



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged

Relazione di Gestione del Fondo al 29/12/2023



Sommario

| | |
|--------------------------------|---|
| RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI | 3 |
|--------------------------------|---|

| | |
|---------------------------------|---|
| RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO | 7 |
|---------------------------------|---|

| | |
|------------------|----|
| NOTA INTEGRATIVA | 12 |
|------------------|----|



Relazione degli Amministratori

Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

Nel corso del 2023, l'economia ha sorpreso positivamente, superando le previsioni di consenso elaborate alla fine del 2022. Questa dinamica è stata trainata dalla straordinaria resilienza del settore privato. Gli Stati Uniti hanno svolto un ruolo chiave, beneficiando della solidità del mercato del lavoro, del processo disinflattivo e della gestione oculata del risparmio da parte dei consumatori. La politica fiscale espansiva ha poi contribuito a mitigare le sfide legate all'aumento dei tassi di interesse. Parallelamente, l'inflazione ha registrato una significativa diminuzione, influenzata dall'effetto di base, dalla riduzione dei prezzi dell'energia e dalla risoluzione delle restrizioni nelle catene di distribuzione, contribuendo così a migliorare la fiducia dei consumatori. Il ciclo di inasprimento monetario avviato nel 2022 e protrattosi nel 2023 è stato il più intenso e veloce dalla fine degli anni '70 e sembra ormai praticamente giunto al termine. Nel dicembre del 2023, la Federal Reserve ha dato il via libera alla tanto attesa svolta dovish, mentre in alcune economie dei mercati emergenti, dove l'inasprimento era stato avviato in anticipo rispetto ai paesi sviluppati, sono già in corso riduzioni dei tassi di politica monetaria. Al contrario, BCE, BoE e SNB hanno adottato una posizione più cauta, basata sulla "dipendenza" dai dati. Nel 2024 la maggior parte delle principali banche centrali dei paesi avanzati inizierà a tagliare il costo del denaro ma manterrà una politica monetaria restrittiva, finché non si manifesteranno chiari segnali di una riduzione sostenuta delle pressioni inflazionistiche. Ciò sarà accompagnato da un riequilibrio della domanda e dell'offerta nei mercati del lavoro e dei beni.

In concomitanza con il calo dell'inflazione il cambio della retorica della Fed e la conseguente ridefinizione delle aspettative riguardo alla politica monetaria si è verificato un aumento diffuso della volatilità nei mercati obbligazionari, mentre i rialzi dei tassi di interesse della politica monetaria sembravano volgere al termine. Questo contesto ha rafforzato la correlazione tra i rendimenti azionari e obbligazionari, passata da negativa a positiva. I rendimenti a lungo termine hanno registrato un'impennata e poi un ripiegamento sulla base dell'evoluzione delle percezioni degli investitori in merito alle future azioni di politica monetaria. Dopo aver raggiunto livelli massimi che in alcuni casi non si vedevano dai tempi della Grande Crisi Finanziaria (GFC), i rendimenti sono scesi rapidamente a novembre. L'andamento dei mercati delle attività rischiose, dei tassi di cambio e dei flussi di capitale nelle economie di mercato emergenti (EME) è stato strettamente legato all'evoluzione dei mercati obbligazionari core.

Il 2023, nonostante i rischi geopolitici generati dallo scoppio della guerra tra Israele e Palestina e il proseguo del conflitto tra Russia e Ucraina, è stato pertanto nel complesso un anno decisamente positivo per i mercati finanziari con performance diametralmente opposte all'anno precedente, caratterizzato dall'esplosione dell'inflazione ben al di sopra dei target delle principali banche centrali e a livelli che non si vedevano dagli anni '70. Così, mentre nel 2022 tutte le asset class avevano registrato performance negative ad eccezione delle materie prime, nel 2023 abbiamo avuto la situazione opposta, con il comparto obbligazionario che in più ha beneficiato di un carry positivo ereditato dalle politiche monetarie fortemente restrittive che hanno caratterizzato i paesi sviluppati. Nel periodo in esame (gennaio 2023 – dicembre 2023), i mercati azionari possono essere riassunti utilizzando i principali indici (espressi in valuta locale e rendimento totale): S&P500 +26,3%; Nasdaq +55,1%; Stoxx600 +16,5%; EuroStoxx50 +23,2%; FtseMib +34,4%; DAX +20,3%; CAC40 +20,1%; Topix +28,3% e MSCI Emerging Markets +10,3%. Per quanto riguarda gli stili di investimento, il settore growth ha offerto un rendimento significativamente migliore rispetto al value negli Stati Uniti (+46,7% contro +9,2%), mentre le performance sono state più equilibrate nell'Eurozona: circa +16% da indici MSCI, espressi in valuta locale e rendimento totale. Per quanto riguarda le capitalizzazioni, l'indice MSCI large-cap (gross total return in usd) negli Stati Uniti ha reso il 28,9%, mentre l'indice MSCI small-cap (gross total return in usd) ha reso il 18,4%, nell'Eurozona i rendimenti dell'indice MSCI large-cap (gross total return in eur) e dell'indice MSCI small-cap (gross total return in eur) sono stati rispettivamente del +16,9% e +13,4%. Dal punto di vista settoriale, vale la pena notare negli USA la concentrazione di rendimenti positivi in pochi settori (tecnologia +54,3%, comunicazioni +52,8% e consumo discrezionale +40,4%) nettamente superiori agli altri e solo il settore delle utilities con un rendimento negativo (-7,4%). In Europa, i rendimenti più elevati sono stati

registrati ancora nella tecnologia (+34,7%), finanziari (+22,8%) e industriali (+27,9%), mentre il peggiore è risultato il settore dei consumi di base che è rimasto grosso modo invariato (+2,0%). Le performance settoriali sono state calcolate utilizzando gli indici MSCI settoriali, espressi in valuta locale e rendimento totale.

Per quel che concerne il settore obbligazionario governativo va notato come, dopo un 2022 di forti rialzi dei tassi e inversioni delle curve (scadenze a breve termine con rendimenti maggiori delle scadenze a lungo termine) su livelli eccezionali in quasi tutti i paesi sviluppati, il 2023 ha visto rendimenti ancora in rialzo nella parte centrale dell'anno (da maggio a ottobre) per poi scendere significativamente nel corso degli ultimi mesi e, grazie al carry offerto dai rendimenti a scadenza già presenti a inizio anno, una performance positiva sul comparto. In Europa assistiamo così nel corso degli ultimi dodici mesi a tassi in ribasso sia sulla parte 1-3 anni che su quella 7-10 anni (in particolare più su quest'ultima) e un tasso a 3 mesi in netto rialzo di 156pb circa; in particolare i tassi scendono sulla parte 1-3 anni di circa 30pb in Francia (31,4pb) e in Italia (30,2pb) e di 12,1pb in Spagna, mentre rimangono quasi invariati in Germania (2pb). Sul tratto 3-5 e 7-10 scendono di circa 50pb in Germania, Francia e Spagna e di circa 85pb in Italia. Al di fuori del continente europeo, in USA tassi di interesse con grossi movimenti nel corso dell'anno, ma che concludono il 2023 poco variati rispetto a 12 mesi prima (-13,5pb il tratto 1-3 anni e +5,5pb il tratto 7-10); movimenti più significativi in UK dove il tratto 1-3 anni sale di 30,2pb e quello 7-10 scende di 19,3pb. Infine, per effetto anche delle scelte della banca centrale, va osservato come sia ancora in controtendenza l'andamento dei tassi in Giappone che nel corso del 2023 rimangono quasi invariati. In termini di performance tutto questo ha significato mediamente un +3,4% sugli investimenti breve termine governativi europei (1-3 anni) e prossimi al +6,7% su quelli a medio e lungo termine (3-10 anni – la performance è calcolata sull'indice ICE BofA Euro Government Index). Per quel che concerne il comparto corporate assistiamo a un 2023 positivo per l'effetto combinato di un carry positivo e di un andamento marginalmente favorevole delle componenti tasso e spread, dopo un 2022 in netto calo per l'effetto combinato di avversione al rischio e rialzo dei tassi. Un generico investimento obbligazionario corporate IG europeo chiude così gli ultimi dodici mesi a +8,0% misurato con l'indice ICE BofA Euro Corporate (+8,4% anche l'equivalente USA in usd) ed a +12,0% sull'High Yield Euro (+13,4% anche negli USA in usd). Infine, andamento positivo anche per l'obbligazionario emergente in usd (ICE BofA BBB & Lower Sovereign External Debt Index -IP00) che sale di oltre il 13,2%.

Per quel che concerne i tassi di cambio, sembrerebbero essere stati influenzati nel corso del 2023 ancora dalle differenti aspettative sui differenziali dei tassi di interesse che hanno fatto seguito alle mosse delle principali banche centrali. L'euro si è apprezzato del 3,1% verso dollaro e dell'10,9% verso yen, mentre si è indebolito rispettivamente del 2,1% e del 6,1% verso sterlina e franco svizzero. Al di fuori delle principali quattro valute appena illustrate e fatta eccezione per la corona svedese (verso cui si è indebolito dell'0,2%), la valuta comune si è apprezzata con quasi tutte le altre principali valute: in particolare del 7% verso corona norvegese (6,9%) e yuan cinese (6,6%) e del 3% verso dollaro australiano (3,1%), dollaro neozelandese (3,7%) e dollaro di Hong Kong (3,2%). L'euro, infine, rimane pressoché invariato verso corona danese (+0,3%) e dollaro canadese (+0,7%), mentre scende del 5,3% verso real brasiliano.

Materie prime in generale in calo in questi ultimi dodici mesi, con una dinamica quindi diametralmente opposta al 2022, anno in cui fu una delle poche attività finanziarie che, in virtù di un contesto di stagflazione, offrì un rendimento positivo. Il petrolio (sia il Brent che il WTI) ha avuto un andamento altalenante nel corso dell'anno per chiudere con un rendimento negativo di circa il 10% (con i prezzi scesi fino all'inizio dell'estate, poi risaliti da luglio a settembre per poi scendere ulteriormente e in maniera significativa da ottobre). Decisamente più significativo il calo del gas naturale, grazie al riassetto degli approvvigionamenti globali seguiti allo scoppio della guerra tra Russia e Ucraina ancora in corso (con ribassi del 56,8% per quello europeo e di circa il 43,8% per quello americano). In rialzo di circa il 13,5% il prezzo dell'oro mentre tra i principali metalli industriali da segnalare il -38,3% del palladio e il +2,1% del rame.

Commento di Gestione

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged ha registrato nel corso del 2022 una performance netta pari a +12,88% per la "Classe I" e +11,72% per la "Classe N".

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged è un Fondo di diritto italiano armonizzato

istituito da Mediobanca SGR il cui approccio multi-asset e flessibile all'investimento attribuisce maggiore importanza al contenimento delle perdite rispetto alla massimizzazione dei risultati. L'obiettivo del Fondo è quello di offrire rendimenti superiori alla media a fronte di un rischio più basso nell'arco di un ciclo di mercato completo.

Le scelte di investimento di Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged sono delegate a MFS Investment Management. Il Fondo possiede una filosofia di investimento che si basa su tre asset fondamentali: (1) Un portafoglio altamente concentrato in società di alto livello con un business model durevole e un vantaggio competitivo sostenibile, per identificare e investire nelle migliori opportunità di mercato nei diversi paesi sia in ambito azionario sia obbligazionario (2) Idee di investimento di medio/lungo periodo (3) Flessibilità per mantenere un approccio prudente investendo nelle opportunità che si presenteranno sui mercati (4) L'elemento dell'esposizione valutaria è sistematicamente controllato avendo come obiettivo quello di riportare il risultato della strategia determinata in dollari statunitensi nella valuta di riferimento del Fondo ovvero l'Euro.

Oltre al 22% di esposizione ai governativi USA e all'8% di liquidità, il Fondo presenta circa l'11% a debito corporate e il 4% di esposizione al settore immobiliare. Tra i settori più esposti tecnologia, telecomunicazioni e mercato immobiliare (per un peso complessivo di oltre il 26%), mentre è presente una posizione corta a protezione del 5% in derivati sul mercato azionario. Tra i settori meno esposti beni materiali di base, finanziari, utilities (per un peso complessivo del 9%) mentre a 0% energia.

Il patrimonio in gestione nel Fondo MFS Prudent Capital Euro Hedged si è modificato nel corso del periodo di riferimento soprattutto in base all'andamento delle performance dei sottostanti in cui è investito il Fondo stesso (in particolare dovuto all'esposizione iniziale al comparto azionario poi significativamente modificato nel corso dei mesi).

Le strategie fanno uso di strumenti derivati sia con finalità di copertura dei rischi sia per un'efficiente gestione del portafoglio e delle esposizioni desiderate ai diversi mercati.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si rilevano eventi di particolare importanza avvenuti nel corso del 2023.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Il CDA della SGR ha deliberato il 19 gennaio la modifica del Regolamento del Fondo Unico prevedendo tra l'altro l'istituzione della Classe K e per il Fondo la ridenominazione della Classe N in Classe K senza apportare modifiche ai relativi costi della classe. Non si segnalano altri eventi di particolare rilevanza avvenuti successivamente alla chiusura del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2024

Nel corso del 2024 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di asset classes e mercati geografici di riferimento, con una ricerca di rendimento all'interno dell'area dei "risky assets", in particolar modo l'azionario, pur con attenzione a una volatilità sempre collegata ai principali rischi di natura esogena (conflitto Ucraina-Russia, tensioni USA-Cina e evoluzione della situazione collegata alle catene di produzione globale) ed endogena (politiche monetarie, disoccupazione soprattutto in USA e andamento degli utili aziendali). Potrebbe infine avere un ruolo più rilevante rispetto allo scorso decennio il comparto obbligazionario (sia governativo che corporate) visto il livello raggiunto dai tassi di interesse.

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 S.p.A. e Mediobanca Premier S.p.A.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione di Gestione del Fondo

Relazione di Gestione del Fondo al 29 dicembre 2023 Situazione Patrimoniale

La Relazione al 29 Dicembre 2023 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 29/12/2023 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|--------------------------|---------------------------|--|---------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale | Valore complessivo | In percentuale del totale |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 16.309.082 | 88,82 | 27.516.317 | 92,63 |
| A1. Titoli di debito | 7.545.923 | 41,09 | 11.816.612 | 39,78 |
| A1.1 titoli di Stato | 4.008.935 | 21,83 | 6.824.836 | 22,97 |
| A1.2 altri | 3.536.988 | 19,26 | 4.991.776 | 16,81 |
| A2. Titoli di capitale | 8.663.821 | 47,19 | 15.541.938 | 52,32 |
| A3. Parti di OICR | 99.338 | 0,54 | 157.767 | 0,53 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 1.530.322 | 8,33 | 307.526 | 1,04 |
| B1. Titoli di debito | 1.530.322 | 8,33 | 307.526 | 1,04 |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 90.175 | 0,49 | 526.251 | 1,77 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | 61.465 | 0,21 |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 70.267 | 0,38 | 303.905 | 1,02 |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 19.908 | 0,11 | 160.881 | 0,54 |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 363.249 | 1,98 | 758.834 | 2,56 |
| F1. Liquidità disponibile | 69.446 | 0,38 | 717.458 | 2,42 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 22.771.749 | 124,01 | 31.991.325 | 107,71 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -22.477.946 | -122,41 | -31.949.949 | -107,57 |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 70.564 | 0,38 | 593.643 | 2 |
| G1. Ratei attivi | 69.685 | 0,37 | 78.500 | 0,26 |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 879 | 0,01 | 515.143 | 1,74 |
| TOTALE ATTIVITA' | 18.363.392 | 100,00 | 29.702.571 | 100,00 |

| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 29/12/2023 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|--------------------------|--|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 158.155 | 282.906 |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 5.298 | 28.977 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 4.943 | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 355 | 28.977 |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 179.603 | 26.573 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 179.603 | 26.573 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ | 59.859 | 84.519 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 48.031 | 72.778 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 11.828 | 11.741 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 402.915 | 422.975 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 17.960.477 | 29.279.596 |
| I Numero delle quote in circolazione | 2.700.325,116 | 5.463.437,090 |
| N Numero delle quote in circolazione | 1.093.164,872 | 1.487.822,324 |
| I Valore complessivo netto della classe | 12.894.820 | 23.107.998 |
| N Valore complessivo netto della classe | 5.065.657 | 6.171.598 |
| I Valore unitario delle quote | 4,775 | 4,230 |
| N Valore unitario delle quote | 4,634 | 4,148 |

Movimenti delle quote nell'esercizio

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I | |
|---|---------------|
| Quote emesse | 110.578,785 |
| Quote rimborsate | 2.873.690,763 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe N | |
|---|-------------|
| Quote emesse | 411.763,135 |
| Quote rimborsate | 806.420,587 |

Relazione di Gestione del Fondo

Relazione di Gestione del Fondo al 29 dicembre 2023 Sezione Reddituale

| | Relazione al 29/12/2023 | Relazione esercizio precedente |
|--|-------------------------|--------------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 282.691 | 203.615 |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 218.800 | 177.256 |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| A2.1 Titoli di debito | 20.018 | 504.464 |
| A2.2 Titoli di capitale | 1.517.801 | -155.994 |
| A2.3 Parti di OICR | 964 | -3.640 |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| A3.1 Titoli di debito | 66.211 | -386.034 |
| A3.2 Titoli di capitale | 1.526.794 | -1.773.082 |
| A3.3 Parti di OICR | 3.036 | -7.063 |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | -14.722 | 4.465 |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | 3.621.593 | -1.436.013 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | -2.247 | 5.370 |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| B2.1 Titoli di debito | -42.226 | 115.938 |
| B2.2 Titoli di capitale | | |
| B2.3 Parti di OICR | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| B3.1 Titoli di debito | -148 | -24.747 |
| B3.2 Titoli di capitale | | |
| B3.3 Parti di OICR | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | -44.621 | 96.561 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | -349.690 | -1.403 |
| C1.2 Su strumenti non quotati | -154.873 | 1.561 |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | -132.578 | -71.719 |
| C2.2 Su strumenti non quotati | -38.984 | 5.671 |
| D. DEPOSITI BANCARI | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |

| | Relazione al 29/12/2023 | Relazione esercizio precedente |
|---|-------------------------|--------------------------------|
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati realizzati | -100.752 | -30.314 |
| E1.2 Risultati non realizzati | 355.346 | 100.752 |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| E2.1 Risultati realizzati | -5.289 | -3.811.663 |
| E2.2 Risultati non realizzati | 31.602 | 5.289 |
| E3. LIQUIDITA' | | |
| E3.1 Risultati realizzati | -1.311 | 2.095.472 |
| E3.2 Risultati non realizzati | 3.429 | -1.248 |
| 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 | 3.183.872 | -3.047.054 |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -12.853 | -6.073 |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | -145 | -1.609 |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 3.170.874 | -3.054.736 |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -235.488 | -238.622 |
| di cui classe C | -132.103 | -130.742 |
| di cui classe H | -103.385 | -107.880 |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -3.270 | -3.280 |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -9.326 | -9.353 |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -2.250 | -2.547 |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -9.578 | -9.194 |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO | | |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 14.054 | 4.525 |
| I2. ALTRI RICAVI | 3.832 | 450 |
| I3. ALTRI ONERI | -13.099 | -16.012 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | 2.915.749 | -3.328.769 |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | -194 | -4.166 |
| di cui classe I | -147 | -3.204 |
| di cui classe N | -47 | -962 |
| Utile/perdita dell'esercizio | 2.915.555 | -3.332.935 |
| di cui classe I | 2.275.623 | -2.165.189 |
| di cui classe N | 639.932 | -1.167.746 |



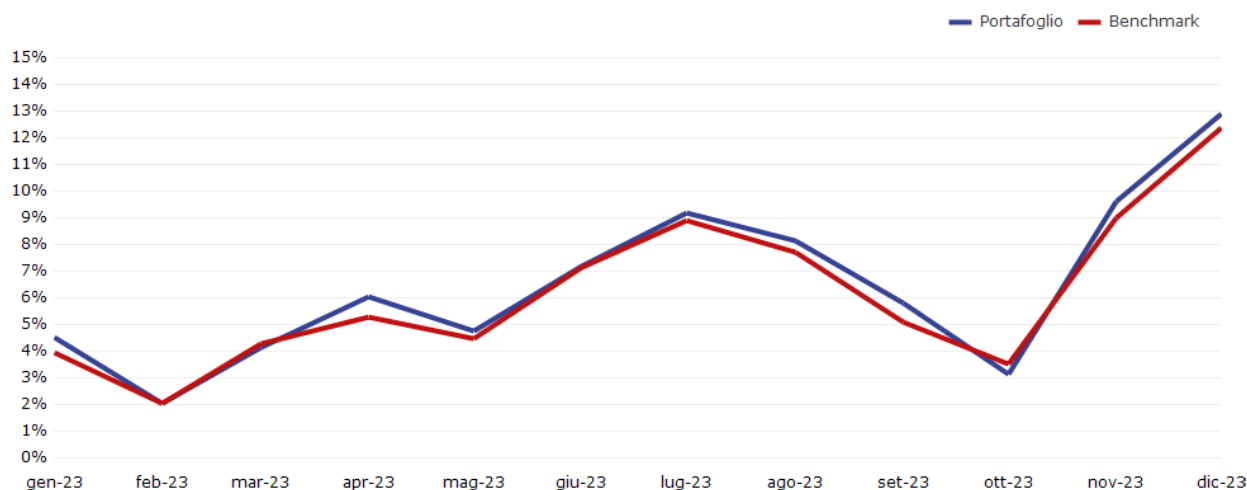
Nota integrativa

Forma e contenuto della Relazione

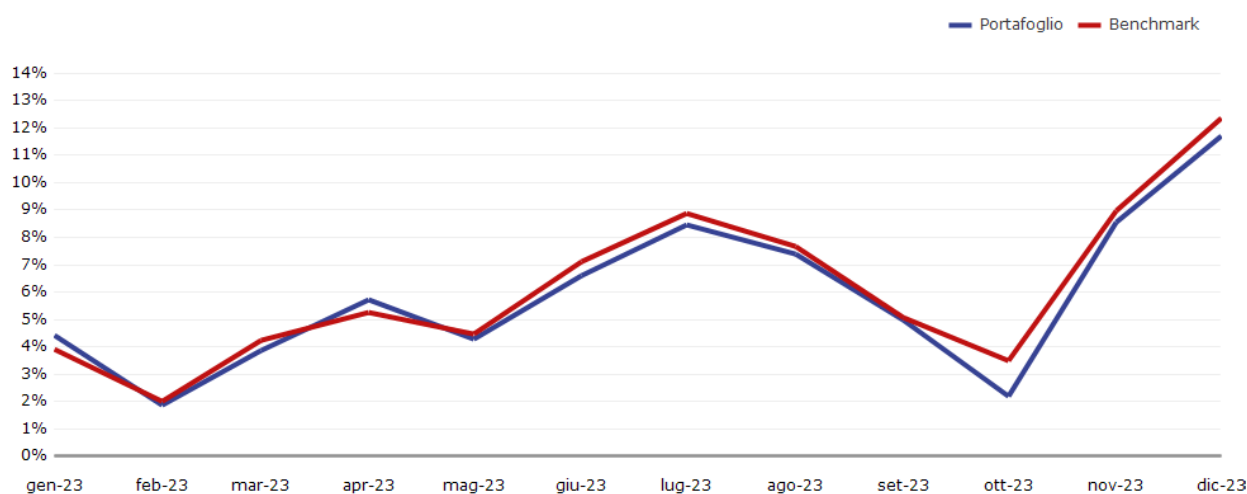
Nota integrativa

Parte A - Andamento del valore della quota

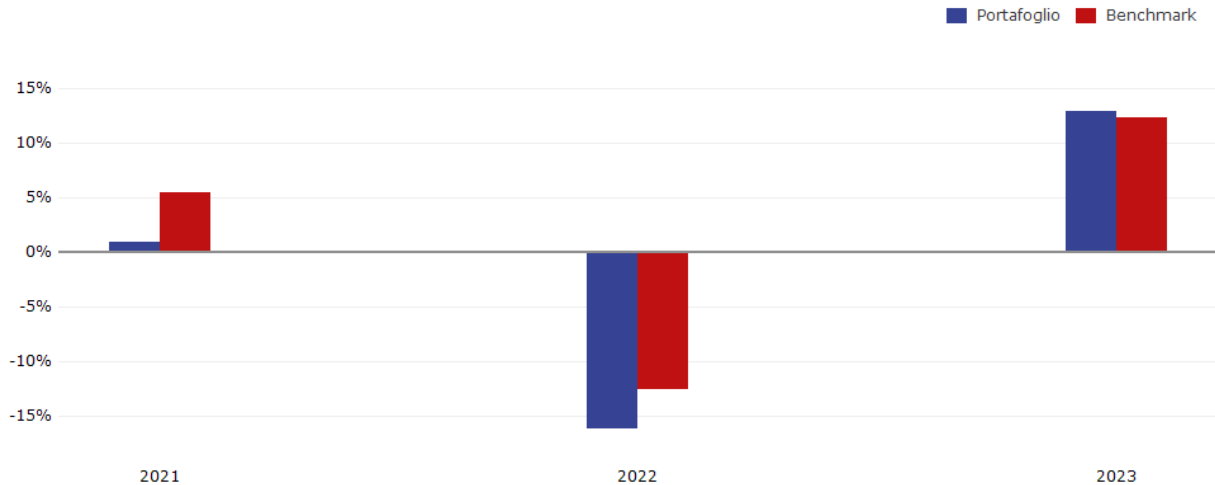
1. Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 12,88 %.



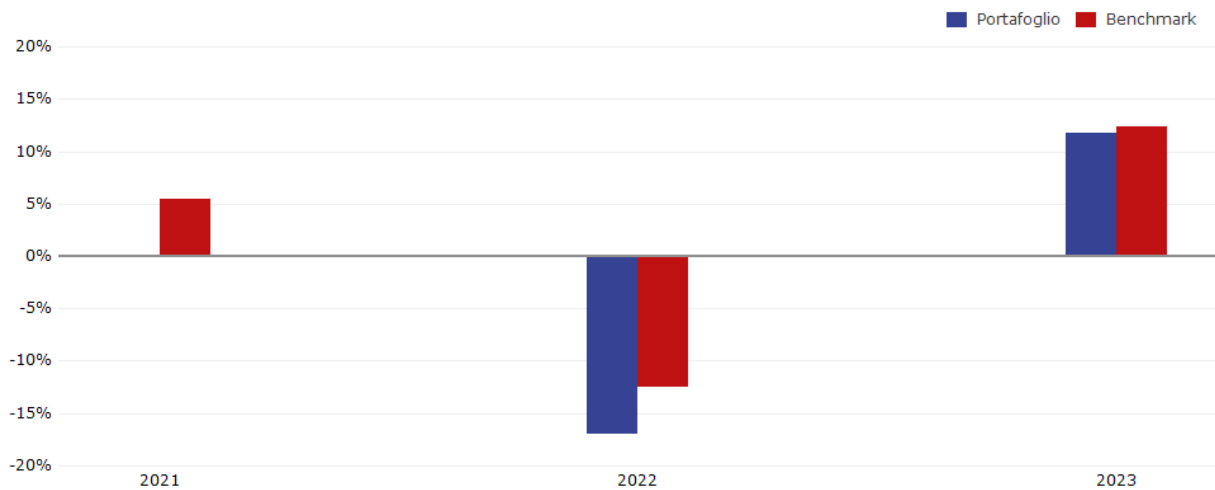
Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe N del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 11,72 %.



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:



Il rendimento annuo della Classe N 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 delle quote raggiunti dal periodo di inizio collocamento sono così riassunti:

| Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe I | |
|---|-------|
| valore minimo al 03/01/2023 | 4,252 |
| valore massimo al 28/12/2023 | 4,777 |

| Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe N | |
|---|-------|
| valore minimo al 03/01/2023 | 4,169 |
| valore massimo al 28/12/2023 | 4,636 |

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. Il regolamento del Fondo prevede che la quota sia fissa per i primi dieci giorni di partenza del Fondo.

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^[1] (TEV) del valore quota, espressa in termini annualizzati, e il VaR^[2] mensile equivalente degli scostamenti al 99%:

| Anno | TEV | VaR mensile al 99% |
|---------------------|-------|--------------------|
| 2023 | 2.81% | 1.89% |
| 2022 | 4.26% | 2.86% |
| 2021 ⁽¹⁾ | | |

(1) 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 non prevede la distribuzione di proventi.

9. Coerentemente con lo scopo del Fondo, le politiche d'investimento adottate hanno comportato durante il periodo un'esposizione variabile ai rischi finanziari di varia natura, in particolare derivanti dalle oscillazioni nelle quotazioni degli strumenti finanziari di tipo azionario e obbligazionario, dalle variazioni valutarie e dal possibile insorgere di eventi di credito degli emittenti degli strumenti investiti. Il Fondo adotta quale parametro di riferimento un benchmark bilanciato globale con una quota molto rilevante di attivi di emittenti USA denominati in dollari, in particolar modo nell'ambito degli strumenti obbligazionari, può però assumere decisioni di allocazione tra classi di attivo e di selezione degli emittenti che possono condurre a differenze rilevanti di composizione e rischio rispetto a questo.

Il Fondo inoltre adotta una strategia valutaria sistematica (overlay valutario) con l'obiettivo di replicare nella divisa di riferimento del Fondo (euro) la performance ottenuta in dollari USA dal portafoglio degli strumenti finanziari investiti. Questa strategia comporta un'esposizione tendenzialmente pari al totale degli attivi, comunque non inferiore all'80% del patrimonio, al cambio euro/dollaro, attraverso derivati o posizioni a termine in vendita di dollari contro euro (la strategia beneficia quindi di una svalutazione del dollaro contro euro, mentre perde nella situazione opposta). Data la rilevante presenza attesa di attivi denominati in dollari, una quota anche molto rilevante dell'esposizione ottenuta dall'overlay valutario sarà di copertura del rischio cambio, tuttavia la presenza di attivi denominati anche in altre divise, che hanno un'incidenza variabile nel tempo in funzione delle scelte gestionali, comporta che tale strategia di overlay porti ad incrementare gli impegni complessivi e la leva utilizzata dal Fondo, che in ogni caso è mantenuta entro i limiti prescritti per gli OICVM.

Il Fondo adotta quale parametro di riferimento un benchmark bilanciato globale con una quota molto rilevante di attivi di emittenti USA denominati in dollari USA, in particolar modo nell'ambito degli strumenti obbligazionari, che riflette inoltre la strategia valutaria adottata, può però assumere decisioni di allocazione tra classi di attivo e di selezione degli emittenti che possono condurre a differenze rilevanti di composizione e rischio rispetto a questo.

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.

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.

[1]: La tracking error volatility è una misura statistica che esprime in modo sintetico la dispersione delle variazioni del valore quota rispetto alle variazioni del benchmark. L'annualizzazione è effettuata a partire dalla rilevazione del dato riferito alle variazioni settimanali, applicando un fattore moltiplicativo pari alla radice quadrata del numero di settimane in un anno solare.

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

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 29 dicembre 2023 si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. 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:

a) Registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati in precedenza, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;
- per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;

b) Valutazione dei titoli

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione; l'evoluzione del criterio di valutazione preesistente è stata dettata da Banca d'Italia con il "Regolamento recante disposizioni per le Società di Gestione";
- 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;

- 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;

- 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 29 dicembre 2023, 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 29/12/2023 | | | |
|-----------------------|------------------|--------------------|---------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| STATI UNITI D'AMERICA | 8.069.124 | 1.833.564 | | 55,51 |
| GIAPPONE | | 1.526.678 | | 8,56 |
| GERMANIA | 89.112 | 1.359.858 | | 8,12 |
| PAESI BASSI | 92.562 | 744.855 | | 4,69 |
| FRANCIA | | 772.790 | | 4,33 |
| SPAGNA | | 669.664 | | 3,75 |
| ALTRI PAESI | 473.391 | | 99.338 | 3,21 |
| SVIZZERA | | 435.252 | | 2,44 |
| REGNO UNITO | | 428.155 | | 2,40 |
| COREA DEL SUD | | 408.182 | | 2,29 |
| ITALIA | | 232.046 | | 1,30 |
| POLONIA | 155.282 | | | 0,87 |
| BRASILE | | 138.831 | | 0,78 |
| CAYMAN ISLANDS | 126.364 | | | 0,71 |
| GRECIA | | 113.946 | | 0,64 |
| CANADA | 70.410 | | | 0,40 |
| TOTALE | 9.076.245 | 8.663.821 | 99.338 | 100,00 |

b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

| SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA | AL 29/12/2023 | | | |
|-------------------------------|------------------|--------------------|---------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| STATO | 4.008.933 | | | 22,47 |
| ELETTRONICO | 384.230 | 2.565.646 | | 16,54 |
| COMUNICAZIONI | 225.439 | 1.761.779 | | 11,14 |
| FINANZIARIO | 1.460.791 | 261.918 | 99.338 | 10,21 |
| BANCARIO | 1.507.297 | | | 8,45 |
| DIVERSI | 356.586 | 1.074.051 | | 8,02 |
| IMMOBILIARE EDILIZIO | 231.073 | 700.224 | | 5,22 |
| MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO | 136.134 | 760.661 | | 5,03 |
| CHIMICO | 11.778 | 613.119 | | 3,50 |
| CEMENTIFERO | 178.886 | 232.046 | | 2,30 |
| ALIMENTARE E AGRICOLO | | 360.250 | | 2,02 |
| ASSICURATIVO | 173.024 | 138.932 | | 1,75 |
| COMMERCIO | 40.204 | 195.195 | | 1,32 |
| MINERALE E METALLURGICO | 206.588 | | | 1,16 |
| CARTARIO ED EDITORIALE | 155.282 | | | 0,87 |
| TOTALE | 9.076.245 | 8.663.821 | 99.338 | 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 |
|------------------------------------|--------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| FHLBDN ZC 01/24 | 1.666.000,00 | 99,94211 | 1,104650 | 1.507.298 | 8,22 |
| T 4.25 09/24 | 733.000,00 | 99,492188 | 1,104650 | 660.189 | 3,60 |
| T 3 06/24 | 732.000,00 | 98,9375 | 1,104650 | 655.613 | 3,57 |
| LEG IMMOBILIEN AG | 7.584,00 | 79,320 | 1 | 601.563 | 3,28 |
| T 2.25 03/24 | 588.000,00 | 99,246094 | 1,104650 | 528.282 | 2,88 |
| T 0.125 04/27 | 543.500,00 | 102,41665 | 1,104650 | 503.901 | 2,74 |
| ISHARES PHYSICAL GOL | 13.005,00 | 40,210 | 1,104650 | 473.391 | 2,58 |
| T 3.875 03/25 | 490.000,00 | 99,121094 | 1,104650 | 439.681 | 2,39 |
| ALPHABET INC CL A | 3.459,00 | 139,690 | 1,104650 | 437.412 | 2,38 |
| T 4.25 12/24 | 482.000,00 | 99,488281 | 1,104650 | 434.104 | 2,36 |
| SAMSUNG ELECTR GDR | 301,00 | 1.498,000 | 1,104650 | 408.182 | 2,22 |
| NINTENDO CO LTD | 8.100,00 | 7.359,000 | 155,733576 | 382.756 | 2,08 |
| AMADEUS IT GROUP SA | 5.657,00 | 64,880 | 1 | 367.026 | 2,00 |
| BOOKING HOLDINGS INC | 113,00 | 3.547,220 | 1,104650 | 362.862 | 1,98 |
| HEINEKEN HOLDING NV | 4.703,00 | 76,600 | 1 | 360.250 | 1,96 |
| TII 2.375 01/25 | 239.000,00 | 161,964847 | 1,104650 | 350.424 | 1,91 |
| SAGE GROUP LTD | 24.351,00 | 11,725 | 0,866528 | 329.493 | 1,79 |
| IBERDROLA SA | 25.496,00 | 11,870 | 1 | 302.638 | 1,65 |
| SONOVA HOLDING AG | 1.004,00 | 274,400 | 0,929729 | 296.320 | 1,61 |
| LEGRAND SA | 3.147,00 | 94,100 | 1 | 296.133 | 1,61 |
| KNORR BREMSE AG | 4.830,00 | 58,800 | 1 | 284.004 | 1,55 |
| KDDI CORP | 9.800,00 | 4.486,000 | 155,733576 | 282.295 | 1,54 |
| SCOUT24 HOLDING GMBH | 4.350,00 | 64,160 | 1 | 279.096 | 1,52 |
| BIO-RAD LABORATORIES | 929,00 | 322,890 | 1,104650 | 271.547 | 1,48 |
| SAFRAN SA | 1.667,00 | 159,460 | 1 | 265.820 | 1,45 |
| TII 1.625 10/27 | 282.200,00 | 103,081653 | 1,104650 | 263.338 | 1,43 |
| WOLTERS KLUWER | 2.032,00 | 128,700 | 1 | 261.518 | 1,42 |
| KYOCERA CORP | 18.800,00 | 2.058,000 | 155,733576 | 248.440 | 1,35 |
| INFRASTRUTTURE WIREL | 20.266,00 | 11,450 | 1 | 232.046 | 1,26 |
| THALES SA | 1.574,00 | 133,950 | 1 | 210.837 | 1,15 |
| NIITTO DENKO CORP | 3.100,00 | 10.550,000 | 155,733576 | 210.006 | 1,14 |
| ORACLE | 2.900,00 | 10.870,000 | 155,733576 | 202.416 | 1,10 |
| YAMATO HOLDINGS CO L | 12.000,00 | 2.605,500 | 155,733576 | 200.766 | 1,09 |
| ZALANDO SE | 9.100,00 | 21,450 | 1 | 195.195 | 1,06 |
| S&P GLOBAL INC | 487,00 | 440,520 | 1,104650 | 194.209 | 1,06 |
| ORACLE CORP | 1.884,00 | 105,430 | 1,104650 | 179.813 | 0,98 |
| TII 0.5 04/24 | 159.000,00 | 120,471351 | 1,104650 | 173.403 | 0,94 |
| CANPCK 3.875 11/29 | 200.000,00 | 85,766 | 1,104650 | 155.282 | 0,85 |
| G2 5 04/53 | 175.366,00 | 99,342215 | 1,104650 | 154.036 | 0,84 |
| AGILENT TECHNOLOGIES | 1.147,00 | 139,030 | 1,104650 | 144.360 | 0,79 |
| FN 4.5 05/49 | 1.238.947,00 | 98,473788 | 1,104650 | 141.357 | 0,77 |
| SWISS RE AG | 1.366,00 | 94,560 | 0,929729 | 138.932 | 0,76 |
| B3 SA - BRASIL BOLSA | 51.200,00 | 14,550 | 5,365948 | 138.831 | 0,76 |
| FNCL 5.5 07/52 | 150.000,00 | 100,46875 | 1,104650 | 136.426 | 0,74 |
| RAYONIER INC | 4.350,00 | 33,410 | 1,104650 | 131.565 | 0,72 |
| HBGCN 7 05/26 | 141.000,00 | 100,146 | 1,104650 | 127.829 | 0,70 |
| GALCLD FR 09/24 | 148.250,00 | 94,157 | 1,104650 | 126.364 | 0,69 |
| BMCAUS 3.375 01/31 | 151.000,00 | 85,895 | 1,104650 | 117.414 | 0,64 |
| MTCHII 4.625 06/28 | 135.000,00 | 95,897 | 1,104650 | 117.196 | 0,64 |
| HELLENIC TELECOMMUN | 8.833,00 | 12,900 | 1 | 113.946 | 0,62 |
| ACOM 6.125 12/28 | 138.000,00 | 86,645 | 1,104650 | 108.243 | 0,59 |
| VANECK JR. GOLD MINE | 3.262,00 | 33,640 | 1,104650 | 99.338 | 0,54 |
| BARRATT DEVELOPMENTS | 15.196,00 | 5,626 | 0,866528 | 98.661 | 0,54 |
| QPARKH 2 03/27 | 100.000,00 | 92,562 | 1 | 92.562 | 0,50 |
| Totale | | | | 15.794.609 | 86,02 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 2.044.795 | 11,13 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 17.839.404 | 97,15 |

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 | | | 4.008.935 | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | 336.956 | 2.600.278 | 599.754 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 232.046 | 3.661.112 | 4.223.650 | 138.831 |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | 408.182 | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | 99.338 |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 232.046 | 3.998.068 | 11.241.045 | 837.923 |
| - in percentuale del totale delle attività | 1,26 | 21,77 | 61,23 | 4,56 |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| Descrizione | Mercato di quotazione | | | |
|--|-----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi (*) |
| Titoli quotati | 232.046 | 6.777.700 | 8.978.831 | 320.505 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 232.046 | 6.777.700 | 8.978.831 | 320.505 |
| - in percentuale del totale delle attività | 1,26 | 36,91 | 48,90 | 1,75 |

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO, CHANNEL ISLANDS

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

| Descrizione | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito: | | |
| - titoli di Stato | 4.196.846 | 7.000.446 |
| - altri | 8.789.528 | 10.514.455 |
| Titoli di capitale | 4.051.077 | 13.973.789 |
| Parti di OICR | 6.531 | 68.960 |
| Totale | 17.043.982 | 31.557.650 |

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non 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 | | | 1.507.297 | |
| - di altri | | | 23.025 | |

| | | | | |
|--|--|--|-----------|--|
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | | 1.530.322 | |
| - in percentuale del totale delle attività | | | 8,33 | |

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

| Descrizione | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito: | | |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | 291.071.542 | 289.634.763 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 291.071.542 | 289.634.763 |

II.3 Titoli di debito

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

| Descrizione | Divisa | Valore Nominale | Controvalore Euro | Caratteristiche | % su portaf. |
|-----------------|--------|-----------------|-------------------|-----------------|--------------|
| TII 2.375 01/25 | USD | 239.000 | 350.424 | INDEX LINKED | 1,95 |
| TII 0.5 04/24 | USD | 159.000 | 173.403 | INDEX LINKED | 0,97 |
| T 0.125 04/27 | USD | 543.500 | 503.901 | INDEX LINKED | 2,81 |
| TII 1.625 10/27 | USD | 282.200 | 263.338 | INDEX LINKED | 1,47 |

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 |
| Dollaro statunitense | 5.820.585 | 1.435.814 | 1.638.172 |
| Euro | | 92.562 | 89.112 |

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: | | | |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | |

| | | | |
|--|--|--------|--------|
| Operazioni su tassi di interesse: - 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 | | 70.267 | 19.908 |
| 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 | | | | | |
| 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 | | | 90.176 | | |
| Altre operazioni : -futures -opzioni -swap | | | | | |

Il.5 Depositi bancari

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

Il.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di Pronti contro Termine e assimilati.

Il.7 Operazioni di prestito titoli

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

Il.8 Posizione netta di liquidità

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

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Liquidità disponibile | 69.446 |
| - Liquidità disponibile in euro | 69.446 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 22.771.749 |
| - Vend/Acq di divisa estera a contanti | 170.244 |
| - Vend/Acq di divisa estera a termine | 22.601.505 |

| Descrizione | Importo |
|---|--------------------|
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -22.477.946 |
| - Acquisti di strumenti finanziari | -92.437 |
| - Acq/Vend di divisa estera a contanti | -170.952 |
| - Acq/Vend di divisa estera a termine | -22.214.557 |
| Totale posizione netta di liquidità | 363.249 |

II.9 Altre attività

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

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| Ratei attivi | 69.685 |
| - Su liquidità disponibile | 269 |
| - Su titoli di debito | 69.416 |
| Altre | 879 |
| - Risconto per commissioni di collocamento | 879 |
| Totale altre attività | 70.564 |

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 non Euro | 158.155 |

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

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | |
|--|------------------------------|----------------------------------|
| | 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 | | |
| Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili | 4.943 | 355 |
| 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 | | | | | |
| 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 | | | | | |

| | | | | | |
|---|--|--|-------|--|--|
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | | |
| -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | 5.298 | | |
| -swap e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni : | | | | | |
| -futures | | | | | |
| -opzioni | | | | | |
| -swap | | | | | |

III.5 Debiti verso partecipanti

| Descrizione | Data estinzione debito | Importi |
|---|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 179.603 |
| - rimborsi | 02/01/2024 | 170.924 |
| - rimborsi | 03/01/2024 | 8.679 |
| Totale debiti verso i partecipanti | | 179.603 |

III.6 Altre passività

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

| Descrizione | Importi |
|--|---------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 48.031 |
| - Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli | 309 |
| - Provvigioni di gestione | 45.121 |
| - Ratei passivi su conti correnti | 2.144 |
| - Commissione calcolo NAV | 199 |
| - Commissioni di tenuta conti liquidità | 258 |
| Altre | 11.828 |
| - Società di revisione | 7.422 |
| - Spese per pubblicazione | 2.250 |
| - Contributo di vigilanza Consob | 2.156 |
| Totale altre passività | 59.859 |

SEZIONE IV - Il valore complessivo netto

1. Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 3.793.489,988 pari allo 100% delle quote in circolazione alla data di chiusura.
2. Non risultano quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti.
3. Le componenti che hanno determinato la variazione delle consistenze 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 2023 | Anno 2022 | Anno 2021 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 23.107.988 | 10.087.023 | |
| Incrementi | a) sottoscrizioni | 492.071 | 16.898.066 | 9.999.051 |
| | - sottoscrizioni singole | 492.071 | 16.898.066 | 9.999.051 |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 2.275.623 | | 87.972 |
| Decrementi | a) rimborsi | 12.980.872 | 1.711.902 | |
| | - riscatti | 12.980.872 | 1.711.902 | |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | 2.165.189 | |
| | c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 12.894.820 | 23.107.998 | 10.087.023 |

| Variazioni del patrimonio netto classe N | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------|-------------------|---------------|
| Descrizione | | Anno 2023 | Anno 2022 | Anno 2021 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 6.171.598 | 36.863 | |
| Incrementi | a) sottoscrizioni | 1.792.103 | 10.602.984 | 36.909 |
| | - sottoscrizioni singole | 1.792.103 | 10.602.984 | 36.909 |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 639.932 | | |
| Decrementi | a) rimborsi | 3.537.976 | 3.300.503 | |
| | - riscatti | 3.537.976 | 3.300.503 | |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | 1.167.746 | |
| | c) risultato negativo della gestione | | | 46 |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 5.065.657 | 6.717.598 | 36.863 |

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 | 3.801.616 | 21,17 |
| 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 | 579.158 | 3,23 |
| 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 |
| Real brasiliano | 138.831 | | | 138.831 | | | |
| Franco svizzero | 435.252 | | | 435.252 | | | |
| Euro | 4.090.828 | | 15.733.439 | 19.824.267 | | 237.319 | 237.319 |
| Sterlina Gran Bretagna | 428.155 | | | 428.155 | | | |
| Yen giapponese | 1.526.678 | | | 1.526.678 | | | |
| Dollaro statunitense | 11.309.835 | | -15.299.626 | -3.989.791 | 158.155 | 7.441 | 165.596 |
| TOTALE | 17.929.579 | | 433.813 | 18.363.392 | 158.155 | 244.760 | 402.915 |

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 / minusvalenza | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|-----------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | 1.538.783 | -264.335 | 1.596.041 | -320.324 |
| 1. Titoli di debito | 20.018 | -115.571 | 66.211 | -178.406 |
| 2. Titoli di capitale | 1.517.801 | -147.544 | 1.526.794 | -138.769 |
| 3. Parti di OICR | 964 | -1.220 | 3.036 | -3.149 |
| - OICVM | 964 | -1.220 | 3.036 | -3.149 |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | -42.226 | -95.380 | -148 | -1.043 |
| 1. Titoli di debito | -42.226 | -95.380 | -148 | -1.043 |
| 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 (soffovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (soffovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati con 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 | -3.312 | -11.410 | -504.563 | -171.562 |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | 13.277 | | -133.039 | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | -16.589 | -11.410 | -371.524 | -171.562 |
| - 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 | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | -100.752 | 355.346 |
| 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 | -5.289 | 31.602 |
| 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 | -1.311 | 3.429 |

3. Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti":

| Descrizione | Importi |
|---|----------------|
| Interessi passivi per scoperti di: | |
| - c/c denominati in Euro | -1.026 |
| - c/c denominati in Dollaro statunitense | -11.827 |
| Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti | -12.853 |

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

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------------|-------------|
| Interessi negativi su saldi creditor | -145 |
| Totale altri oneri finanziari | -145 |

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 dei beni negoziati | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | I | 132 | 0.75 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | N | 103 | 1.80 | | | | | | |
| - provvigioni di base | I | 132 | 0.75 | | | | | | |
| - provvigioni di base | N | 103 | 1.80 | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota | I | 2 | 0.01 | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota | N | 1 | 0.01 | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**) | I | 1 | 0.01 | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(**) | N | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | I | 7 | 0.04 | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | N | 2 | 0.04 | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | I | 5 | 0.03 | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | N | 2 | 0.03 | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota | I | 1 | 0.01 | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota | N | 1 | 0.02 | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | I | 2 | 0.01 | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | N | 1 | 0.01 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | I | 2 | 0.01 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | N | 1 | 0.01 | | | | | | |
| 9) Commissioni collocamento | | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9) | I | 150 | 0.86 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9) | N | 110 | 1.91 | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance | | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | | | | | | | | |
| - su titoli azionari | | 5 | | 0.03 | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 13 | | | 3.55 | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13) | I | 160 | 0.86 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13) | N | 118 | 1.91 | | | | | | |

(*) 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: 20% The BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index, 20% The BofA Merrill Lynch Obbligazionario Governativo USA 1-5 anni (EUR Hedged), 15% The BofA Merrill Lynch Obbligazionario US Corporate (EUR Hedged) e 45% MSCI World Index in USD non convertito in Euro.

Nel corso 2023, il Fondo ha chiuso l'esercizio in overperformance ma non ha recuperato l'underperformance degli anni precedenti, pertanto non sono state contabilizzate commissioni di performance.

IV.3 Remunerazioni

Al 31 dicembre 2023 il personale della SGR è composto da n. 58 unità la cui retribuzione annua



lorda complessiva è pari a € 7.504.839, di cui € 5.354.639 per la componente fissa ed € 2.150.200 per la componente variabile.

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

1. € 966.241 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione,
2. € 1.953.867 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali,
3. € 258.000 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.

Il Fondo, operativo dal 20 dicembre 2021, è gestito in delega da MFS Investment Management Company (Lux) S.a.r.l.. Il compenso corrisposto al gestore delegato è pari a € 66.781,29.

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 | Importo |
|--|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 14.054 |
| - C/C in divisa Dollaro Statunitense | 12.339 |
| - C/C in divisa Euro | 1.711 |
| - C/C in divisa Yen Giapponese | 3 |
| - C/C in divisa Sterlina Britannica | 1 |
| Altri ricavi | 3.832 |
| - Sopravvenienze attive | 1.420 |
| - Ricavi vari | 2.412 |
| Altri oneri | -13.099 |
| - Commissione su contratti regolati a margine | -182 |
| - Commissione su operatività in titoli | -5.360 |
| - Interessi passivi e spese su CSA | -2.331 |
| - Spese bancarie | -1.628 |
| - Sopravvenienze passive | -2.882 |
| - Spese varie | -716 |
| Totale altri ricavi ed oneri | 4.787 |



SEZIONE VI – Imposte

| Descrizione | Importi |
|------------------------|-------------|
| Bolli su titoli | -194 |
| - di cui classe I | -147 |
| - di cui classe N | -47 |
| Totale imposte | -194 |

Parte D – Altre Informazioni

1. Di seguito si elencano le operazioni per la copertura dei rischi:

Alla data di chiusura dell'esercizio il Fondo aveva in essere le seguenti operazioni di copertura dei rischi di portafoglio:

| Tipo operazione | Descrizione operazione | Sottostante | Divisa | Quantità in posizione |
|------------------------------|------------------------|----------------------------|--------|-----------------------|
| Opzioni su titoli di capital | PUT OTC Mar24 110 | APPLE INC | USD | 3.000 |
| Opzioni su titoli di capital | PUT OTC Mar24 145 | APPLE INC | USD | -3.000 |
| Opzioni su titoli di capital | PUT OTC Jun24 65 | CAPITAL ONE FINANCIAL CORP | USD | 2.000 |
| Opzioni su titoli di capital | PUT OTC Jun24 95 | CAPITAL ONE FINANCIAL CORP | USD | -2.000 |
| Opzioni su indici di borsa | PUT Ago24 4200 | S&P 500 INDEX | USD | 2 |
| Opzioni su indici di borsa | PUT Dic25 3300 | S&P 500 INDEX | USD | 2 |
| Opzioni su indici di borsa | PUT Dic24 3250 | S&P 500 INDEX | USD | -2 |
| Opzioni su indici di borsa | PUT Jun25 3700 | S&P 500 INDEX | USD | 2 |
| Opzioni su indici di borsa | PUT Jun24 3150 | S&P 500 INDEX | USD | 1 |
| Opzioni su indici di borsa | PUT Jun24 3250 | S&P 500 INDEX | USD | 1 |
| Opzioni su indici di borsa | PUT Jun24 3350 | S&P 500 INDEX | USD | 1 |

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha posto in essere le seguenti operazioni di copertura dei rischi di portafoglio:

| Tipo operazione | Descrizione operazione | Sottostante | Divisa | Quantità movimentata |
|----------------------------|------------------------|---------------|--------|----------------------|
| Futures su indici di borsa | FUT SP500 EMI 03/23 | S&P 500 INDEX | USD | 4 |
| Futures su indici di borsa | FUT SP500 EMI 06/23 | S&P 500 INDEX | USD | 7 |
| Futures su indici di borsa | FUT SP500 EMI 12/23 | S&P 500 INDEX | USD | 4 |
| Futures su indici di borsa | FUT SP500 EMI 09/23 | S&P 500 INDEX | USD | 6 |
| Opzioni su indici di borsa | PUT Jun23 3600 | S&P 500 INDEX | USD | 5 |
| Opzioni su indici di borsa | PUT Jun23 3850 | S&P 500 INDEX | USD | 3 |
| Opzioni su indici di borsa | PUT Jun24 3150 | S&P 500 INDEX | USD | 4 |
| Opzioni su indici di borsa | PUT Jun24 3250 | S&P 500 INDEX | USD | 2 |
| Opzioni su indici di borsa | PUT Jun24 3350 | S&P 500 INDEX | USD | 2 |

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

| Tipo Operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| DIVISA A TERMINE | Acquisto | USD | 3.854.262 | 19 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita | USD | 19.268.383 | 4 |

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

| Tipo Operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| DIVISA A TERMINE | Acquisto | USD | 243.579.751 | 73 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita | USD | 212.003.712 | 23 |

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 | 89 | | 89 |
| Banche e imprese di investimento estere | 1.426 | | 1.426 |
| Altre controparti | 4.027 | | 4.027 |

3. 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.



4. Non sono stati posti in essere investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento del Fondo.

Ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852, gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

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

| Descrizione | Percentuale |
|--------------------|-------------|
| Turnover del Fondo | 2610,07 |

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 febbraio 2024.

L'Amministratore Delegato
Dr. Emilio Claudio Franco