



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Rates

Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2021



Sommario

Relazione degli Amministratori 3

Relazione di Gestione del Fondo 8

Nota Integrativa 13



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione degli Amministratori



Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

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



Per quel che riguarda il mercato azionario, il 2021 è stato un anno con rendimenti molto positivi pressoché ovunque per i Paesi sviluppati, mentre (in valuta locale) chiudono in territorio negativo i Paesi emergenti penalizzati da Cina e Brasile. Tra i mercati dei Paesi Sviluppati, US ha sovraperformato Europa e Giappone, lo stile “Growth” ha recuperato la sottoperformance di inizio anno vs il “Value”, le “Large Cap” hanno sovraperformato i titoli a minore capitalizzazione e i migliori Settori sono risultati Energia, Finanziari e Tech. Passando al comparto obbligazionario, la ri-accelerazione economica, assieme a un rialzo al di sopra delle aspettative e a livelli record dell’inflazione hanno spinto i tassi nominali di interesse al rialzo negli US e, in misura meno marcata nel resto del mondo; ancora in calo invece i Real Rates, con forte espansione delle BE Inflatons. 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 Rates è investito in strumenti di natura obbligazionaria emessi dai paesi sviluppati. Al termine del periodo di riferimento il Fondo è composto per quasi il 60% delle attività da titoli di Stato emessi da paesi dell’Area Euro. Il resto del portafoglio è investito in titoli di stato emessi dal Tesoro americano (per circa il 24%), dallo Stato giapponese (circa il 12%) e da Gran Bretagna e Canada (per poco meno del 3% del portafoglio). L’esposizione valutaria esprime attualmente una preferenza rispetto al benchmark per l’euro a discapito della sterlina inglese.

Il Fondo ha iniziato il 2021 con una duration superiore a quella del benchmark, mantenendo tale posizione fino a quando la distribuzione dei vaccini su larga scala ha consentito alle principali economie globali di ripartire velocemente dopo i lockdown imposti a cavallo tra la fine del 2020 ed il primo trimestre del 2021. La risalita dei rendimenti registrata nel primo trimestre dell’anno ha penalizzato la performance sia in termini assoluti che rispetto a benchmark. L’impostazione del portafoglio per un flattening della parte a lungo termine della curva dei rendimenti US ha contribuito a ridurre lo svantaggio rispetto al parametro di riferimento. L’esposizione valutaria, che ha privilegiato l’euro a discapito del dollaro americano e dello yen giapponese nel corso del primo semestre, non ha prodotto risultati apprezzabili, dal momento che le due posizioni hanno prodotto rendimenti opposti, annullandosi.

Nel corso del secondo semestre l’impostazione del portafoglio è rimasta la medesima: la duration del Fondo si è mantenuta inferiore a quella del parametro di riferimento, considerata la forte ripresa ciclica dell’economia americana ed europea, in grado di spingere l’inflazione a livelli mai registrati nel corso degli ultimi decenni. L’esposizione complessivamente corta di duration rispetto al benchmark,



penalizzante durante l'estate, ha iniziato a dare risultati apprezzabili a cavallo tra la fine del terzo e l'inizio del quarto trimestre, quando le banche centrali hanno indicato la volontà di ridurre il supporto monetario offerto sino ad allora per superare la crisi pandemica. La necessità di prezzare Banche Centrali meno accomodanti, visti i livelli di inflazione, ha spinto al rialzo i rendimenti in tutti i paesi sviluppati. Tuttavia, proprio sul finire dell'anno, all'inizio del mese di dicembre, la notizia della diffusione di omicron ha bruscamente interrotto il trend di risalita dei rendimenti che stava consentendo al Fondo di recuperare rispetto al benchmark. Un posizionamento tattico di sottopeso dello yen giapponese ha mitigato il differenziale di performance rispetto al benchmark, che sul finire d'anno era tornato ad allargarsi.

Nel corso di tutto il periodo il Fondo ha fatto uso di strumenti derivati, sia futures che opzioni per la parte bond che forward per la parte valutaria, con l'obiettivo principale di modificare l'esposizione complessiva per affrontare momenti di particolare volatilità sui mercati.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al portafoglio del fondo.

Motivazioni di eventuali performance negative

Il Fondo chiude l'anno con una performance negativa dovuta sostanzialmente alla risalita dei tassi, in particolare nella prima parte dell'anno e durante l'estate, con una duration del fondo che non ha permesso di contenere il movimento negativo.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2022

Il Fondo affronta le prime settimane del 2022 in continuità rispetto al termine del 2021. L'esposizione di duration resta inferiore a quella del parametro di riferimento e ci attendiamo resti tale per buona parte del primo trimestre: la dinamica di crescita ed inflazione in Area Euro e negli Stati Uniti probabilmente spingerà il mercato a ipotizzare che le Banche Centrali possano essere ancora meno accomodanti rispetto a quanto prezzato ora. Tuttavia, considerato il cambio di framework della FED e della ECB e la dipendenza dell'inflazione da fattori temporanei -in particolare in Area Euro, la duration del Fondo tornerà potenzialmente a crescere non appena queste attese sulla politica monetaria saranno correttamente prezzate dal mercato. L'esposizione valutaria resterà un fattore di performance importante anche nel 2022. Ci attendiamo che l'attuale forte dipendenza del cambio euro dollaro dal differenziale dei tassi possa



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

ridimensionarsi una volta che lo scenario di politica monetaria sia in US che in Area Euro diventi più chiaro; durante questa fase il posizionamento dovrà rimanere tattico, in grado di sfruttare la volatilità offerta dal mercato.

Anche per il 2022 il Fondo utilizzerà strumenti derivati per fronteggiare momenti di particolare volatilità dei mercati.

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	133.663.515	93,61	102.766.808	85,18
A1. Titoli di debito	133.663.515	93,61	95.284.079	78,98
A1.1 titoli di Stato	133.663.515	93,61	95.284.079	78,98
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR			7.482.729	6,20
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	429.536	0,30	148.793	0,12
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	429.536	0,30	148.793	0,12
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	7.959.426	5,57	17.400.086	14,42
F1. Liquidità disponibile	7.697.248	5,39	17.422.712	14,44
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	36.649.563	25,66	61.613.550	51,07
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-36.387.385	-25,48	-61.636.176	-51,09
G. ALTRE ATTIVITÀ	743.540	0,52	340.784	0,28
G1. Ratei attivi	453.540	0,32	340.784	0,28
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	290.000	0,20		
TOTALE ATTIVITÀ	142.796.017	100,00	120.656.471	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	152.377	912.943
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	152.377	912.943
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	311.502	79.926
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	298.738	73.203
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.764	6.723
TOTALE PASSIVITÀ	463.879	992.869
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	142.332.138	119.663.602
Numero delle quote in circolazione di Classe I	28.969.215,402	24.166.146,250
Valore complessivo netto delle quote di Classe I	142.332.138	119.663.602
Valore unitario della quote di Classe I	4,913	4,952

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	17.353.942,317
Quote rimborsate	12.550.873,165



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2021

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.172.279	34.950
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	94.656	1.334
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-473.266	-12.330
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-158.467	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-347.579	-505.045
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		-23.818
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-57.492	-1.334
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	230.131	-506.243
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	-235.684	54.990
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	-45.825	
E1.2 Risultati non realizzati	145.707	-24.641
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	194.926	
E2.2 Risultati non realizzati	98.351	
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	26.044	21.705
E3.2 Risultati non realizzati	19.258	-16.435
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	432.908	-470.624
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-300
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-102.842	-15.985
Risultato netto della gestione di portafoglio	330.066	-486.909
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.110.487	-53.334
di cui classe I	-1.110.487	-53.334
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-20.729	-996
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-59.118	-2.839
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.162	-622
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.601	-6.100
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I2. ALTRI RICAVI	4	
I3. ALTRI ONERI	-21.021	-4.764
Risultato della gestione prima delle imposte	-894.048	-555.564
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui Classe I		
Utile/perdita dell'esercizio	-894.048	-555.564
di cui Classe I	-894.048	-555.564



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

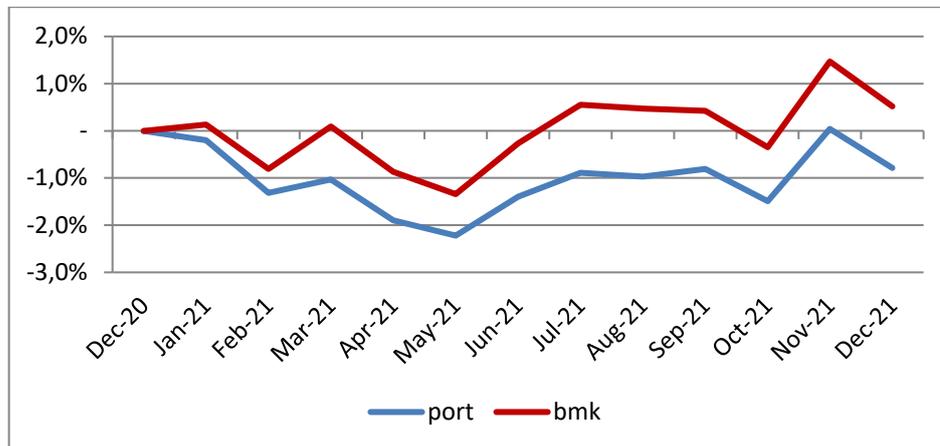
Nota Integrativa

Forma e contenuto della Relazione

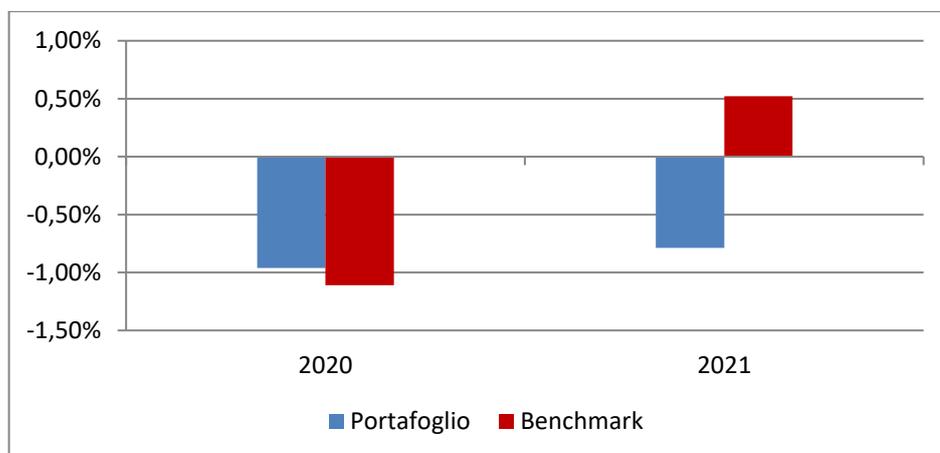
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a -0,79%.



2) 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:



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 I durante l'esercizio	
valore minimo al 18/05/2021	4,837
valore massimo al 04/01/2021	4,956



Per un commento sull'andamento del valore delle quote durante l'esercizio e sui principali eventi che ne hanno influito il corso, si rimanda alla relazione degli amministratori.

4) Dalla partenza del Fondo è stata sottoscritta solo la Classe I.

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	0,78%	0,52%
2020		
2019		

Il fondo è stato costituito nel corso del 2020 e non è disponibile un dato rappresentativo relativo all'anno solare 2020.

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

8) Il Fondo non distribuisce proventi

9) Il Fondo, coerentemente con il proprio scopo, ha adottato politiche d'investimento concentrate sulla selezione di un portafoglio obbligazionario di emissioni governative, con un'esposizione globale verso le emissioni dei paesi maggiormente industrializzati (G7) e alle emissioni dei paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea. Gli elementi di maggior rilievo che influenzano i rischi assunti, sono quindi costituiti dall'andamento dei tassi di interesse governativi per le varie scadenze nelle rispettive divise di riferimento. Il Fondo investe per una parte rilevante del portafoglio in emissioni denominate in divise diverse dall'euro, esponendosi quindi anche alla fluttuazione dei cambi.

I rischi nell'anno sono sempre stati contenuti a livelli coerenti con il profilo rischio-rendimento del Fondo, gestiti e mitigati attraverso un'attenta diversificazione dei rischi specifici e sistematici, con particolare attenzione inoltre alla liquidità degli strumenti utilizzati.

* La volatilità è una misura statistica che esprime in modo sintetico la dispersione delle variazioni del valore quota. 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.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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.

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
STATI UNITI D'AMERICA	37.512.321			28,05
FRANCIA	23.254.488			17,40
GERMANIA	22.000.526			16,46
ITALIA	16.118.300			12,06
PORTOGALLO	14.189.325			10,62
GIAPPONE	8.882.837			6,65
SPAGNA	7.491.982			5,61
REGNO UNITO	2.503.878			1,87
CANADA	1.709.858			1,28
TOTALE	133.663.515			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
STATO	133.663.515			100,00
TOTALE	133.663.515			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.
OBL 0 04/25	12.670.000,000	101,968000	1	12.919.344	9,04
PGB 2.875 07/26	10.000.000,000	114,331000	1	11.433.100	8,01
FRTR 0 03/25	9.750.000,000	101,541000	1	9.900.248	6,93
FRTR 3.5 04/26	8.000.000,000	116,885000	1	9.350.800	6,55
T 0.875 11/30	11.000.000,000	95,140625	1,133100	9.236.142	6,47
DBR 0 04/23	9.000.000,000	100,902000	1	9.081.180	6,36
T 0.125 09/23	10.300.000,000	99,101563	1,133100	9.008.442	6,31
T 1.625 02/26	9.500.000,000	101,742188	1,133100	8.530.149	5,97
BTPS 0.95 06/32	8.000.000,000	97,210000	1	7.776.800	5,45
SPGB 0 01/25	7.400.000,000	101,243000	1	7.491.982	5,25
T 1.5 10/24	7.500.000,000	101,562500	1,133100	6.722.435	4,71
JGB 0.1 03/25	700.000.000,000	100,627000	130,482077	5.398.358	3,78
T 1.625 11/22	4.500.000,000	101,101563	1,133100	4.015.155	2,81
FRTR 0 11/29	4.000.000,000	100,086000	1	4.003.440	2,80
BTPS 0 04/24	4.000.000,000	100,000000	1	4.000.000	2,80
JGB 0.1 12/29	450.000.000,000	101,036000	130,482077	3.484.479	2,44
PGB 4.95 10/23	2.500.000,000	110,249000	1	2.756.225	1,93
BTPS 0.5 07/28	2.500.000,000	98,700000	1	2.467.500	1,73
BTPS 1.5 04/45	2.000.000,000	93,700000	1	1.874.000	1,31
CAN 1.25 06/30	2.500.000,000	99,100000	1,448951	1.709.858	1,20
UKT 4.75 12/30	800.000,000	132,959000	0,839551	1.266.954	0,89
UKT 0.625 06/25	1.040.000,000	99,852000	0,839551	1.236.924	0,87
Totale strumenti finanziari				133.663.515	93,61

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	16.118.300	66.936.320	50.608.895	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				



Descrizione	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi*
- altri				
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	16.118.300 11,29	66.936.320 46,88	50.608.895 35,44	

*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	16.118.300	86.890.762	30.654.453	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	16.118.300 11,29	86.890.762 60,85	30.654.453 21,47	

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	126.067.777	86.867.496
Titoli di capitale Parti di OICR		7.324.262
Totale	126.067.777	94.191.758

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		46.148.981	36.905.638
Dollaro statunitense	4.015.155	15.730.876	25.618.647
Yen giapponese	3.875.628	5.398.358	3.484.479
Sterlina Gran Bretagna		1.236.924	1.266.954
Dollaro canadese			1.709.858

II.4 Strumenti finanziari derivati

Qui di seguito si riporta la ripartizione delle posizioni creditorie a favore del Fondo su strumenti finanziari derivati:

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	429.536		
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Altre operazioni: -future -opzioni -swap			



Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			429.536		
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Altre operazioni : -futures -opzioni -swap					

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 assimilati.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

La posizione netta di liquidità è composta dalle seguenti sotto-voci:



Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	7.697.248
- Liquidità disponibile in euro	4.605.134
- Liquidità disponibile in divisa estera	3.092.114
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	36.649.563
- Vend/Acq di divisa estera a termine	36.599.124
- Margini di variazione da incassare	50.439
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-36.387.385
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-36.355.066
- Margini di variazione da versare	-32.319
Totale posizione netta di liquidità	7.959.426

II.9 Altre attività

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

Descrizione	Importo
Ratei attivi	453.540
- Su titoli di debito	453.540
Altre	290.000
- Contratti CSA	290.000
Totale altre attività	743.540

SEZIONE III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il Fondo, nel corso dell'esercizio, non ha fatto ricorso ad operazioni di finanziamento.

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



Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del Fondo.

III.5 Debiti verso partecipanti

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		152.377
- rimborsi	31/12/2021	20.423
- rimborsi	03/01/2022	131.954
Totale debiti verso i partecipanti		152.377

III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	298.738
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	2.532
- Provvigioni di gestione	282.565
- Ratei passivi su conti correnti	9.903
- Commissione calcolo NAV	1.628
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.110
Altre	12.764
- Società di Revisione	9.761
- Spese per pubblicazione	1.162
- Contributo di vigilanza Consob	1.841
Totale altre passività	311.502

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

- 1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 28.969.215,402 pari a 100,00% delle quote in circolazione.
- 2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 14.058.967,695 pari a 48,53% delle quote in circolazione.
- 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 I				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		119.663.602		
Incrementi	a) sottoscrizioni	85.270.623	124.106.303	
	- sottoscrizioni singole	85.270.623	124.106.303	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			



Variazioni del patrimonio netto Classe I				
Descrizione		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Decrementi	a) rimborsi	61.708.039	3.887.137	
	- riscatti	61.708.039	3.887.137	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	894.048	555.564	
Patrimonio netto a fine periodo		142.332.138	119.663.602	

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	11.727.983	8,24
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	5.900.251	4,15
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

2) A fine periodo il Fondo non ha Attività e Passività nei confronti di altre Società del Gruppo della SGR.

3) Le poste patrimoniali alla fine del periodo erano così ripartite per divisa di denominazione:

Descrizione	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro canadese	1.709.858		119.858	1.829.716			
Euro	83.352.961		-385.992	82.966.969		461.747	461.747
Sterlina Gran Bretagna	2.503.878		1.296.735	3.800.613			
Yen giapponese	8.908.127		7.271.553	16.179.680		2.132	2.132
Dollaro statunitense	37.618.227		400.812	38.019.039			
TOTALE	134.093.051		8.702.966	142.796.017		463.879	463.879

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-631.733	730.975	-347.579	2.099.151
1. Titoli di debito	-473.266	478.971	-347.579	2.099.151
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-158.467	252.004		
- OICVM	-158.467	252.004		
- 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	-4.651		-365.065	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-4.651		-365.065	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni	-52.841		129.381	
future				
opzioni	-52.841		129.381	
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		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-45.825	145.707
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	194.926	98.351
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	26.044	19.258

- 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	-102.842
Totale altri oneri finanziari	-102.842

SEZIONE IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

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

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento



1) Provvigioni di gestione	I	1.110	0,75						
- provvigioni di base	I	1.110	0,75						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	21	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	I								
4) Compenso del depositario	I	59	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	I	10	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	2	0,00						
- contributo di vigilanza	I	2	0,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	1.203	0,81						
10) Commissione di performance	I								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		9	0,00						
- su OICR		4	0,05						
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	I								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	1.216	0,82						

(*) Calcolato come media del periodo

(**) I costi ricorrenti degli OICR sono di natura extracontabile e sono conformi alle Linee Guida del CESR/10-674

IV.2 Commissione di performance

La commissione di performance è prelevata solo se la performance del Fondo anche se negativa, è superiore a quella del parametro di riferimento indicato (50% ICE BoFA 1-10 yr G7 Government, 45% ICE BoFA 1-10 yr Eur Government e 5% ICE BoFA Euro Treasury bill), sempre nell'orizzonte temporale di riferimento (overperformance).

Nel corso 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 € 71.000, di cui € 41.200 relativi alla componente fissa ed € 29.800 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 all'1,12% *.

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".

Descrizione	Importi
Altri ricavi	4
- Ricavi vari	4
Altri oneri	-21.021
- Commissione su contratti regolati a margine	-8.791
- Commissione su operatività in titoli	-3.662
- Interessi passivi e spese su CSA	-1.165
- Spese bancarie	-811
- Sopravvenienze passive	-4.708
- Spese varie	-1.884
Totale altri ricavi ed oneri	-21.017

SEZIONE VI – Imposte

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

(*) 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.

Parte D –Altre informazioni

1) Di seguito si elencano le operazioni in essere a fine esercizio per la copertura dal rischio di portafoglio:

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità in posizione
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 06/22	BTPS 20/04.31 0.9%	EUR	74
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 06/22	DBR 21/02.31 0%	EUR	2
Opzioni su futures su titoli	PUT RXH2	RX 080322	EUR	90
Opzioni su futures su titoli	PUT RXH2	RX 080322	EUR	-90

Operazioni in essere a fine esercizio per la copertura dal rischio di cambio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	1.630.000.000	1	7,94
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	8.700.000	2	2,41
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	1.000.000.000	1	5,53
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	8.700.000	2	2,50

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 06/22	BTPS 20/04.31 0.9%	EUR	110
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 06/22	BTPS 20/04.31 0.9%	EUR	224
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 06/22	DBR 21/02.31 0%	EUR	42
Opzioni su futures su titoli	PUT RXH1	RX 080321	EUR	15
Opzioni su futures su titoli	PUT RXH1	RX 080321	EUR	15
Opzioni su futures su titoli	CALL RXM	RX 080621	EUR	320
Opzioni su futures su titoli	CALL RXM	RX 080621	EUR	220
Opzioni su futures su titoli	PUT RXZ1	RX 081221	EUR	180
Opzioni su futures su titoli	CALL RXZ	RX 081221	EUR	180
Opzioni su futures su titoli	CALL RXZ	RX 081221	EUR	180

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	JPY	3.050.000.000	3	5,13
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	37.700.000	5	4,17
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	2.430.000.000	4	3,09
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	42.600.000	6	3,97



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

<i>Descrizione</i>	<i>Soggetti non appartenenti al Gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al Gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	5.321		5.321
Banche e imprese di investimento estere	6.376		6.376
Altre controparti	756		756

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.

<i>Descrizione</i>	<i>Percentuale</i>
Turnover del Fondo	49,47

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