



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Thematic Multimanager 100 ESG

Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2021



Sommario

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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione degli Amministratori



Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

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

Per quel che riguarda il mercato azionario, il 2021 è stato un anno con rendimenti molto positivi pressoché ovunque per i Paesi sviluppati, mentre (in valuta locale)



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

Commento di Gestione

Mediobanca Global Thematic Multimanager 100 ESG 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 azionario di Mediobanca SGR lanciato a fine novembre 2021. Il Fondo si può configurare come prodotto ex art. 8 del Regolamento UE (2019/2088) in quanto promuove tra le altre caratteristiche, quelle ambientali, sociali e di buona governance.

All’inizio dell’operatività si è proceduto ad allineare il portafoglio investendo nei 23 OICR selezionati di 15 differenti fund house italiane ed internazionali, big player e boutique, con approcci discrezionali o sistematici. I model portfolio dei differenti sotto temi sono stati costruiti partendo dall’analisi dell’universo investibile di più di 6000 comparti, passando per la costruzione dei peer e per l’analisi quantitativa e qualitativa dei best in class; grazie all’osservazione delle serie storiche dei comparti selezionati si è arrivati alla costruzione dei singoli “mattoncini”.

I contratti derivati sono stati utilizzati a fini speculativi per ottenere una maggiore esposizione azionaria in base alla view positiva dettata dal comitato di investimento e per gestire i flussi in entrata.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell’esercizio

Il collocamento del Fondo è iniziato il 19 novembre. Le classi sono state sottoscritte in momenti diversi: la Classe I il 20 novembre, la Classe G il 3 dicembre e la Classe C il 6 dicembre.

Non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo dalla data di lancio alla fine 2021.



Motivazioni di eventuali performance negative

Non sono state registrate performance negative.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2022

Rimaniamo tendenzialmente positivi sull'asset class azionaria come da view del comitato di investimento, anche se le serie analizzate hanno perso momentum e al momento consigliano una view più prudente.

Operatività su strumenti derivati

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

Canali di Collocamento

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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione di Gestione del Fondo



Relazione di Gestione del Fondo

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2021

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

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

| ATTIVITÀ | Situazione al 30/12/2021 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|--------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 71.544.916 | 91,16 | | |
| A1. Titoli di debito | 502.530 | 0,64 | | |
| A1.1 titoli di Stato | 502.530 | 0,64 | | |
| A1.2 altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 71.042.386 | 90,52 | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 546.589 | 0,70 | | |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 546.589 | 0,70 | | |
| 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 | 6.389.754 | 8,14 | | |
| F1. Liquidità disponibile | 6.952.381 | 8,85 | | |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 1.832.825 | 2,34 | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -2.395.452 | -3,05 | | |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | | | | |
| G1. Ratei attivi | | | | |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | | | | |
| TOTALE ATTIVITÀ | 78.481.259 | 100,00 | | |



| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/12/2021 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 29 | |
| 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 | 92.630 | |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 92.630 | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ | 177.203 | |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 168.953 | |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 8.250 | |
| TOTALE PASSIVITÀ | 269.862 | |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 78.211.397 | |
| Numero delle quote in circolazione di Classe C | 329.751,227 | |
| Numero delle quote in circolazione di Classe I | 14.239.628,685 | |
| Numero delle quote in circolazione di Classe G | 918.000,076 | |
| Valore complessivo netto delle quote di Classe C | 1.667.213 | |
| Valore complessivo netto delle quote di Classe I | 71.802.018 | |
| Valore complessivo netto delle quote di Classe G | 4.742.167 | |
| Valore unitario della quote di Classe C | 5,056 | |
| Valore unitario della quote di Classe I | 5,042 | |
| Valore unitario della quote di Classe G | 5,166 | |

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C | |
|--|-------------|
| Quote emesse | 329.751,227 |
| Quote rimborsate | - |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I | |
|--|----------------|
| Quote emesse | 14.461.638,065 |
| Quote rimborsate | 222.009,380 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe G | |
|--|-------------|
| Quote emesse | 918.454,064 |
| Quote rimborsate | 453,988 |



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2021

| | Relazione al 30/12/2021 | Relazione esercizio precedente |
|--|----------------------------|-----------------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | |
| A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R. | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| A2.1 Titoli di debito | | |
| A2.2 Titoli di capitale | | |
| A2.3 Parti di O.I.C.R. | -88.680 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| A3.1 Titoli di debito | -301 | |
| A3.2 Titoli di capitale | | |
| A3.3 Parti di O.I.C.R. | 962.572 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | 873.591 | |
| 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 | 167.403 | |
| 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 | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| E2.1 Risultati realizzati | -41.561 | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | |
| E3. LIQUIDITÀ | | |
| E3.1 Risultati realizzati | -266 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | -5.613 | |
| 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 | 993.554 | |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -17 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | -13.514 | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 980.023 | |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -152.342 | |
| di cui classe C | -1.061 | |
| di cui classe I | -147.994 | |
| di cui classe G | -3.287 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -895 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -2.552 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -930 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -7.320 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO | | |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | | |
| I2. ALTRI RICAVI | | |
| I3. ALTRI ONERI | -3.760 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | 812.224 | |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | |
| di cui classe C | | |
| di cui classe I | | |
| di cui classe G | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | 812.224 | |
| di cui classe C | 34.405 | |
| di cui classe I | 681.698 | |
| di cui classe G | 96.121 | |



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

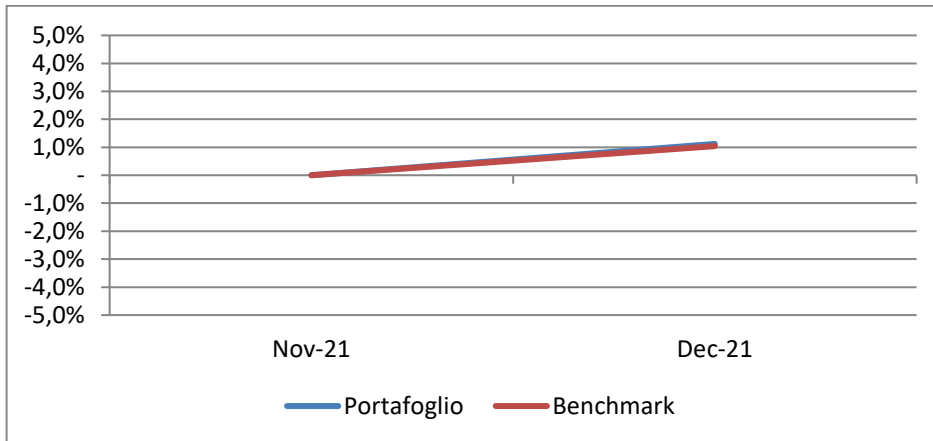
Nota Integrativa

Forma e contenuto della Relazione

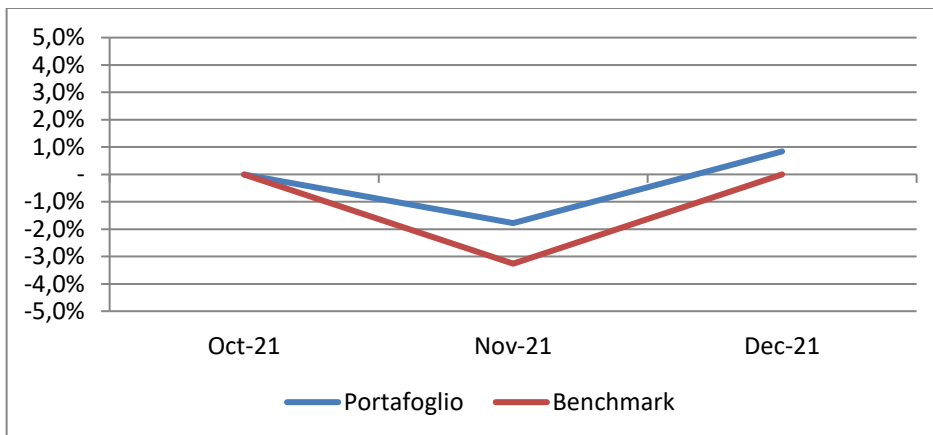
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

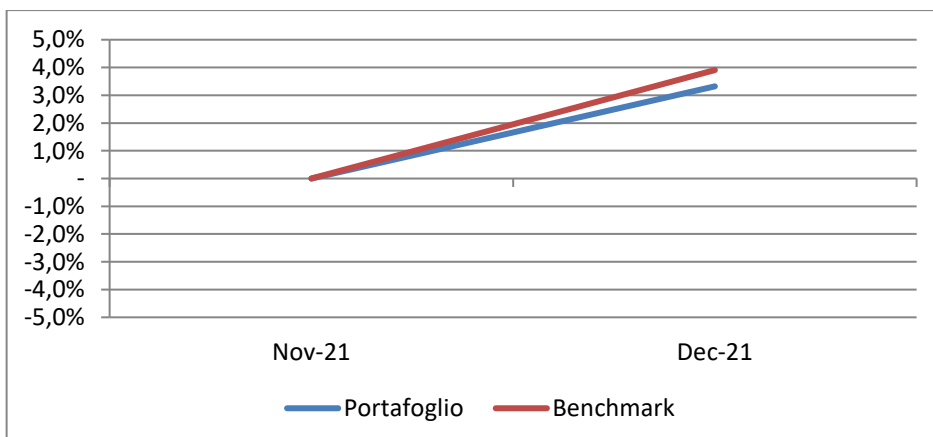
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe C del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 1,12%.



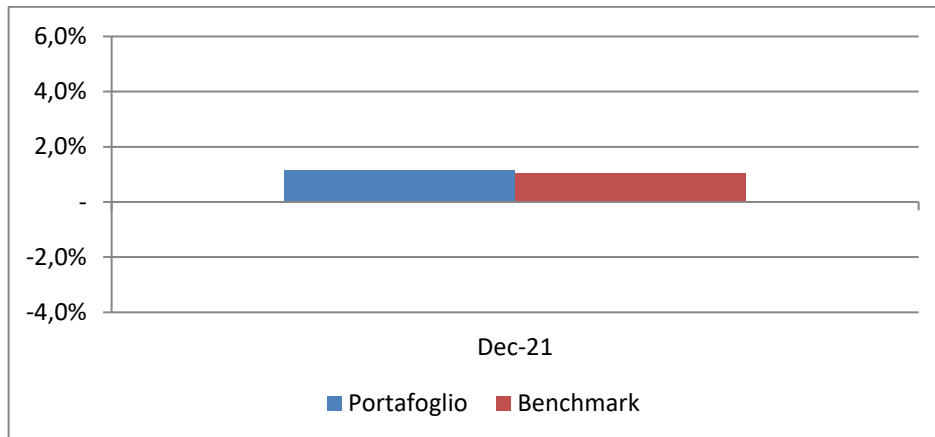
Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 0,84%.



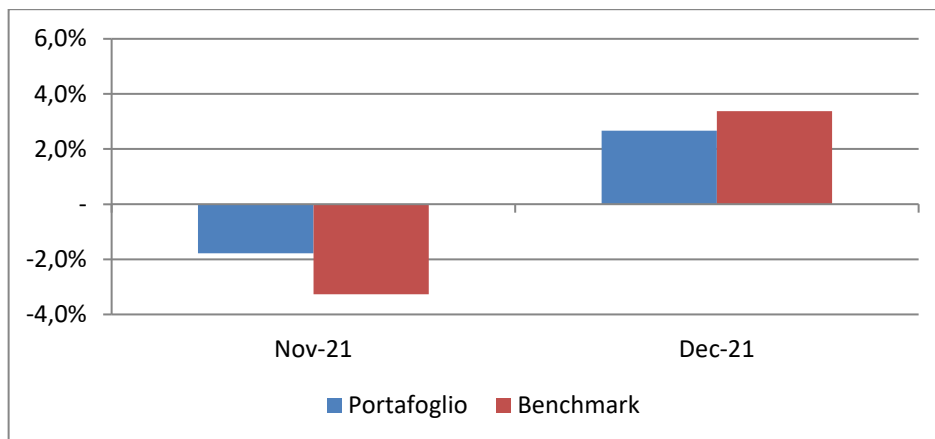
Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe G del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 3,91%.



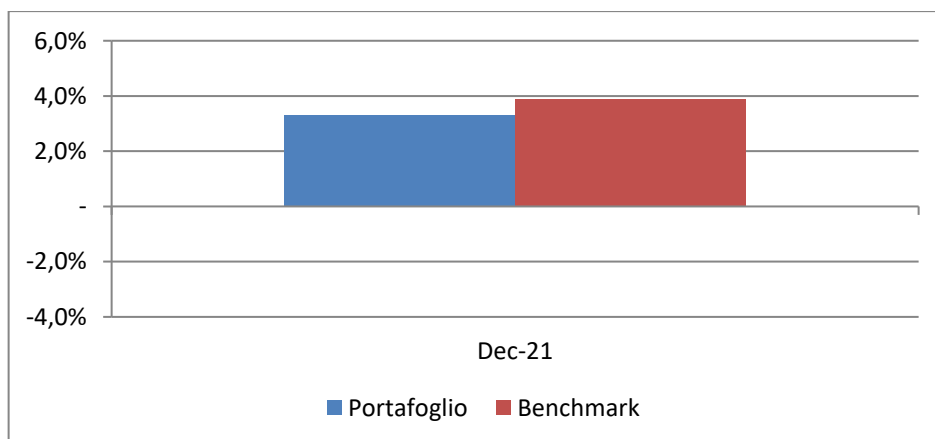
2) Il rendimento annuo della Classe C del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



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:





3) I valori delle quote raggiunti dal periodo di inizio collocamento sono invariati e così riassunti:

| Andamento del valore della quota Classe C durante l'esercizio | |
|---|-------|
| valore minimo al 20/12/2021 | 4,835 |
| valore massimo al 28/12/2021 | 5,060 |

| Andamento del valore della quota Classe I durante l'esercizio | |
|---|-------|
| valore minimo al 20/12/2021 | 4,825 |
| valore massimo al 28/12/2021 | 5,048 |

| Andamento del valore della quota Classe G durante l'esercizio | |
|---|-------|
| valore minimo al 20/12/2021 | 4,940 |
| valore massimo al 29/12/2021 | 5,170 |

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) La differenza riscontrata nel diverso valore delle classi di quote è dovuta alla 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) Il Fondo è stato costituito nel corso del 2021 e non è possibile calcolare un dato statisticamente rappresentativo per l'esiguità dei dati disponibili nell'anno.

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

8) Il Fondo sull'esercizio 2021 non distribuisce proventi.

9) Coerentemente con lo scopo del Fondo, le politiche d'investimento adottate hanno comportato un'allocazione gestita in modo attivo rivolta principalmente all'asset class azionaria utilizzando OICR quali strumenti d'investimento. Il Fondo ha realizzato un'allocazione che, rispetto al benchmark di riferimento, comporta scostamenti in termini di composizione e di rischi assunti, in particolare volti a beneficiare in un'ottica di medio/lungo periodo di tendenze globali in ambiti demografici e sociali e dell'andamento di fattori ambientali, sociali e di governance (cd. ESG), con l'obiettivo di generare un differenziale positivo di rendimento.

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 e dalle scelte gestionali effettuate dai gestori degli OICR investiti. Tali elementi costituiscono le principali leve attraverso cui la



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

politica d'investimento è attuata all'interno del Fondo e sono monitorati nel continuo da parte del gestore del Fondo.

I rischi nell'anno sono sempre stati contenuti a livelli coerenti con il profilo rischio-rendimento del Fondo, gestiti e mitigati attraverso un'attenta diversificazione dei rischi sistematici e di selezione degli OICR sottostanti.

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



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

SEZIONE I - Criteri di valutazione

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

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

1) Criteri Contabili

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

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

La commissione di collocamento, esclusivamente per le quote di Classe M e di Classe W, è pari al 2% ed è applicata sull'importo risultante dal numero di quote in circolazione al termine del Periodo di Collocamento per il valore unitario iniziale della quota. Tale commissione è imputata al Fondo in un'unica soluzione al termine del Periodo di Sottoscrizione e ammortizzata linearmente nei primi cinque anni successivi al termine del Periodo di Collocamento mediante addebito giornaliero a valere sul valore complessivo netto del Fondo.

2) Criteri di valutazione dei titoli

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 |
| ALTRI PAESI | | | 71.042.386 | 99,30 |
| GERMANIA | 502.530 | | | 0,70 |
| TOTALE | 502.530 | | 71.042.386 | 100,00 |

b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo



| SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA | AL 30/12/2021 | | | |
|-------------------------------|------------------|--------------------|-------------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| FINANZIARIO STATO | 502.530 | | 71.042.386 | 99,30 0,70 |
| TOTALE | 502.530 | | 71.042.386 | 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. |
|----------------------|-------------|-------------|----------|-------------------|-----------------------|
| PARVEST AQUA I EUR | 23.896,632 | 363,9100 | 1 | 8.696.221 | 11,08 |
| CANDR EQUITY L GL DE | 2.231,279 | 3.268,4700 | 1 | 7.292.868 | 9,29 |
| NOR 1 CL BI ACC | 146.446,632 | 42,1900 | 1,133100 | 5.452.816 | 6,95 |
| LITRUST SUST FUT GB | 348.077,399 | 16,8426 | 1,133100 | 5.173.887 | 6,59 |
| BLACKROCK GL FUT OF | 310.210,310 | 15,7700 | 1 | 4.892.017 | 6,23 |
| SCHRODER INT G CLIM | 155.624,060 | 30,0850 | 1,133100 | 4.131.985 | 5,27 |
| IFP LUX GLOBL AGE FD | 11.850,000 | 348,7700 | 1,133100 | 3.647.451 | 4,65 |
| LG BATTERY VALUE CH | 212.000,000 | 16,3940 | 1 | 3.475.528 | 4,43 |
| SUST GLB THEM I US | 61.588,811 | 58,6600 | 1,133100 | 3.188.422 | 4,06 |
| JAN HN HOR GL SUST E | 190.123,637 | 19,0000 | 1,133100 | 3.188.025 | 4,06 |
| BGF NUTRITION I2 USD | 175.768,890 | 19,0900 | 1,133100 | 2.961.283 | 3,77 |
| PICTET GLOBAL ENVIRO | 7.021,786 | 446,6100 | 1,133100 | 2.767.630 | 3,53 |
| PAV CLIM IMP II | 7.256,382 | 376,9100 | 1 | 2.735.003 | 3,49 |
| WELL GLBL IMPACT FUN | 110.747,477 | 21,8005 | 1,133100 | 2.130.749 | 2,72 |
| PICTET WATER I USD | 2.980,153 | 717,1800 | 1,133100 | 1.886.247 | 2,40 |
| PICTET NUTRITION I U | 4.510,707 | 371,1100 | 1,133100 | 1.477.336 | 1,88 |
| WELL CLIAMTE STRATEG | 82.349,581 | 18,8879 | 1,133100 | 1.372.704 | 1,75 |
| BGF NEW ENERGY I2 EU | 73.551,520 | 18,4800 | 1 | 1.359.232 | 1,73 |
| FD HRMS IMP OPP EQ F | 364.156,690 | 3,2632 | 1,133100 | 1.048.731 | 1,34 |
| LGAF GL THEM FOC A A | 7.965,719 | 148,6526 | 1,133100 | 1.045.032 | 1,33 |
| PIC GL TOUI USD | 5.735,588 | 206,3800 | 1,133100 | 1.044.666 | 1,33 |
| NN L GL EQ IM I | 64,015 | 16.210,6000 | 1 | 1.037.722 | 1,32 |
| MIRABAUD EQ GLB FOCU | 4.732,079 | 248,2700 | 1,133100 | 1.036.831 | 1,32 |
| BKO 0 09/22 | 500.000,000 | 100,5060 | 1 | 502.530 | 0,64 |
| Totale | | | | 71.544.916 | 91,16 |

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

| Descrizione | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi* |
| Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri | | 502.530 | | |
| Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri | | | | |
| Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri | | | | 71.042.386 |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | | 502.530 0,64 | | 71.042.386 90,52 |

*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 | 3.475.528 | 68.069.388 | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | 3.475.528 4,43 | 68.069.388 86,73 | | |

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

| Descrizione | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|---|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito: - titoli di Stato - altri | 502.831 | |
| Titoli di capitale Parti di OICR | 71.779.193 | 1.610.699 |
| Totale | 72.282.024 | 1.610.699 |

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 | 502.530 | | |

II.4 Strumenti finanziari derivati

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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 546.589 | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | |



| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|---|---------------------------|-----|--|--|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento o di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili | | | 546.589 | | |
| 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 | 6.952.381 |
| - Liquidità disponibile in euro | 5.503.322 |



| | |
|---|-------------------|
| - Liquidità disponibile in divisa estera | 1.449.059 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 1.832.825 |
| - Vend/Acq di divisa estera a termine | 1.750.201 |
| - Margini di variazione da incassare | 82.624 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -2.395.452 |
| - Acquisti di strumenti finanziari | -602.470 |
| - Vend/Acq di divisa estera a termine | -1.750.201 |
| - Margini di variazione da versare | -42.781 |
| Totale posizione netta di liquidità | 6.389.754 |

II.9 Altre attività

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato alcuna operazione.

SEZIONE III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

| Finanziamenti ricevuti | Importo |
|------------------------|---------|
| - Finanziamenti EUR | 29 |

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

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Debiti verso Partecipanti”

| Descrizione | Data estinzione debito | Importi |
|---|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 92.630 |
| - rimborsi | 03/01/22 | 92.630 |
| Totale debiti verso i partecipanti | | 92.630 |

III.6 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altre passività”:

| Descrizione | Importi |
|--|----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 168.953 |
| - Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli | 1.244 |
| - Provvigioni di gestione | 66.131 |
| - Ratei passivi su conti correnti | 13.532 |
| - Commissione calcolo NAV | 800 |
| - Commissioni di tenuta conti liquidità | 1.037 |
| - Provvigioni di incentivo | 86.209 |
| Altre | 8.250 |
| - Società di revisione | 7.320 |
| - Spese per pubblicazione | 930 |
| Totale altre passività | 177.203 |

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 1.534.6439,767 pari a 99,09% 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 5.243.822,544 pari a 33,86% 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 | | | | |
|--|--------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Descrizione | | Anno 2021 | Anno 2020 | Anno 2019 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | | |
| Incrementi | a) sottoscrizioni | 1.632.808 | | |
| | - sottoscrizioni singole | 1.632.808 | | |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |



| Variazioni del patrimonio netto Classe C | | | | |
|--|---|------------------|-----------|-----------|
| Descrizione | | Anno 2021 | Anno 2020 | Anno 2019 |
| | b) risultato positivo della gestione | 34.405 | | |
| Decrementi | a) rimborsi - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 1.667.213 | | |

| Variazioni del patrimonio netto Classe I | | | | |
|--|---|---|-----------|-----------|
| Descrizione | | Anno 2021 | Anno 2020 | Anno 2019 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | | |
| Incrementi | a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione | 72.221.158 72.221.158 681.698 | | |
| Decrementi | a) rimborsi - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione | 1.100.838 1.100.838 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 71.802.018 | | |

| Variazioni del patrimonio netto Classe G | | | | |
|--|---|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Descrizione | | Anno 2021 | Anno 2020 | Anno 2019 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | | |
| Incrementi | a) sottoscrizioni - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione | 4.648.360 4.648.360 96.121 | | |
| Decrementi | a) rimborsi - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione | 2.314 2.314 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 4.742.167 | | |

SEZIONE V – Altri dati patrimoniali

- 1) Impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine:



| Descrizione | Ammontare dell'impegno | |
|--|------------------------|--------------------------------|
| | Valore assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili | | |
| 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 | 18.467.057 | 23,61 |
| Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili | | |

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

| Controparte | ISIN | Descrizione | Nominale |
|-------------|--------------|-------------|----------|
| JP Morgan | DE0001104818 | BKO 0 09/22 | 500.000 |

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 |
| Euro | 29.991.123 | | 5.485.224 | 35.476.347 | 29 | 269.790 | 269.819 |
| Sterlina Gran Bretagna | | | 163.302 | 163.302 | | 11 | 11 |
| Yen giapponese | 85.835 | | 76.428 | 162.263 | | 32 | 32 |
| Dollaro statunitense | 42.014.547 | | 664.800 | 42.679.347 | | | |
| TOTALE | 72.091.505 | | 6.389.754 | 78.481.259 | 29 | 269.833 | 269.862 |

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/minus valenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|-----------------------------|--|--------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | -88.680 | | 962.271 | -177.130 |
| 1. Titoli di debito | | | -301 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | -88.680 | | 962.572 | -177.130 |
| - OICVM | -88.680 | | 962.572 | -177.130 |
| - 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 | | | | |
| future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | | | | |
| opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| swap e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale | | | 167.403 | |
| future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | 167.403 | |
| opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| swap e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni | | | | |
| future | | | | |
| opzioni | | | | |
| swap | | | | |



SEZIONE II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

1) Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passive e assimilate, nonché di prestito titoli.

2) Di seguito si fornisce il dettaglio del "Risultato di gestione cambi" (Voce E della sezione Reddittuale):

| Risultato della gestione cambi | | |
|--|----------------------|--------------------------|
| Risultato complessivo delle operazioni su: | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su assi 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 | -41.561 | |
| 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 | -266 | -5.613 |

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 Sterlina Gran Bretagna | -11 |
| - c/c denominati in Yen Giapponese | -6 |
| Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti | -17 |

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

| Descrizione | Importi |
|--|----------------|
| Altri oneri finanziari: | |
| - Interessi negativi su saldi creditor | -13.514 |
| Totale altri oneri finanziari | -13.514 |



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 | 1 | 0,09 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | I | 62 | 0,10 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | G | 3 | 0,14 | | | | | | |
| - provvigioni di base | C | 1 | 0,09 | | | | | | |
| - provvigioni di base | I | 62 | 0,10 | | | | | | |
| - provvigioni di base | G | 3 | 0,14 | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota | C | | | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota | I | 1 | 0,00 | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota | G | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**) | C | 10 | 0,59 | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**) | I | 423 | 0,59 | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**) | G | 28 | 0,59 | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | C | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | I | 3 | 0,00 | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | G | | | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | C | | | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | I | 7 | 0,01 | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | G | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | C | | | | | | | | |
| 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 | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento | | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9) | C | 11 | 0,68 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9) | I | 497 | 0,70 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9) | G | 31 | 0,73 | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance | C | | | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance | I | 86 | 0,14 | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance | G | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | | | | | | | | |
| - su titoli azionari | | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | 2 | | 0,00 | | | | | |
| - su OICR | | 2 | | 0,00 | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13) | C | 11 | 0,68 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13) | I | 587 | 0,84 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13) | G | 31 | 0,73 | | | | | | |

(*) 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: 100% MSCI AC World Index.

A fronte del verificarsi di tale condizione nel corso del 2021, sono state contabilizzate commissioni di performance per un totale di 86.210,11 euro.

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 € 36.407, di cui € 20.757 relativi alla componente fissa ed € 15.650 relativi alla componente variabile.

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

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

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

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo (n. 3 unità) è pari allo 0,57% *.

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

SEZIONE V – Altri Ricavi ed Oneri

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

(*) Tale obbligo informativo può essere 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 |
|---|---------------|
| Altri oneri | -3.760 |
| - Commissione su contratti regolati a margine | -2.066 |
| - Commissione su operatività in titoli | -1.616 |
| - Spese bancarie | -45 |
| - Spese varie | -33 |
| Totale altri ricavi ed oneri | -3.760 |

SEZIONE VI – Imposte

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

Parte D –Altre informazioni

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

Operazioni in essere alla chiusura del periodo per la copertura dal rischio di cambio:

| Tipo Operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni | % Media |
|------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|---------|
| DIVISA A TERMINE | Acquisto | USD | 1.000.000 | 1 | 1,28 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita | USD | 1.000.000 | 1 | 1,28 |

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

| Descrizione | Soggetti non appartenenti al Gruppo | Soggetti appartenenti al Gruppo | Totale |
|--|-------------------------------------|---------------------------------|--------------|
| Banche italiane SIM | 177 | | 177 |
| Banche e imprese di investimento estere Altre controparti | 218 3.287 | | 218 3.287 |

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.

Informativa ai sensi dell'articolo 11 del Regolamento (UE) 2019/2088

Il Fondo si configura come prodotto ex art. 8 in quanto promuove tra le altre caratteristiche, quelle ambientali, sociali e di buona governance. In particolare, come indicato nella documentazione d'offerta:

- non effettua consapevolmente investimenti diretti in emittenti significativamente collegati alla produzione e/o commercializzazione di armi che violano i fondamentali principi umanitari;
- mantiene, nelle seguenti categorie, un'esposizione del portafoglio non superiore a quella del benchmark di riferimento:
 - emittenti e OICR con un basso livello di rating ESG ("Laggard");



- emittenti coinvolti in gravi controversie;
- emittenti e OICR che non presentano un rating ESG attribuito dal provider e che non sono stati oggetto di valutazione del Comitato ESG della SGR per attribuzione del rating interno.

In ottemperanza all'articolo 11 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR), il rispetto dei criteri sopra descritti è stato verificato con cadenza settimanale dalla funzione Risk Management. Tale funzione ha segnalato eventuali sforamenti all'unità di gestione, che ha provveduto tempestivamente a sanare la posizione.

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

| Descrizione | Percentuale |
|--------------------|-------------|
| Turnover del Fondo | -9,24 |

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