



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Multimanager 60

**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 gradualmente. 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 60 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 azionario 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	62.224.649	96,60	36.512.992	97,88
A1. Titoli di debito	301.518	0,47	301.494	0,81
A1.1 titoli di Stato	301.518	0,47	301.494	0,81
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	61.923.131	96,13	36.211.498	97,07
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	2.186.645	3,40	789.914	2,12
F1. Liquidità disponibile	2.446.245	3,80	790.837	2,12
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.120	0,02	684	0,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-271.720	-0,42	-1.607	0,00
G. ALTRE ATTIVITÀ				
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	64.411.294	100,00	37.302.906	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	133.487	186.641
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	133.487	186.641
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	209.860	135.525
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	197.586	118.655
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.274	16.870
TOTALE PASSIVITÀ	343.347	322.166
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	64.067.947	36.980.740
Numero delle quote in circolazione della Classe C	857.781,637	318.439,507
Numero delle quote in circolazione della Classe I	5.655.822,932	4.617.995,016
Numero delle quote in circolazione della Classe G	3.491.910,941	1.651.205,020
Valore complessivo netto della classe C	5.436.858	1.773.285
Valore complessivo netto della classe I	36.558.776	26.018.579
Valore complessivo netto della classe G	22.072.313	9.188.876
Valore unitario delle quote di classe C	6,338	5,569
Valore unitario delle quote di classe I	6,464	5,634
Valore unitario delle quote di classe G	6,321	5,565

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe C	
Quote emesse	595.502,367
Quote rimborsate	56.160,237

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	2.277.746,646
Quote rimborsate	1.239.918,730

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe G	
Quote emesse	2.241.004,795
Quote rimborsate	400.298,874



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddittuale 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	-1.494	-1.808
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	739.111	-833.456
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-837	-552
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	5.733.379	2.112.805
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-3.128
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	6.470.159	1.273.861
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	405.713	295.087
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	-1.058	-115.717
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-5.987	2.087
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	10.513	3.229
E3.2 Risultati non realizzati	910	-4.126
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	6.880.250	1.454.421
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-360
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-9.874	-6.917
Risultato netto della gestione di portafoglio	6.870.376	1.447.144
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-595.953	-453.976
Di cui classe C	-55.280	-25.293
Di cui classe I	-281.653	-274.545
Di cui classe G	-259.020	-154.138
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-6.776	-5.637
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-19.325	-16.075
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.113	-2.873
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.161	-13.997
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		82
I2. ALTRI RICAVI	4.565	95
I3. ALTRI ONERI	-1.844	-3.295
Risultato della gestione prima delle imposte	6.238.769	951.468
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-77	-289
Di cui classe C	-6	-11
Di cui classe I	-48	-219
Di cui classe G	-23	-59
Utile/perdita dell'esercizio	6.238.692	951.179
Di cui classe C	409.755	60.930
Di cui classe I	4.189.162	484.420
Di cui classe G	1.639.775	405.829



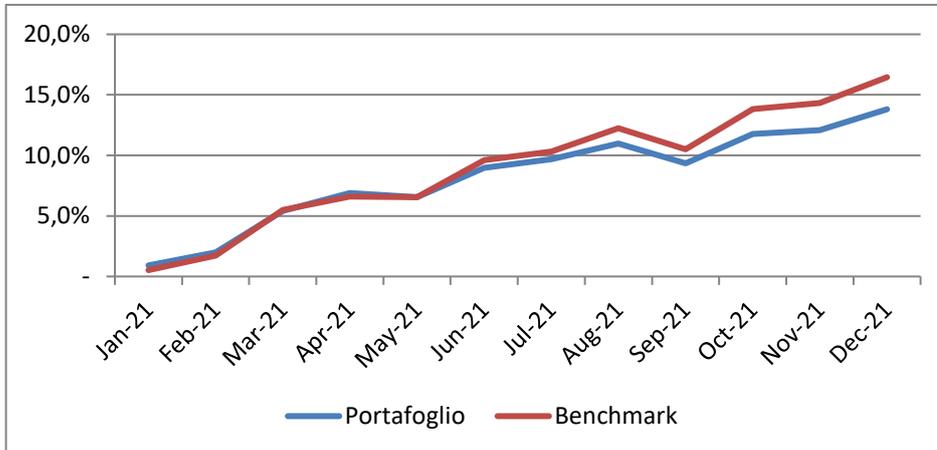
MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Nota Integrativa Forma e contenuto della Relazione

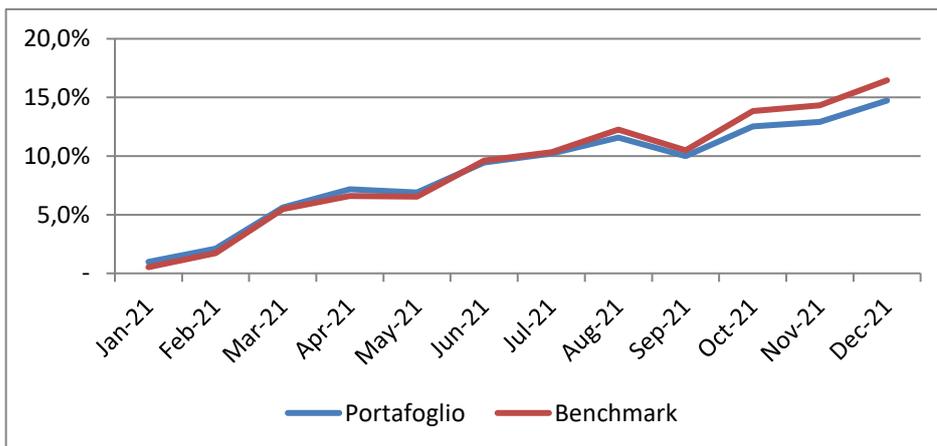
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

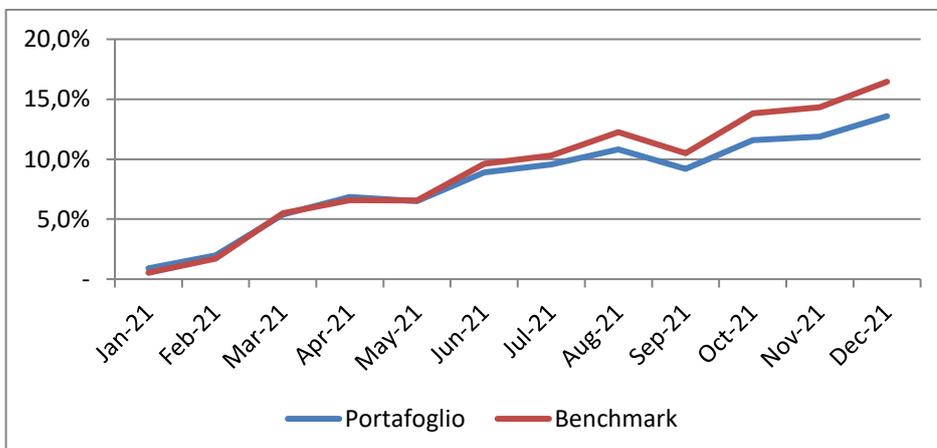
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe C” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 13,81%.



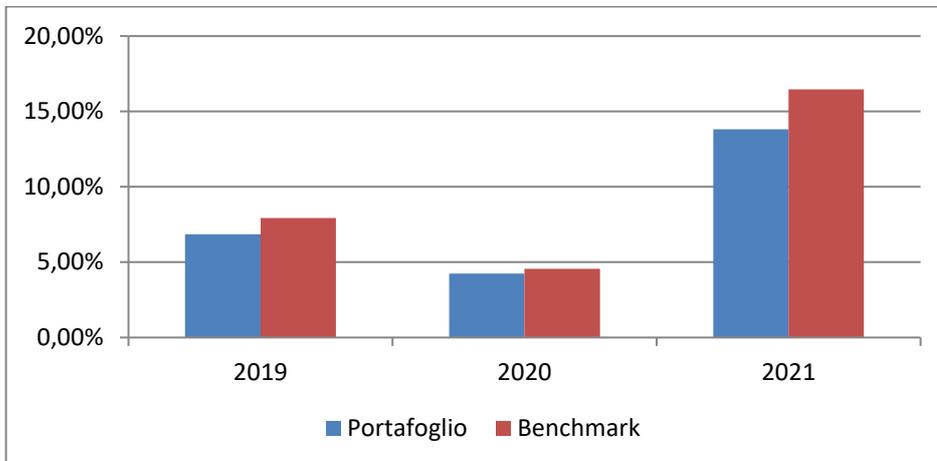
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe I” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 14,73%.



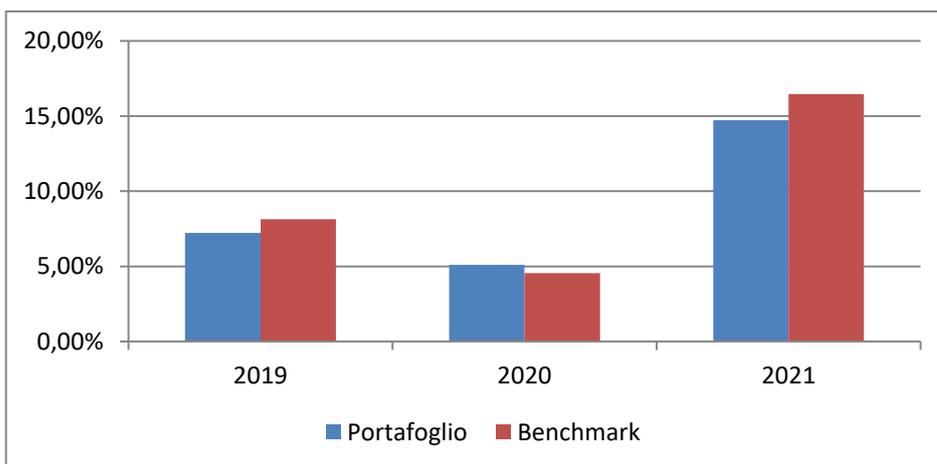
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe G” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 13,58%.



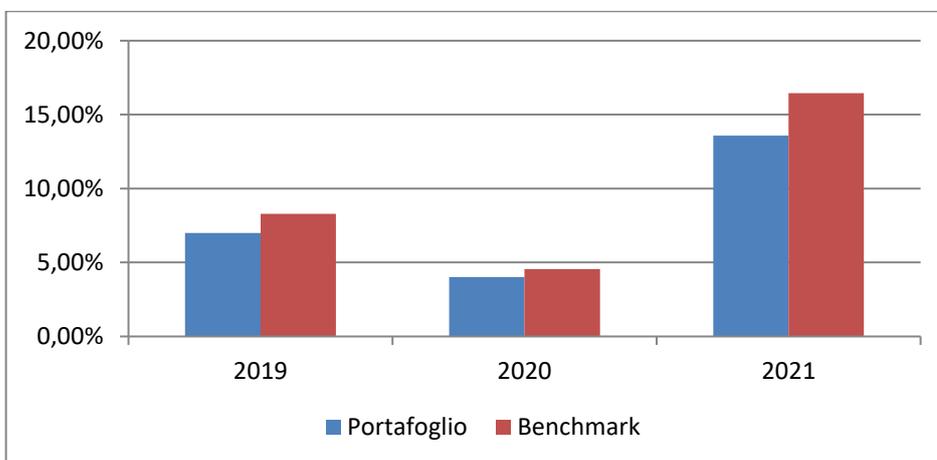
2) Il rendimento annuo della “Classe C” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



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	5,587
valore massimo al 17/11/2021	6,387

Andamento del valore della quota "Classe I" durante l'esercizio	
valore minimo al 05/01/2021	5,653
valore massimo al 17/11/2021	6,508

Andamento del valore della quota "Classe G" durante l'esercizio	
valore minimo al 05/01/2021	5,583
valore massimo al 17/11/2021	6,372

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	2,84%	1,91%
2020	4,96%	3,33%
2019	2,45%	1,64%

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			48.564.868	78,04
ALTRI PAESI DELL'UE			13.018.674	20,92
IRLANDA			339.589	0,55
GERMANIA	301.518			0,49
TOTALE	301.518		61.923.131	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			61.923.131	99,51
STATO	301.518			0,49
TOTALE	301.518		61.923.131	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.
RUSSELL IC II WORLD	134.624,414	46,450000	1,133100	5.518.762	8,55
GOLDMAN SACHS GLB CO	130.070,893	34,150000	1,133100	3.920.151	6,08
MFS MER GB CONCENTAT	9.487,785	467,300000	1,133100	3.912.844	6,07
ARTISAN GLOBL VAL FU	158.470,240	27,790000	1,133100	3.886.585	6,02
MONDE GAN M	6.621,483	582,570000	1	3.857.477	5,99
GEN EUR BD 1-3Y	27.751,508	134,779000	1	3.740.321	5,81
MERIAN WLD EQ I USD	129.530,433	26,907800	1,133100	3.075.969	4,78
T. ROWE PRICE GBL FC	70.693,850	47,810000	1,133100	2.982.856	4,63
MORGAN ST INV F-GLB	20.831,479	109,080000	1,133100	2.005.382	3,11
CS LUX GLOBAL SECUR	897,798	2.527,960000	1,133100	2.002.999	3,11
NORD 1 SIC GL ST EQ	56.481,034	36,900000	1,133100	1.839.335	2,86
EF BD EUR ST-Z	11.943,719	153,190000	1	1.829.658	2,84
BLUEBAY INV GR EURO	12.254,602	115,870000	1	1.419.941	2,20
ARTISAN GLOBAL OPP I	48.092,790	33,130000	1,133100	1.406.155	2,18
PIMCO GL BD US UH I	45.369,650	34,500000	1,133100	1.381.390	2,15
MSIF GLOBAL OPPORTUN	10.373,458	146,900000	1,133100	1.344.861	2,09
GENERALI INV-EURO BO	4.635,338	231,630000	1	1.073.683	1,67
GENERALI EUR LIQTY B	7.234,161	135,794000	1	982.356	1,53
MS INV F-GLB BD-Z	24.899,834	39,040000	1,133100	857.903	1,33
JANHND HRGLHYBO	5.595,848	148,670000	1	831.935	1,29
TRESORERIE PLUS I C	6,929	102.362,700000	1	709.271	1,10
RAIFFEISEN 902 TR ZE	4.028,245	174,900000	1	704.540	1,09
BGF-EUR SHORT DU	38.793,060	16,430000	1	637.370	0,99
ALLIANZ CREDIT OPPOR	606,769	1.046,450000	1	634.953	0,99
ROBECO HIGH YLD	2.432,458	254,770000	1	619.717	0,96
FIDELITY EMKT FOCUS	34.445,550	20,160000	1,133100	612.852	0,95
SCHRODER INTL GLOBAL	38.364,950	14,765500	1,133100	499.936	0,78
BGF EMERGING MRKETS	10.408,210	53,850000	1,133100	494.645	0,77
ALLIANZ ENHNCD ST EU	450,955	1.052,770000	1	474.752	0,74
SCHRODER INTL EURO B	18.101,820	24,425300	1	442.142	0,69
BGF GL HI YLD I2 HDG	36.061,580	11,550000	1	416.511	0,65
EC AM SICAV HY I E	31.184,840	13,238000	1	412.825	0,64
VF MTX SUST EM MK L	2.423,082	192,380000	1,133100	411.396	0,64
TROWE PRICE-EMKTS EQ	9.937,260	45,480000	1,133100	398.859	0,62
WELLS FARGO EMR MKTS	3.250,138	137,510000	1,133100	394.428	0,61
EF BD EUR LT LTE-Z	1.183,590	294,250000	1	348.271	0,54
INVESCO BOND FD Z US	33.841,709	11,430000	1,133100	341.374	0,53
PIMCO-EURO BD-INS A	12.991,155	26,140000	1	339.589	0,53
PICTET EUR BONDS I	525,490	639,510000	1	336.056	0,52
BLACKROCK EMMK EQ IN	18.621,710	20,400000	1,133100	335.260	0,52
BGF EURO BOND FUND E	21.797,710	15,350000	1	334.595	0,52
SISF EURO SHT	41.713,680	7,681700	1	320.432	0,50
BKO 0 09/22	300.000,000	100,506000	1	301.518	0,47
EF ABS PRUD Z	2.283,632	131,770000	1	300.914	0,47
DUEMME SICAV SYSTEMA	2.029,705	124,620000	1	252.942	0,39
ESIF M+G EU CRD INV	2.347,440	100,630000	1	236.223	0,37
G FUND ALPHA FIXED I	207,980	1.115,700000	1	232.043	0,36
CAN LONG SHORT CREDI	195,775	1.181,390000	1	231.287	0,36
GROUPAMA TRESORERIE	223,303	1.027,840000	1	229.520	0,36



DPAM L BONDS HIGHE	691,632	305,300000	1	211.155	0,33
Totale				60.085.939	93,28
Altri strumenti finanziari				2.138.710	3,32
Totale strumenti finanziari				62.224.649	96,60

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		301.518		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri		13.358.263		48.564.868
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		13.659.781 21,21		48.564.868 75,39

*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		62.224.649		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		62.224.649 96,60		

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	302.355	300.000
Titoli di capitale Parti di OICR	27.786.951	8.547.808
Totale	28.089.306	8.847.808



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	301.518		204.024

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	2.446.245
- Liquidità disponibile in euro	2.008.121
- Liquidità disponibile in divisa estera	438.124
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.120
- Margini di variazione da incassare	12.120
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-271.720
- Acquisti di strumenti finanziari	-262.113
- Margini di variazione da versare	-9.607
Totale posizione netta di liquidità	2.186.645

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		133.487
- rimborsi	31/12/20	133.487
Totale debiti verso i partecipanti		133.487

III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	197.586
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	1.116
- Provvigioni di gestione	191.361
- Ratei passivi su conti correnti	3.462
- Commissione calcolo NAV	717
- Commissioni di tenuta conti liquidità	930
Altre	12.274
- Società di revisione	7.320
- Spese per pubblicazione	3.113
- Contributo di vigilanza Consob	1.841
Totale altre passività	209.860

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 9.742.669,670 pari a 97,37% 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 2.085.296,201 pari a 20,84% 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		1.773.285	825.769	
Incrementi	a) sottoscrizioni	3.591.200	1.324.735	806.163
	- sottoscrizioni singole	3.591.200	1.324.735	806.163
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	409.755	60.930	39.594
Decrementi	a) rimborsi	337.382	438.149	19.988
	- riscatti	337.382	438.149	19.988
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		5.436.858	1.773.285	825.769

Variazioni del patrimonio netto – Classe I				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		26.018.579	37.370.655	
Incrementi	a) sottoscrizioni	13.971.122	13.938.948	37.897.979
	- sottoscrizioni singole	13.971.122	13.938.948	37.897.979
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.189.162	484.420	1.159.117
Decrementi	a) rimborsi	7.620.088	25.775.445	1.686.440
	- riscatti	7.620.088	25.775.445	1.686.440
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		36.558.776	26.018.579	37.370.656

Variazioni del patrimonio netto – Classe G				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		9.188.876	6.805.808	
Incrementi	a) sottoscrizioni	13.656.730	3.499.402	6.648.836
	- sottoscrizioni singole	13.656.730	3.499.402	6.648.836
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.639.775	405.829	301.161
Decrementi	a) rimborsi	2.413.068	1.522.163	144.189
	- riscatti	2.413.068	1.522.163	144.189
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		22.072.313	9.188.876	6.805.808

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	204.024	0,32
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	4.273.758	6,67
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	300.000

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

Descrizione	Importo	% su Attività
Strumenti finanziari detenuti - Esperia Fund Sicav Systematic Diversification	252.942	0,39
Strumenti finanziari derivati Depositi bancari Altre attività Finanziamenti ricevuti Altre passività Garanzie e impegni		

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	24.017.177		2.011.720	26.028.897		343.347	343.347
Sterlina britannica			16	16			
Yen giapponese			13	13			
Dollaro statunitense	38.207.472		174.896	38.382.368			
TOTALE	62.224.649		2.186.645	64.411.294		343.347	343.347

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	737.617	203.319	5.732.542	2.079.305
1. Titoli di debito	-1.494		-837	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	739.111	203.319	5.733.379	2.079.305
- OICVM	739.111	203.319	5.733.379	2.079.305
- 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			4.512	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			4.512	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			401.201	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili			401.201	
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	-1.058	
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	-5.987	
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	10.513	910

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	-9.874
Totale altri oneri finanziari	-9.874

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	class	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	55	1,64						
1) Provvigioni di gestione	I	282	0,90						
1) Provvigioni di gestione	G	259	1,89						
- provvigioni di base	C	55	1,64						
- provvigioni di base	I	282	0,90						
- provvigioni di base	G	259	1,89						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	5	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	G	2	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	C	35	0,65						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	I	236	0,65						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	G	142	0,65						
4) Compenso del depositario	C	1	0,04						
4) Compenso del depositario	I	13	0,04						
4) Compenso del depositario	G	5	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	C								
5) Spese di revisione del fondo	I	5	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	G	2	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	1	0,03						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	G	1	0,01						
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						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C	92	2,36						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	543	1,62						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	G	412	2,61						
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	92	2,36						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	543	1,62						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	G	412	2,61						

(*) 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; 5% The BofA Merrill Lynch Global Broad Market Index; 5% The BofA Merrill Lynch Global High Yield Index (EUR hedged); 10% The BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index; 60% 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 omissis 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	4.565
- Sopravvenienze attive	4.565
Altri oneri	-1.844
- Commissione su contratti regolati a margine	-626
- Commissione su operatività in titoli	-441
- Spese bancarie	-761
- Spese varie	-16
Totale altri ricavi ed oneri	2.721

SEZIONE VI – Imposte

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

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-77
- di cui classe C	-6
- di cui classe I	-48
- di cui classe G	-23
Totale imposte	-77

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	1.000.000	2	0,80
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	2.050.000	6	0,60

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			
Banche e imprese di investimento estere	579		579
Altre controparti	488		488

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	-9,60

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