



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# **Mediobanca Global Multimanager 60**

**Relazione di Gestione del Fondo  
al 30 dicembre 2022**



# Sommario

---

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



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Relazione degli Amministratori

---



## Relazione degli Amministratori

---

### Contesto Macroeconomico

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

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



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

Passando al comparto obbligazionario occorre innanzitutto evidenziare come il 2022 sia stato il peggior anno di sempre in termini di performance del decennale americano (da quando esiste la serie storica). Il movimento di rialzo tassi ha interessato tutte le curve su tutte le scadenze anche se con intensità differente ed ha determinato perdite sul comparto obbligazionario governativo di assoluta eccezionalità. In Europa i tassi sono saliti di 320 punti base circa sulla parte breve termine (1-3 anni), 300 bps su quella intermedia (3-5 anni) e 280 bps sulla lunga (7-10) prendendo le emissioni tedesche come benchmark. Focalizzandoci sulle emissioni italiane invece gli aumenti sono stati mediamente maggiori tra i 20 ed i 60 bps. Ancora più marcato il movimento della curva statunitense in particolare con il tratto 1-3 anni che registra un rialzo di 380 bps, quello intermedio di 293 ed il decennale 236 bps, passando ad offrire il 3,87% a fine anno dall'1,51% di inizio gennaio 2022. In termini di performance tutto questo ha significato mediamente un -4,5% sugli investimenti breve termine governativi europei, -10,1% su quelli medio termine e prossimi al -20% su quelli lungo termine. Più difensivi nel corso del 2022 sono state le emissioni inflation linked che, grazie al loro meccanismo di indicizzazione alle dinamiche dei prezzi, sono riuscite a contenere le perdite indicativamente del 50% rispetto ad un generico indice governativo (Ice BofA Euro Government -18,2%; ICE BofA Euro Inflation-Linked Government -9,1%). Il segmento delle emissioni societarie è stato chiaramente interessato dal rialzo dei tassi cui si è aggiunto un allargamento degli spread di circa 60 punti base sulle componenti a maggior merito creditizio (c.d. Investment Grade) e di circa 170 bps sulle componenti più speculative (c.d. High Yield) su entrambe le sponde dell'atlantico. Un generico investimento obbligazionario corporate IG europeo chiude così il 2022 a -14% misurato con l'indice ICE BofA Euro Corporate (-15,5% l'equivalente USA in usd) ed a -11,5% sull'High Yield (-11,2% negli Stati Uniti). Lo scenario illustrato è risultato penalizzante anche per le emissioni in hard currency dei mercati emergenti che archiviano il 2022 a -13% in usd. Dal punto di vista valutario merita tuttavia di essere evidenziato il significativo rafforzamento del dollaro statunitense, in particolare nei confronti dell'euro. Con un movimento del 5,85% (da 1,13 a 1,07 contro euro) ha contribuito a rendere meno pesanti per l'investitore europeo le perdite maturate su tutti gli attivi denominati in usd, riducendo di pari ammontare le relative performance. In particolare, l'effetto hedge si è manifestato durante i forti periodi di ribasso di inizio anno e di fine estate con un punto di rafforzamento massimo al di sotto della parità (0,959 contro euro raggiunto a settembre)



equivalente ad una performance del +15% YTD in quella data. La moneta unica europea ha perso anche contro il franco svizzero (-4,62% sul 2022) mentre ha recuperato terreno sia nei confronti della sterlina inglese (+5,2%) che dello Yen (+7,3%). Il mercato delle materie prime è stato trainato dal settore energetico ed in particolare del gas. Anche tralasciando i noti eccessi raggiunti dal future sul natural gas quotato ad Amsterdam, eccessi legati alle vicende belliche, il contratto scambiato al New York Mercatile Exchange ha chiuso l'anno in progresso del 44%, il Brent archivia un +10,5% mentre il WTI un +6,7%. Bene in generale le commodity agricole mentre contrastati i metalli con oro e argento pressoché invariati nell'anno (in flessione dopo la fiammata di inizio 2022 causata dall'invasione dell'Ucraina ad opera della Russia). Outlier nel contesto illustrato il -25% del cotone e soprattutto il -14,5% del rame, probabilmente termometro del rallentamento economico in atto.

### **Commento di Gestione**

Mediobanca Global 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 62 a 72 comparti utilizzando sei nuove fund house.

Il Fondo ha registrato una performance assoluta negativa inferiore all'indice di riferimento, attribuibile sia ai mercati azionari che obbligazionari. La gran parte della performance negativa, sia assoluta che relativa, si è concretizzata nel primo semestre dell'anno ed è attribuibile per lo più al comparto azionario, sia in termini di esposizione che in termini di selezione dei comparti; nel secondo semestre la sovraperformance dei model obbligazionari e l'underweight implementato tramite la vendita di futures ha contribuito positivamente riducendo il gap vs il benchmark di riferimento.

La performance negativa è dovuta al contesto macroeconomico che ha visto un rallentamento la crescita economica, un incremento dell'inflazione e dei tassi delle banche centrali e lo scoppio della guerra tra Russia e Ucraina. Questa congiuntura ha evidentemente provocato brusche discese su tutte le asset class internazionali. Dal punto di vista tattico, la sovraesposizione all'azionario mantenuta tramite futures per tutto il periodo, seppur dinamicamente modulata, non ha contribuito positivamente, annullando la sovraperformance dei model obbligazionari in underweight.



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

Nel corso dell'anno la sovraesposizione azionaria è stata girata principalmente sulla parte USA.

#### **Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio**

Non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo nel corso del 2022.

#### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

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

#### **Evoluzione prevedibile della gestione nel 2023**

Nel corso del 2023 si continuerà a sviluppare l'attività di fund selection sia al fine di individuare nuove opportunità di investimento, sia per perseguire una sempre maggiore diversificazione.

Proseguirà al contempo anche l'attività di ricerca finalizzata nell'ambito dell'asset allocation tattica.

#### **Canali di Collocamento**

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



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Relazione di Gestione del Fondo

---





## Relazione di Gestione del Fondo

### Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2022

La Relazione al 30 Dicembre 2022 è stata redatta in conformità agli schemi stabiliti dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con provvedimento del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e comprende la situazione patrimoniale, la sezione reddituale e la nota Integrativa.

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

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>58.097.799</b>	<b>98,30</b>	<b>62.224.649</b>	<b>96,60</b>
A1. Titoli di debito	589.605	1,00	301.518	0,47
A1.1 titoli di Stato	589.605	1,00	301.518	0,47
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	57.508.194	97,30	61.923.131	96,13
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>1.000.624</b>	<b>1,69</b>	<b>2.186.645</b>	<b>3,40</b>
F1. Liquidità disponibile	359.089	0,61	2.446.245	3,80
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	671.657	1,13	12.120	0,02
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-30.122	-0,05	-271.720	-0,42
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>2.898</b>	<b>0,01</b>		
G1. Ratei attivi	2.897	0,01		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1	0,00		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>59.101.321</b>	<b>100,00</b>	<b>64.411.294</b>	<b>100,00</b>



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>58.308</b>	<b>133.487</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	58.308	133.487
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>220.953</b>	<b>209.860</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	206.907	197.586
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.046	12.274
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>279.261</b>	<b>343.347</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>58.822.060</b>	<b>64.067.947</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe C	<b>1.080.110,097</b>	<b>857.781,637</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe I	<b>5.518.070,212</b>	<b>5.655.822,932</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe G	<b>4.252.093,534</b>	<b>3.491.910,941</b>
Valore complessivo netto della classe C	<b>5.785.772</b>	<b>5.436.858</b>
Valore complessivo netto della classe I	<b>30.375.256</b>	<b>36.558.776</b>
Valore complessivo netto della classe G	<b>22.661.032</b>	<b>22.072.313</b>
Valore unitario delle quote di classe C	<b>5,357</b>	<b>6,338</b>
Valore unitario delle quote di classe I	<b>5,505</b>	<b>6,464</b>
Valore unitario delle quote di classe G	<b>5,329</b>	<b>6,321</b>

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe C	
Quote emesse	278.493,216
Quote rimborsate	56.164,756

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	950.755,906
Quote rimborsate	1.088.508,626

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe G	
Quote emesse	1.170.511,700
Quote rimborsate	410.329,107



## Relazione di Gestione del Fondo

### Sezione Reddittuale al 30 dicembre 2022

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.342	
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	-2.403	-1.494
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-1.450.184	739.111
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-6.314	-837
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-7.280.055	5.733.379
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	9.090	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>-8.728.524</b>	<b>6.470.159</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
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		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-849.322	405.713
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		



	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		-1.058
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	13.040	-5.987
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-48.763	10.513
E3.2 Risultati non realizzati	-6.555	910
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>-9.620.124</b>	<b>6.880.250</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-8.399	-9.874
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>-9.628.527</b>	<b>6.870.376</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-846.268	-595.953
Di cui classe C	-94.934	-55.280
Di cui classe I	-307.288	-281.653
Di cui classe G	-444.046	-259.020
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.874	-6.776
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-25.308	-19.325
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.632	-3.113
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.414	-9.161
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	2.176	
I2. ALTRI RICAVI	295	4.565
I3. ALTRI ONERI	-18.794	-1.844
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-10.539.346</b>	<b>6.238.769</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		-77
Di cui classe C		-6
Di cui classe I		-48
Di cui classe G		-23
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>-10.539.346</b>	<b>6.238.692</b>
Di cui classe C	-970.500	409.755
Di cui classe I	-5.589.738	4.189.162
Di cui classe G	-3.979.108	1.639.775



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Nota Integrativa

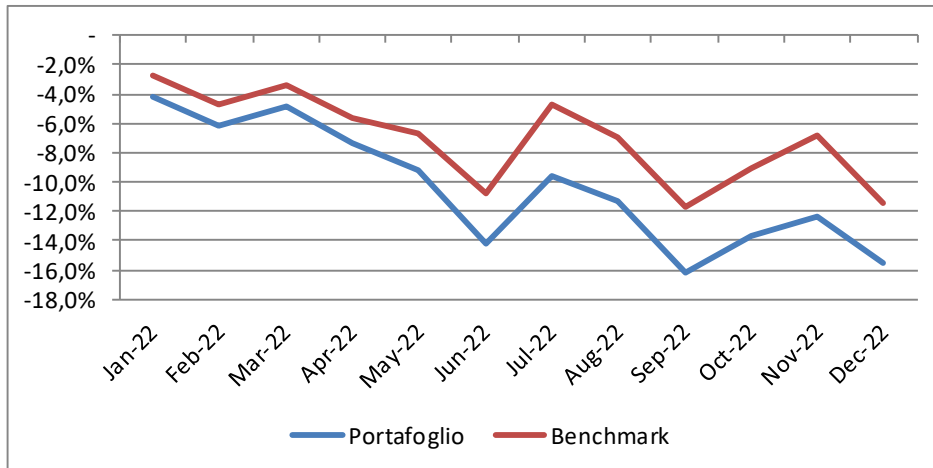
## Forma e contenuto della Relazione

---

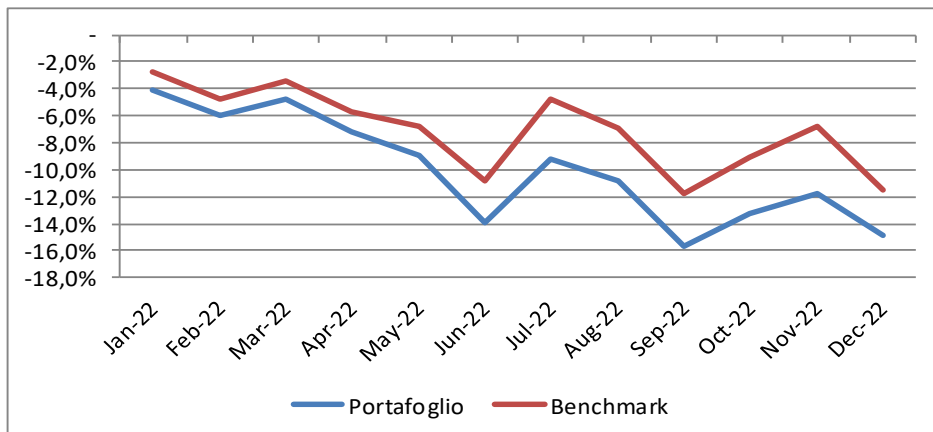
## Nota Integrativa

### Parte A – Andamento del valore della quota

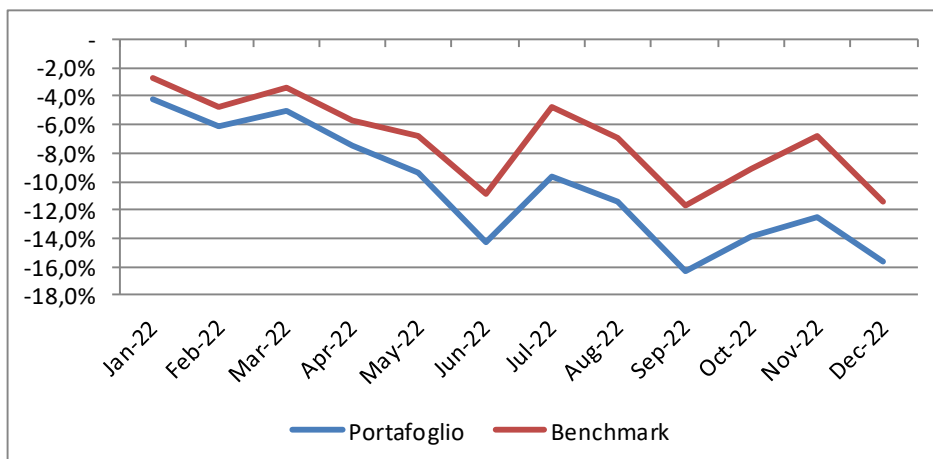
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe C” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -15,48%.



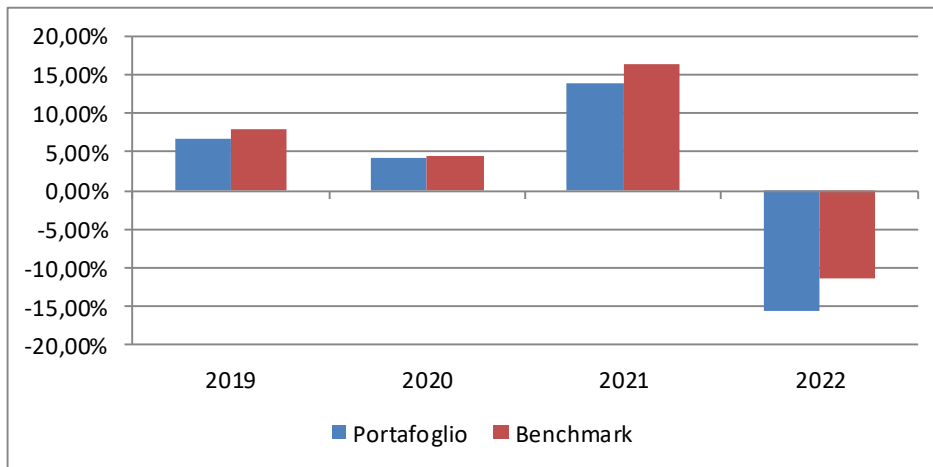
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe I” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -14,84%.



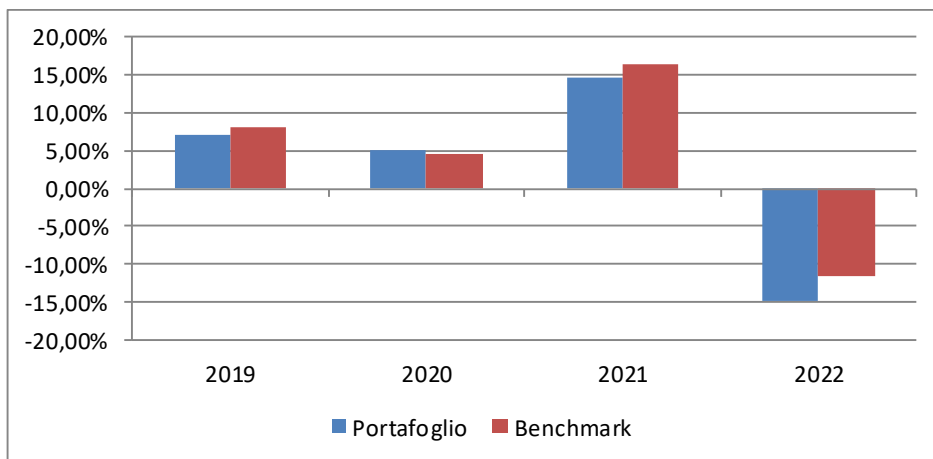
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe G” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -15,69%.



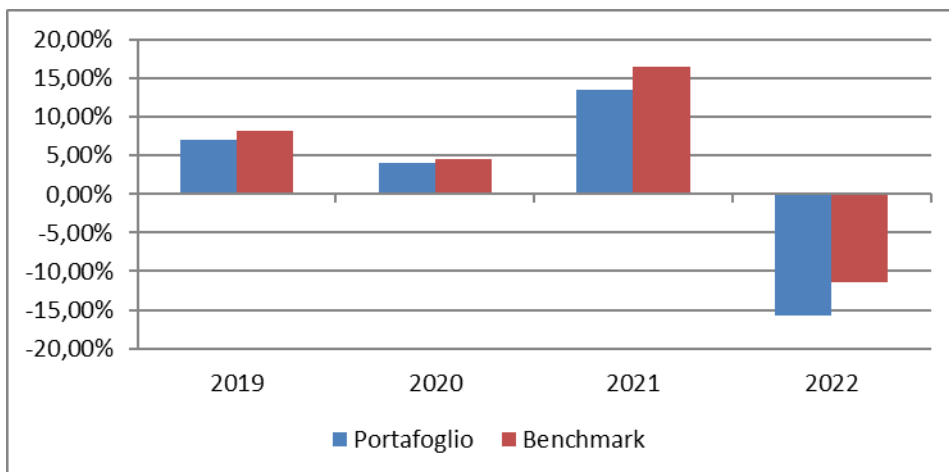
2) Il rendimento annuo della “Classe C” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



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 03/10/2022	5,298
valore massimo al 04/01/2022	6,344

Andamento del valore della quota "Classe I" durante l'esercizio	
valore minimo al 03/10/2022	5,434
valore massimo al 03/01/2022	6,470

Andamento del valore della quota "Classe G" durante l'esercizio	
valore minimo al 03/10/2022	5,274
valore massimo al 03/01/2022	6,326

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%
2022	6,34%	4,26%
2021	2,84%	1,91%
2020	4,96%	3,33%

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) degli scostamenti è una misura statistica che esprime la massima perdita in eccesso rispetto al benchmark che ci si può attendere, in un dato orizzonte di tempo e con un determinato livello di probabilità: nel caso specifico questi sono pari rispettivamente ad un mese e al 99% dei casi.





8) Il Fondo, sull'esercizio 2022, non distribuisce proventi.

9) Coerentemente con lo scopo del Fondo, le politiche d'investimento adottate hanno comportato un'allocazione 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.

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



---

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

---

### **SEZIONE I - Criteri di valutazione**

Nella compilazione della Relazione di Gestione del Fondo al 30 dicembre 2022 si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Si segnala che Mediobanca SGR S.p.A. ha delegato il calcolo del NAV in outsourcing al depositario State Street Bank International GmbH.

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

#### **1) Criteri Contabili**

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

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

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

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

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

#### **2) Criteri di valutazione degli strumenti finanziari**

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

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



dei titoli, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, nonché alla generale situazione di mercato;

- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data di chiusura dell'esercizio sul relativo mercato di negoziazione ed applicando il cambio dello stesso giorno; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività; si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli in attesa di quotazione e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;
- i futures, le opzioni ed i warrant, trattati sui mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati il prezzo è quello più significativo, anche in relazione alle quantità trattate su tutte le piazze;
- i futures, le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza ovvero con metodologie analoghe ritenute prudenti.
- 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 2022, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti e in base ai settori economici di impiego delle risorse del Fondo.

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

### a) Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI			44.894.009	77,26
ALTRI PAESI DELL'UE			12.285.096	21,15
IRLANDA	589.605			1,02
GERMANIA			329.089	0,57
<b>TOTALE</b>	<b>589.605</b>		<b>57.508.194</b>	<b>100,00</b>

### b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO			57.508.194	98,98



STATO	589.605			1,02
<b>TOTALE</b>	<b>589.605</b>		<b>57.508.194</b>	<b>100,00</b>

**c) Elenco dei titoli in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di valore**

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LO FUNDS GENERATN GL	171.564,711	30,817700	1,067250	4.954.069	8,37
RUSSELL IC II WORLD	121.786,972	38,810000	1,067250	4.428.723	7,48
GEN EUR BD 1-3Y	28.239,328	132,505000	1	3.741.852	6,33
MONDE GAN M	6.067,787	524,920000	1	3.185.103	5,39
MFS MER GB CONCENTAT	8.722,607	384,540000	1,067250	3.142.837	5,32
GOLDMAN SACHS GLB CO	120.160,936	27,250000	1,067250	3.068.060	5,19
MERIAN WLD EQ I USD	115.903,534	22,474000	1,067250	2.440.681	4,13
ARTISAN GLOBL VAL FU	102.948,330	24,340000	1,067250	2.347.869	3,97
T. ROWE PRICE GBL FC	58.104,870	33,880000	1,067250	1.844.548	3,12
EF BD EUR ST-Z	12.146,772	146,390000	1	1.778.166	3,01
CS LUX GLOBAL SECUR	886,038	1.939,720000	1,067250	1.610.369	2,73
MORGAN ST INV F-GLB	18.813,296	89,910000	1,067250	1.584.918	2,68
BLUEBAY INV GR EURO	14.383,562	97,580000	1	1.403.548	2,38
PIMCO GL BD US UH I	50.007,458	28,990000	1,067250	1.358.367	2,30
NORD 1 SIC GL ST EQ	35.544,562	34,285000	1,067250	1.141.856	1,93
GENERALI INV-EURO BO	5.218,397	202,286000	1	1.055.609	1,79
L+G ENHANCED COMM UC	68.050,000	12,820000	1	872.401	1,48
ARTISAN GLOBAL OPP I	39.241,720	23,360000	1,067250	858.924	1,45
MS INV F-GLB BD-Z	27.436,188	32,580000	1,067250	837.546	1,42
JANHND HRGLHYBO	6.617,637	124,830000	1	826.080	1,40
MSIF GLOBAL OPPORTUN	9.146,219	85,380000	1,067250	731.698	1,24
RAIFFEISEN 902 TR ZE	4.880,497	143,980000	1	702.694	1,19
ROBECO HIGH YLD	2.966,241	228,890000	1	678.943	1,15
BGF-EUR SHORT DU	40.941,500	15,580000	1	637.869	1,08
GENERALI EUR LIQTY B	4.509,319	136,593000	1	615.941	1,04
BUBILL ZC 08/23	600.000,000	98,523000	1	589.605	1,00
RAIFFEISEN NACHH EM	4.673,460	116,490000	1	544.411	0,92
SCHRODER INTL GLOBAL	42.968,640	12,005200	1,067250	483.343	0,82
FIDELITY EMKT FOCUS	31.347,750	15,360000	1,067250	451.161	0,76
BGF GL HI YLD I2 HDG	44.206,040	9,870000	1	436.314	0,74
EC AM SICAV HY I E	38.169,567	11,135000	1	425.018	0,72
SCHRODER INTL EURO B	21.582,590	19,539700	1	421.717	0,71
TRESORERIE PLUS I C	3,905	102.392,900000	1	399.844	0,68
ALLIANZ CREDIT OPPOR	393,483	1.003,200000	1	394.742	0,67
BLACKROCK EMMK EQ IN	24.476,080	16,250000	1,067250	372.674	0,63
HERMES GL EMER MKT F	130.345,185	2,918300	1,067250	356.417	0,60
EF BD EUR LT LTE-Z	1.543,260	223,250000	1	344.533	0,58
INVESCO BOND FD Z US	38.921,800	9,320000	1,067250	339.894	0,58
PICTET EUR BONDS I	660,056	513,670000	1	339.051	0,57
GS EM MA C-I CLA USD	19.259,805	18,480000	1,067250	333.494	0,56
HSBC GIF-GL EMERG MK	18.411,754	19,209000	1,067250	331.386	0,56
BGF EURO BOND FUND E	25.842,270	12,750000	1	329.489	0,56
PIMCO-EURO BD-INS A	15.249,726	21,580000	1	329.089	0,56
SISF EURO SHT	43.667,290	7,236200	1	315.985	0,54
WELL EMG MKT DEVELO	21.071,651	15,697100	1,067250	309.922	0,52
ALLIANZ ENHNCD ST EU	297,343	1.039,760000	1	309.165	0,52



JUPITER GBL EMMKT I	24.986,429	12,545800	1,067250	293.722	0,50
BGF EMERGING MRKETS	6.724,570	39,350000	1,067250	247.938	0,42
CANDRIAM BONGLO	991,810	242,540000	1	240.554	0,41
DPAM L BONDS HIGHE	847,877	274,370000	1	232.632	0,39
<b>Totale</b>				<b>55.020.771</b>	<b>93,09</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>3.077.028</b>	<b>5,21</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>58.097.799</b>	<b>98,30</b>

## 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		589.605		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		12.614.185		44.894.009
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		<b>13.203.790</b>		<b>44.894.009</b>
- in percentuale del totale delle attività		<b>22,34</b>		<b>75,96</b>

\*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	872.401	57.225.398		
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>872.401</b>	<b>57.225.398</b>		
- in percentuale del totale delle attività	<b>1,48</b>	<b>96,82</b>		

### Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	896.804	600.000
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	28.004.706	23.689.404
<b>Totale</b>	<b>28.901.510</b>	<b>24.289.404</b>



## 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 2022 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 2022 strumenti finanziari strutturati.

### Duration modificata per valuta di denominazione

Qui di seguito si riporta la ripartizione dei titoli di debito in funzione della valuta di denominazione e della durata finanziaria (duration) modificata:

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	589.605		2.225.160
Dollaro statunitense			1.406.141
Sterlina Gran Bretagna			152.010
Dollaro canadese			120.036

## 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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>359.089</b>
- Liquidità disponibile in euro	172.958
- Liquidità disponibile in divisa estera	186.131
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>671.657</b>
- Vendite di strumenti finanziari	631.383
- Margini di variazione da incassare	40.274
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-30.122</b>
- Margini di variazione da versare	-30.122
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>1.000.624</b>

## II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>2.897</b>
- Su liquidità disponibile	1.364
- Su titoli di debito	1.533
<b>Altre</b>	<b>1</b>
- Altre	1
<b>Totale altre attività</b>	<b>2.898</b>

## SEZIONE III – Le passività

### III.1 Finanziamenti ricevuti

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

### III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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



### III.3 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha ricevuto titoli in prestito.

### III.4 Strumenti finanziari derivati

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
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>58.308</b>
- rimborsi	02/01/23	41.718
- rimborsi	03/01/23	16.590
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>58.308</b>

### III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>206.907</b>
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	1.085
- Provvigioni di gestione	204.221
- Commissione calcolo NAV	697
- Commissioni di tenuta conti liquidità	904
<b>Altre</b>	<b>14.046</b>
- Società di revisione	8.540
- Spese per pubblicazione	3.632
- Contributo di vigilanza Consob	1.874
<b>Totale altre passività</b>	<b>220.953</b>

## SEZIONE IV - Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 10.484.515,955 pari a 96,63% 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 2.069.464,973 pari a 19,07% delle quote in circolazione alla data di chiusura esercizio.





3) Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazioni del patrimonio netto – Classe C				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>5.436.858</b>	<b>1.773.285</b>	<b>825.769</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	1.636.270	3.591.200	1.324.735
	- sottoscrizioni singole	1.636.270	3.591.200	1.324.735
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		409.755	60.930
Decrementi	a) rimborsi	316.856	337.382	438.149
	- riscatti	316.856	337.382	438.149
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	970.500		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>5.785.772</b>	<b>5.436.858</b>	<b>1.773.285</b>

Variazioni del patrimonio netto – Classe I				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>36.558.776</b>	<b>26.018.580</b>	<b>37.370.655</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	5.730.454	13.971.122	13.938.948
	- sottoscrizioni singole	5.730.454	13.971.122	13.938.948
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		4.189.162	484.420
Decrementi	a) rimborsi	6.324.236	7.620.088	25.775.444
	- riscatti	6.324.236	7.620.088	25.775.444
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	5.589.738		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>30.375.256</b>	<b>36.558.776</b>	<b>26.018.580</b>

Variazioni del patrimonio netto – Classe G				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>22.072.313</b>	<b>9.188.876</b>	<b>6.805.808</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	6.868.607	13.656.730	3.499.402
	- sottoscrizioni singole	6.868.607	13.656.730	3.499.402
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.639.775	405.829
Decrementi	a) rimborsi	2.300.780	2.413.068	1.522.163
	- riscatti	2.300.780	2.413.068	1.522.163
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	3.979.108		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>22.661.032</b>	<b>22.072.313</b>	<b>9.188.876</b>



## 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	3.903.347	6,64
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	2.158.987	3,67
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	DE0001030872	BUBILL ZC 08/23	600.000

### 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	221.359,63	0,37
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
Dollaro australiano			47.808	47.808			
Dollaro canadese			34.458	34.458			
Euro	23.656.339		328.911	23.985.250		279.261	279.261
Sterlina Gran Bretagna			30.842	30.842			
Yen giapponese			12	12			
Dollaro statunitense	34.441.460		561.491	35.002.951			
<b>TOTALE</b>	<b>58.097.799</b>		<b>1.003.522</b>	<b>59.101.321</b>		<b>279.261</b>	<b>279.261</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>-1.452.587</b>	<b>745.981</b>	<b>-7.286.369</b>	<b>1.889.903</b>
1. Titoli di debito	-2.403		-6.314	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-1.450.184	745.981	-7.280.055	1.889.903
- OICVM	-1.450.184	745.981	-7.280.055	1.889.903
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	<b>-1.260</b>		<b>311.320</b>	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-1.260		311.320	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>	<b>10.350</b>		<b>-1.160.642</b>	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	10.350		-1.160.642	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>				
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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	13.040	
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-48.763</b>	<b>-6.555</b>

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

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di: - c/c denominati in Dollaro australiano	-4
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-4</b>

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

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari: - Interessi negativi su saldi creditori	-8.399
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-8.399</b>

## 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	classifica	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	95	1,65						
1) Provvigioni di gestione	I	307	0,90						
1) Provvigioni di gestione	G	444	1,90						
- provvigioni di base	C	95	1,65						
- provvigioni di base	I	307	0,90						
- provvigioni di base	G	444	1,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C	1	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	5	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	G	3	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	C	39	0,68						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	I	206	0,68						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	G	154	0,68						
4) Compenso del depositario	C	2	0,04						
4) Compenso del depositario	I	14	0,04						
4) Compenso del depositario	G	9	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	C	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	I	4	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	G	3	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	1	0,02						
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	2	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						
9) Commissioni di collocamento									
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>C</b>	<b>139</b>	<b>2,41</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>I</b>	<b>538</b>	<b>1,64</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>G</b>	<b>616</b>	<b>2,65</b>						
10) Commissioni di performance									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		14		0,01					
- su OICR		3		0,01					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo									
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>C</b>	<b>141</b>	<b>2,41</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>I</b>	<b>547</b>	<b>1,64</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>G</b>	<b>622</b>	<b>2,65</b>						

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

### **IV.3 Remunerazioni**

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

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 57.115, di cui € 38.815 relativi alla componente fissa ed € 18.300 relativi alla componente variabile.

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

- 1) € 850.000 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione,
- 2) € 1.405.367 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali,
- 3) € 237.854 con riferimento al personale delle funzioni di controllo.

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

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo (n. 4 unità) è pari allo 0,81% (\*).

Per maggiori informazioni si rimanda alle "Politiche di remunerazione" disponibili sul sito di Mediobanca SGR: [www.mediobancasgr.com](http://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 omesso per il personale diverso dal "personale più rilevante" (come individuato ai sensi del Regolamento congiunto, allegato 2, par. 3), qualora non sia possibile effettuare un'oggettiva ripartizione dei costi del personale attribuibile all'OICVM o al FIA.



Descrizione	Importi
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>2.176</b>
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	1.921
- C/C in divisa Euro	116
- C/C in divisa Dollaro Australiano	57
- C/C in divisa Dollaro Canadese	55
- C/C in divisa Sterlina Britannica	27
<b>Altri ricavi</b>	<b>295</b>
- Sopravvenienze attive	218
- Ricavi Vari	77
<b>Altri oneri</b>	<b>-18.794</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-13.591
- Commissione su operatività in titoli	-3.198
- Spese bancarie	-776
- Sopravvenienze passive	-947
- Spese varie	-282
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-16.323</b>

## SEZIONE VI – Imposte

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.



## Parte D –Altre informazioni

1) Non si sono effettuate operazioni di copertura dai rischi di mercato sul portafoglio del Fondo.

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	3.080		3.080
SIM			
Banche e imprese di investimento estere	717		717
Altre controparti	12.992		12.992

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Percentuale</b>
Turnover del Fondo	47,36

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

L'Amministratore Delegato  
Dr. Emilio Claudio Franco