pressioni inflazionistiche. Il policy mix è rimasto comunque ampiamente accomodante con le autorità fiscali che hanno continuato a sostenere la crescita mediante ampi disavanzi pubblici e con le banche centrali impegnate a garantire condizioni finanziarie favorevoli attraverso programmi di allentamento monetario. Nel corso del 2021, a partire dai mesi estivi le banche centrali dei principali paesi sviluppati trovandosi davanti ad una crescita eccezionale ed un'inflazione in aumento hanno iniziato a preparare i mercati alla normalizzazione delle loro politiche monetarie. La prima è stata la Banca del Canada che il 21 aprile ha deciso di ridurre le proprie politiche di quantitative easing settimanali da 4 miliardi a 3 miliardi di dollari canadesi; successivamente la BOE ha iniziato il processo di tapering scegliendo di rallentare il ritmo dei propri acquisti all'interno del programma di quantitative easing e aumentare il bank rate. Negli Stati Uniti in agosto il discorso di J. Powell al simposio annuale di Jackson Hole ha dato inizio ad una rimodulazione delle attese di politica monetaria da parte della Federal Reserve. Di fronte ad un'inflazione in accelerazione il tapering è stato annunciato a novembre. Nel meeting di dicembre il FOMC ha accelerato la riduzione degli acquisti di titoli per poter essere nella posizione di iniziare ad alzare il costo del denaro già in primavera se necessario. Dall'altro lato dell'Atlantico, in dicembre la BCE invece frenata dall'incertezza sulla variante Omicron e dalle nuove restrizioni, sta mantenendo un atteggiamento più paziente procedendo con passi lenti e gradualisti. A dicembre ha iniziato un cauto taper: terminerà gli acquisti netti del programma Pepp il 31 marzo 2022 e diminuirà gli acquisti di asset in ambito App. Resta improbabile che decida di alzare il costo del denaro nel 2022.



Per quel che riguarda il mercato azionario, il 2021 è stato un anno con rendimenti molto positivi pressoché ovunque per i Paesi sviluppati, mentre (in valuta locale) chiudono in territorio negativo i Paesi emergenti penalizzati da Cina e Brasile. Tra i mercati dei Paesi Sviluppati, US ha sovraperformato Europa e Giappone, lo stile “Growth” ha recuperato la sottoperformance di inizio anno vs il “Value”, le “Large Cap” hanno sovraperformato i titoli a minore capitalizzazione e i migliori Settori sono risultati Energia, Finanziari e Tech. Passando al comparto obbligazionario, la ri-accelerazione economica, assieme a un rialzo al di sopra delle aspettative e a livelli record dell’inflazione hanno spinto i tassi nominali di interesse al rialzo negli US e, in misura meno marcata nel resto del mondo; ancora in calo invece i Real Rates, con forte espansione delle BE Inflation. Il segmento delle emissioni societarie è stato interessato dagli stessi driver che hanno guidato le performance degli attivi azionari ma, dato il livello compresso degli spread soprattutto sulla parte IG, risente del rialzo dei tassi di interesse. Dal punto di vista valutario, il 2021 ha visto l’euro indebolirsi contro il dollaro US e le principali valute con poche eccezioni.

Commento di Gestione

Mediobanca Global Multimanager 35 è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano di Mediobanca SGR, specializzato nell’investimento in parti di organismi di investimento collettivo del risparmio. È un Fondo di Fondi di tipo bilanciato obbligazionario e ha come obiettivo quello di accrescere il valore del capitale investito, attuando una politica di investimento e di allocazione attiva tra le asset class, orientata a cogliere le opportunità di mercato in un’ottica di medio/lungo periodo in linea con il benchmark di riferimento.

Nel periodo considerato è stato revisionato il portafoglio aumentando la diversificazione in termini di OICR selezionati. Nel complesso, il Fondo è passato da 54 a 62 comparti utilizzando quattro nuove fund house. Sono stati usati strumenti finanziari derivati con finalità di raggiungere l’esposizione desiderata e gestire i flussi (principalmente in entrata).

Il Fondo ha registrato una performance assoluta positiva anche se inferiore all’indice di riferimento trainata dall’andamento dei mercati azionari. Nel corso del primo semestre dell’anno il Fondo, e tutti i model sottostanti, hanno performato in linea con i benchmark di riferimento, perdendo però terreno nella seconda parte dell’anno; la sottoperformance relativa del model azionario ha portato l’intero Fondo a far registrare una performance relativa negativa, nonostante la sovraesposizione al mercato azionario Europeo e US mantenuta, tramite future, per tutto il periodo.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell’esercizio

Non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo nel corso del 2021.



Motivazioni di eventuali performance negative

Non sono state registrate performance negative.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2022

Rimaniamo positivi sull'asset class azionaria come da view del comitato di investimento.

Operatività su strumenti derivati

Gli strumenti derivati vengono utilizzati per gestire i flussi in entrata e in uscita dal Fondo e prendere posizioni speculative sul mercato azionario europeo e americano.

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 2021

La Relazione al 30 Dicembre 2021 è stata redatta in conformità agli schemi stabiliti dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con provvedimento del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e comprende la situazione patrimoniale, la sezione reddituale e la nota Integrativa.

I prospetti contabili così come la nota integrativa sono redatti in euro.

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	83.902.471	96,23	54.911.018	96,77
A1. Titoli di debito	251.265	0,29	251.245	0,44
A1.1 titoli di Stato	251.265	0,29	251.245	0,44
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	83.651.206	95,94	54.659.773	96,33
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	3.287.271	3,77	1.833.356	3,23
F1. Liquidità disponibile	3.285.188	3,77	2.957.981	5,21
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.681	0,01	651.885	1,15
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.598	-0,01	-1.776.510	-3,13
G. ALTRE ATTIVITÀ				
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	87.189.742	100,00	56.744.374	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	23.159	5.133
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	23.159	5.133
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	293.835	184.312
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	280.340	164.388
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.495	19.924
TOTALE PASSIVITÀ	316.994	189.445
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	86.872.748	56.554.929
Numero delle quote in circolazione della Classe C	1.879.477,904	1.017.991,271
Numero delle quote in circolazione della Classe I	3.307.854,323	4.119.889,305
Numero delle quote in circolazione della Classe G	9.684.411,668	5.196.484,501
Valore complessivo netto della classe C	10.985.262	5.562.378
Valore complessivo netto della classe I	19.632.302	22.706.989
Valore complessivo netto della classe G	56.255.184	28.285.562
Valore unitario delle quote di classe C	5,845	5,464
Valore unitario delle quote di classe I	5,935	5,512
Valore unitario delle quote di classe G	5,809	5,443

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe C	
Quote emesse	934.032,452
Quote rimborsate	72.545,819

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	489.469,811
Quote rimborsate	1.301.504,793

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe G	
Quote emesse	5.150.089,809
Quote rimborsate	662.162,642



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2021

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-1.245	-1.045
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	627.071	-192.331
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-698	-460
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	4.475.930	2.398.404
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	690	14.695
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	5.101.748	2.219.263
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	309.511	30.353
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		



	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	381	13.551
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	3.374	
E2.2 Risultati non realizzati		-2.734
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-2.865	-69.117
E3.2 Risultati non realizzati	-927	33
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	5.411.222	2.191.349
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-180
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-15.856	-9.010
Risultato netto della gestione di portafoglio	5.395.366	2.182.159
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-873.133	-603.652
Di cui classe C	-106.111	-45.737
Di cui classe I	-146.472	-168.236
Di cui classe G	-620.550	-389.679
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-9.483	-7.267
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-27.044	-20.725
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.113	-2.876
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.381	-17.047
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		67
I2. ALTRI RICAVI	6.316	82
I3. ALTRI ONERI	-1.938	-3.169
Risultato della gestione prima delle imposte	4.476.590	1.527.572
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-61	-213
Di cui classe C	-8	-14
Di cui classe I	-16	-100
Di cui classe G	-37	-99
Utile/perdita dell'esercizio	4.476.529	1.527.359
Di cui classe C	505.143	168.524
Di cui classe I	1.567.505	523.514
Di cui classe G	2.403.881	835.321



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

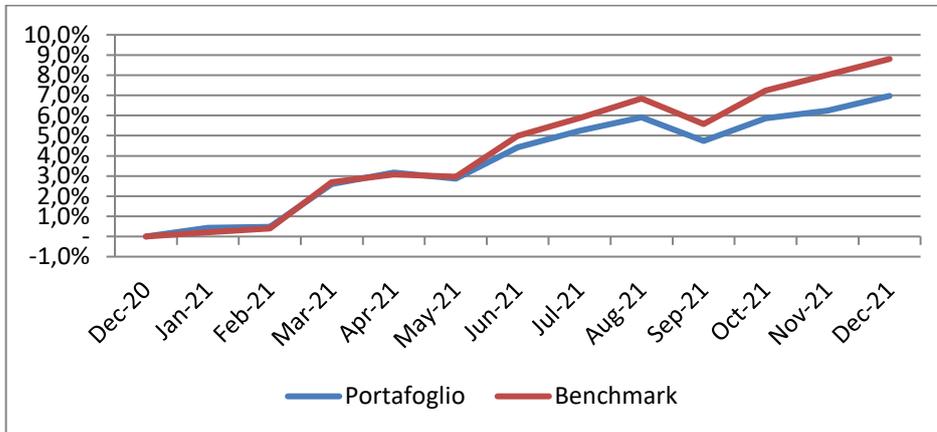
Nota Integrativa

Forma e contenuto della Relazione

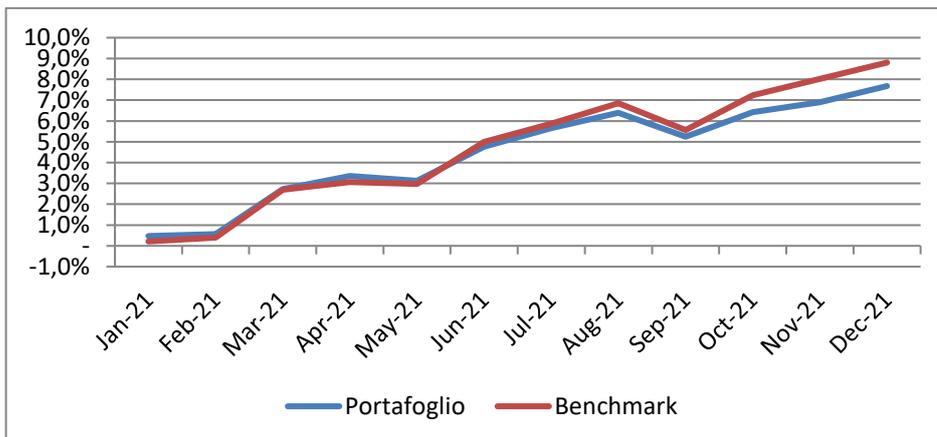
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

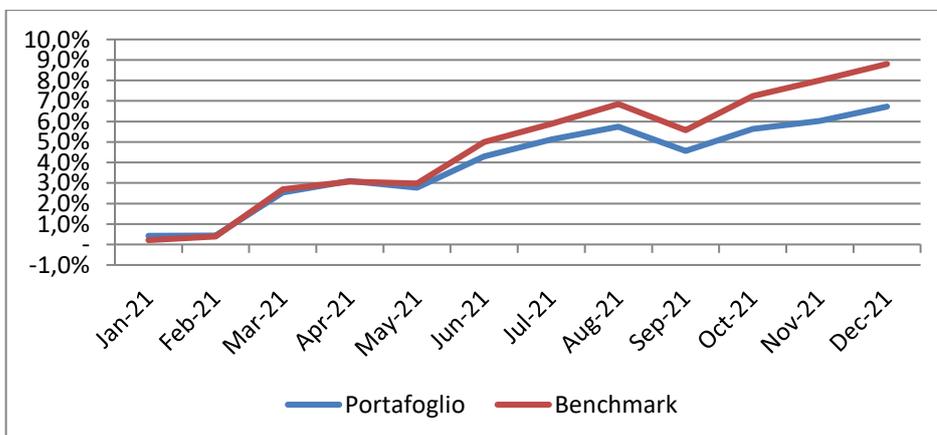
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe C” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 6,97%.



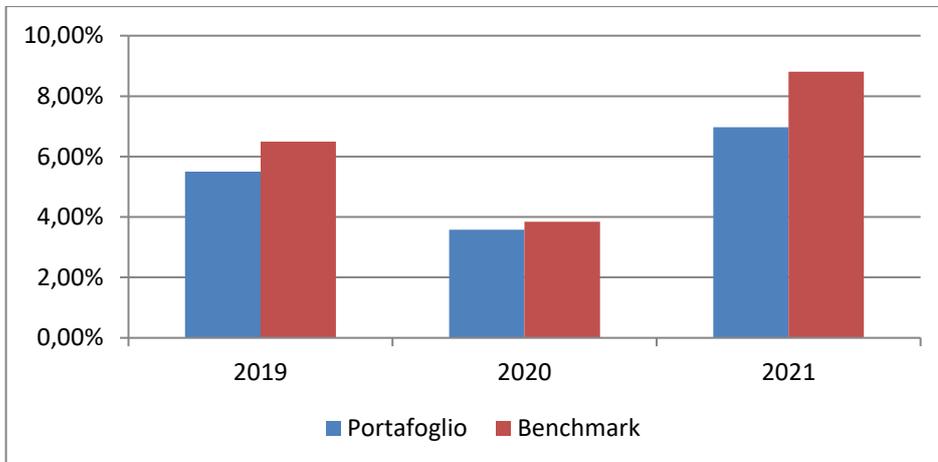
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe I” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 7,67%.



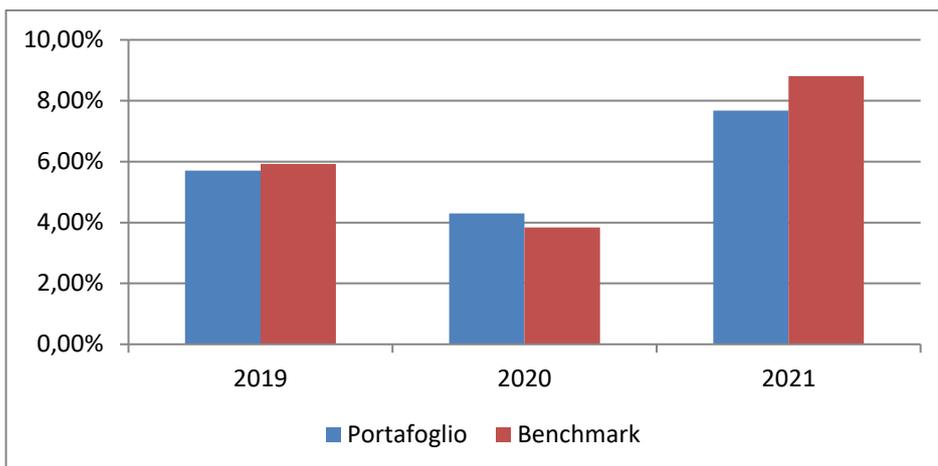
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe G” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 6,72%.



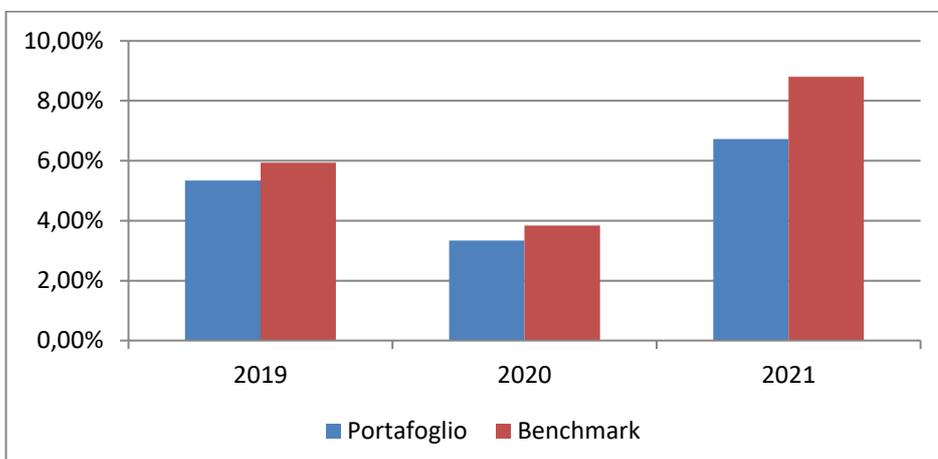
2) Il rendimento annuo della “Classe C” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



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:





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 05/01/2021	5,477
valore massimo al 22/11/2021	5,886

Andamento del valore della quota "Classe I" durante l'esercizio	
valore minimo al 05/01/2021	5,525
valore massimo al 22/11/2021	5,973

Andamento del valore della quota "Classe G" durante l'esercizio	
valore minimo al 05/01/2021	5,456
valore massimo al 22/11/2021	5,852

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 non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota del Fondo.

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

Anno	TEV	VaR mensile al 99%
2021	1,66%	1,123%
2020	2,87%	1,93%
2019	1,74%	1,17%

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

* 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.



8) Il Fondo, nell'esercizio, non distribuisce proventi.

9) Coerentemente con lo scopo del Fondo, le politiche d'investimento adottate hanno comportato un'allocazione gestita in modo attivo tra le asset class individuate dagli indici che compongono il benchmark del Fondo, utilizzando principalmente OICR quali strumenti d'investimento. 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 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 fluttuazione di prezzo della quota è quindi determinata principalmente dall'andamento delle classi di attivo prescelte, dalla dinamica nella selezione delle stesse e delle relative esposizioni, nonché dalle scelte gestionali effettuate dai gestori degli OICR investiti. Tali elementi costituiscono le principali leve attraverso cui la politica d'investimento è attuata all'interno del Fondo e sono monitorati nel continuo da parte del gestore 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 sistematici e di selezione degli OICR sottostanti.

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

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

SEZIONE I - Criteri di valutazione

Nella compilazione della Relazione di Gestione del Fondo al 30 dicembre 2021 si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Si segnala che Mediobanca SGR S.p.A. ha delegato il calcolo del NAV in outsourcing al depositario State Street Bank International GmbH.

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

1) Criteri Contabili

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

Le differenze tra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze; nell'esercizio successivo, tali poste da "valutazione" influiranno direttamente sui relativi valori di libro. Gli utili e le perdite su 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.
- gli OICR sono valutati all'ultimo valore reso noto al pubblico.

SEZIONE II - Le attività

Di seguito sono riportati gli schemi che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio del Fondo al 30 dicembre 2021, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti e in base ai settori economici di impiego delle risorse del Fondo.

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

a) Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI			51.270.640	61,10
ALTRI PAESI DELL'UE			30.949.934	36,89
IRLANDA			1.430.632	1,71
GERMANIA	251.265			0,30
TOTALE	251.265		83.651.206	100,00

b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO			83.651.206	99,70
STATO	251.265			0,30
TOTALE	251.265		83.651.206	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.
BLUEBAY INV GR EURO	50.623,376	115,870000	1	5.865.729	6,73
GEN EUR BD 1-3Y	38.038,851	134,779000	1	5.126.838	5,87
GENERALI INV-EURO BO	19.328,456	231,630000	1	4.477.050	5,13
RUSSELL IC II WORLD	107.277,890	46,450000	1,133100	4.397.723	5,03
PIMCO GL BD US UH I	124.051,795	34,500000	1,133100	3.777.062	4,33
GOLDMAN SACHS GLB CO	103.647,307	34,150000	1,133100	3.123.782	3,58
MFS MER GB CONCENTAT	7.562,083	467,300000	1,133100	3.118.668	3,58
ARTISAN GLOBL VAL FU	126.299,260	27,790000	1,133100	3.097.571	3,55
MONDE GAN M	5.286,520	582,570000	1	3.079.768	3,53
RAIFFEISEN 902 TR ZE	16.742,065	174,900000	1	2.928.187	3,36
EF BD EUR ST-Z	16.138,136	153,190000	1	2.472.201	2,84
MERIAN WLD EQ I USD	100.851,846	26,907800	1,133100	2.394.936	2,75
MS INV F-GLB BD-Z	68.092,734	39,040000	1,133100	2.346.078	2,69
T. ROWE PRICE GBL FC	55.513,470	47,810000	1,133100	2.342.335	2,69
SCHRODER INTL EURO B	73.668,180	24,425300	1	1.799.367	2,06
CS LUX GLOBAL SECUR	709,828	2.527,960000	1,133100	1.583.636	1,82
MORGAN ST INV F-GLB	16.409,776	109,080000	1,133100	1.579.719	1,81
NORD 1 SIC GL ST EQ	44.503,177	36,900000	1,133100	1.449.270	1,66
BGF EURO BOND FUND E	94.076,780	15,350000	1	1.444.079	1,66
PICTET EUR BONDS I	2.242,226	639,510000	1	1.433.926	1,65
PIMCO-EURO BD-INS A	54.729,603	26,140000	1	1.430.632	1,64
EF BD EUR LT LTE-Z	4.850,572	294,250000	1	1.427.281	1,64
SCHRODER INTL GLOBAL	105.835,190	14,765500	1,133100	1.379.146	1,58
GENERALI EUR LIQTY B	9.788,907	135,794000	1	1.329.275	1,53
JANHND HRGLHYBO	7.554,767	148,670000	1	1.123.167	1,29
ARTISAN GLOBAL OPP I	38.253,610	33,130000	1,133100	1.118.474	1,28
MSIF GLOBAL OPPORTUN	8.146,591	146,900000	1,133100	1.056.160	1,21
ESIF M+G EU CRD INV	10.043,538	100,630000	1	1.010.681	1,16
TRESORERIE PLUS I C	9,656	102.362,700000	1	988.414	1,13
INVESCO BOND FD Z US	93.180,521	11,430000	1,133100	939.947	1,08
BGF-EUR SHORT DU	54.106,730	16,430000	1	888.974	1,02
ALLIANZ CREDIT OPPOR	837,990	1.046,450000	1	876.915	1,01
ROBECO HIGH YLD	3.386,563	254,770000	1	862.795	0,99
INV EURO BOND Z	65.805,940	11,078600	1	729.038	0,84
CAP GRP E OB Z	38.154,968	18,940000	1	722.655	0,83
KEMPEN LUX EURO CRED	541,660	1.293,770000	1	700.783	0,80
ALLIANZ ENHNCD ST EU	628,228	1.052,770000	1	661.380	0,76
BGF GL HI YLD I2 HDG	49.723,460	11,550000	1	574.306	0,66
EC AM SICAV HY I E	43.193,784	13,238000	1	571.799	0,66
FIDELITY EMKT FOCUS	27.626,990	20,160000	1,133100	491.537	0,56
HENDERSON HORIZ EU C	2.778,234	175,870000	1	488.608	0,56
SCHRODER INTL EURO C	16.521,690	26,897600	1	444.394	0,51
SISF EURO SHT	55.438,250	7,681700	1	425.860	0,49
EF ABS PRUD Z	3.185,989	131,770000	1	419.818	0,48
BGF EMERGING MRKETS	8.554,270	53,850000	1,133100	406.537	0,47
AXA WF EURO CRED PL	2.101,719	187,280000	1	393.610	0,45
DUEMME SICAV SYSTEMA	2.897,523	124,620000	1	361.089	0,41
VF MTX SUST EM MK L	1.935,936	192,380000	1,133100	328.687	0,38
TROWE PRICE-EMKTS EQ	7.963,800	45,480000	1,133100	319.649	0,37
CAN LONG SHORT CREDI	269,953	1.181,390000	1	318.920	0,37



Totale	80.628.456	92,48
Altri strumenti finanziari	3.274.015	3,75
Totale strumenti finanziari	83.902.471	96,23

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		251.265		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri		32.380.566		51.270.640
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		32.631.831 37,43		51.270.640 58,80

*Nel caso di quote di OICR aperti armonizzati, la ripartizione per paese di residenza dell'emittente è stata effettuata tenendo in considerazione i mercati prevalenti nei quali gli OICR investono.

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 Titoli in attesa di quotazione		83.902.471		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		83.902.471 96,23		

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	251.963	250.000
Titoli di capitale Parti di OICR	31.654.434	7.766.002
Totale	31.906.397	8.016.002



II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

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

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio non sono stati movimentati strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio

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

Duration modificata per valuta di denominazione

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
Euro	251.265		408.048
Dollaro statunitense			98.154

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di Pronti contro Termine e 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	3.285.188
- Liquidità disponibile in euro	2.996.755
- Liquidità disponibile in divisa estera	288.433
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.681
- Margini di variazione da incassare	10.681
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.598
- Margini di variazione da versare	-8.598
Totale posizione netta di liquidità	3.287.271

II.9 Altre attività

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato altre operazioni.

SEZIONE III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha fatto ricorso a forme di indebitamento nemmeno 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



Con riferimento agli strumenti finanziari derivati non ci sono posizioni debitorie a carico del Fondo.

III.5 Debiti verso partecipanti

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		23.159
- rimborsi	31/12/21	22.523
- rimborsi	03/01/22	636
Totale debiti verso i partecipanti		23.159

III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	280.340
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	1.525
- Provvigioni di gestione	271.017
- Ratei passivi su conti correnti	5.546
- Commissione calcolo NAV	981
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.271
Altre	13.495
- Società di revisione	8.541
- Spese per pubblicazione	3.113
- Contributo di vigilanza Consob	1.841
Totale altre passività	293.835

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 14.405.134,663 pari a 96,86% 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 963.184,698 pari a 6,48% 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 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		5.562.378	2.260.977	
Incrementi	a) sottoscrizioni	5.332.723	4.032.793	2.254.988
	- sottoscrizioni singole	5.332.723	4.032.793	2.254.988



Variazioni del patrimonio netto - Classe C				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
	- piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	505.143	168.524	50.906
Decrementi	a) rimborsi - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	414.982 414.982	899.916 899.916	44.917 44.917
Patrimonio netto a fine periodo		10.985.262	5.562.378	2.260.977

Variazioni del patrimonio netto - Classe I				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		22.706.989	30.553.493	
Incrementi	a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	2.827.586 2.827.586	8.489.050 8.489.050	31.533.131 31.533.131
Decrementi	a) rimborsi - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	7.469.778 7.469.778	16.859.068 16.859.068	1.970.469 1.970.469
Patrimonio netto a fine periodo		19.632.302	22.706.989	30.553.493

Variazioni del patrimonio netto - Classe G				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		28.285.562	18.682.387	
Incrementi	a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	29.322.693 29.322.693	12.971.283 12.971.283	18.560.184 18.560.184
Decrementi	a) rimborsi - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	3.756.952 3.756.952	4.203.429 4.203.429	314.294 314.294
Patrimonio netto a fine periodo		56.255.184	28.285.562	18.682.387

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	506.202	0,58
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	3.468.906	3,99
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

Alla data di fine periodo risultavano dati a garanzia dell'operatività in future i seguenti titoli

Controparte	ISIN	Descrizione	Nominale
JP Morgan	DE0001104818	BKO 0 09/22	250.000

2) ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

Descrizione	Importo	% su Attività
Strumenti finanziari detenuti - Duemme Sicav Systematic Diversification	361.089	0,41
Strumenti finanziari derivati* Mediobanca		
Depositi bancari Altre attività Finanziamenti ricevuti Altre passività Garanzie e impegni		

* Trattasi di contratti a termine su divise

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
Euro	47.612.195		2.999.052	50.611.247		316.994	316.994
Sterlina britannica			13	13			
Yen giapponese			26	26			
Dollaro statunitense	36.290.276		288.180	36.578.456			
TOTALE	83.902.471		3.287.271	87.189.742		316.994	316.994

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 / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	625.826	177.765	4.475.232	2.092.003
1. Titoli di debito	-1.245		-698	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	627.071	177.765	4.475.930	2.092.003
- OICVM	627.071	177.765	4.475.930	2.092.003
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
Risultato complessivo delle operazioni su:	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	690		13.182	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	690		13.182	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			296.329	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili			296.329	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
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	381	
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	3.374	
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	-2.865	-927

3) Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha costi per "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti".

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

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari:	
- Interessi negativi su saldi creditori	-15.856
Totale altri oneri finanziari	-15.856

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
1) Provvigioni di gestione	C	106	1,35					
1) Provvigioni di gestione	I	146	0,70					
1) Provvigioni di gestione	G	621	1,59					
- provvigioni di base	C	106	1,35					
- provvigioni di base	I	146	0,70					
- provvigioni di base	G	621	1,59					
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C	1	0,01					
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	3	0,01					
2) Costo per il calcolo del valore della quota	G	5	0,01					
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	C	59	0,54					
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	I	105	0,54					
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	G	301	0,54					
4) Compenso del depositario	C	3	0,04					
4) Compenso del depositario	I	8	0,04					
4) Compenso del depositario	G	16	0,04					
5) Spese di revisione del fondo	C	1	0,01					
5) Spese di revisione del fondo	I	3	0,01					
5) Spese di revisione del fondo	G	4	0,01					
6) Spese legali e giudiziarie	C							
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	1	0,01					
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	G	1	0,00					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	1	0,00					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	G	1	0,00					
- contributo di vigilanza	I	1	0,00					
- contributo di vigilanza	G	1	0,00					
9) Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C	171	1,96					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	267	1,31					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	G	949	2,20					
10) Commissioni di performance								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati		1		0,00				
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C	171	1,96					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	267	1,31					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	G	950	2,20					

(*) 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; 10% The BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index; 10% The BofA Merrill Lynch Global Broad Market Index; 5% The BofA Merrill Lynch Global High Yield Index (EUR hedged); 30% The BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index; 35% MSCI AC World Index.

Nel corso del 2021 non si è verificata tale condizione.

IV.3 Remunerazioni

Al 31 dicembre 2021 il personale della SGR è composto da n. 51 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 6.354.915, di cui € 4.567.415 per la componente fissa ed € 1.787.500 per la componente variabile.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 27.685, di cui € 15.785 relativi alla componente fissa ed € 11.900 relativi alla componente variabile.

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

- 1) € 760.000 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione;
- 2) € 1.327.867 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali;
- 3) € 229.581 con riferimento al personale delle funzioni di controllo.

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

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo (n. 3 unità) è pari allo 0,44% *.

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

SEZIONE V – Altri Ricavi ed Oneri

Di seguito si fornisce la composizione delle voci "Interessi attivi su disponibilità liquide", "Altri ricavi" ed "Altri oneri":

(*) 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.



Descrizione	Importi
Altri ricavi	6.316
- Sopravvenienze attive	6.302
- Ricavi Vari	14
Altri oneri	-1.938
- Commissione su contratti regolati a margine	-615
- Commissione su operatività in titoli	-499
- Spese bancarie	-806
- Spese varie	-18
Totale altri ricavi ed oneri	4.378

SEZIONE VI – Imposte

Di seguito si fornisce la composizione della voce “Imposte”:

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-61
- di cui classe C	-8
- di cui classe I	-16
- di cui classe G	-37
Totale imposte	-61

Parte D –Altre informazioni

1) Di seguito si elencano le operazioni per la copertura dal rischio di portafoglio:

Operazioni poste in essere durante l'esercizio per la copertura dal rischio di cambio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	800.000	2	0,48
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	1.600.000	5	0,43

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 SIM	4		4
Banche e imprese di investimento estere	662		662
Altre controparti	448		448

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	-13,57

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 febbraio 2022.


L'Amministratore Delegato
Dr. Emilio Claudio Franco