



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged

Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2022



Sommario

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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione degli Amministratori



Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

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

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



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

Passando al comparto obbligazionario occorre innanzitutto evidenziare come il 2022 sia stato il peggior anno di sempre in termini di performance del decennale americano (da quando esiste la serie storica). Il movimento di rialzo tassi ha interessato tutte le curve su tutte le scadenze anche se con intensità differente ed ha determinato perdite sul comparto obbligazionario governativo di assoluta eccezionalità. In Europa i tassi sono saliti di 320 punti base circa sulla parte breve termine (1-3 anni), 300 bps su quella intermedia (3-5 anni) e 280 bps sulla lunga (7-10) prendendo le emissioni tedesche come benchmark. Focalizzandoci sulle emissioni italiane invece gli aumenti sono stati mediamente maggiori tra i 20 ed i 60 bps. Ancora più marcato il movimento della curva statunitense in particolare con il tratto 1-3 anni che registra un rialzo di 380 bps, quello intermedio di 293 ed il decennale 236 bps, passando ad offrire il 3,87% a fine anno dall'1,51% di inizio gennaio 2022. In termini di performance tutto questo ha significato mediamente un -4,5% sugli investimenti breve termine governativi europei, -10,1% su quelli medio termine e prossimi al -20% su quelli lungo termine. Più difensivi nel corso del 2022 sono state le emissioni inflation linked che, grazie al loro meccanismo di indicizzazione alle dinamiche dei prezzi, sono riuscite a contenere le perdite indicativamente del 50% rispetto ad un generico indice governativo (Ice BofA Euro Government -18,2%; ICE BofA Euro Inflation-Linked Government -9,1%). Il segmento delle emissioni societarie è stato chiaramente interessato dal rialzo dei tassi cui si è aggiunto un allargamento degli spread di circa 60 punti base sulle componenti a maggior merito creditizio (c.d. Investment Grade) e di circa 170 bps sulle componenti più speculative (c.d. High Yield) su entrambe le sponde dell'atlantico. Un generico investimento obbligazionario corporate IG europeo chiude così il 2022 a -14% misurato con l'indice ICE BofA Euro Corporate (-15,5% l'equivalente USA in usd) ed a -11,5% sull'High Yield (-11,2% negli Stati Uniti). Lo scenario illustrato è risultato penalizzante anche per le emissioni in hard currency dei mercati emergenti che archiviano il 2022 a -13% in usd. Dal punto di vista valutario merita tuttavia di essere evidenziato il significativo rafforzamento del dollaro statunitense, in particolare nei confronti dell'euro. Con un movimento del 5,85% (da 1,13 a 1,07 contro euro) ha contribuito a rendere meno pesanti per l'investitore europeo le perdite maturate su tutti gli attivi denominati in usd, riducendo di pari ammontare le relative performance. In particolare, l'effetto hedge si è manifestato durante i forti periodi di ribasso di inizio anno e di fine estate con un punto di rafforzamento massimo al di sotto della parità (0,959 contro euro raggiunto a settembre) equivalente ad una performance del +15% YTD in quella data. La moneta unica europea ha perso anche contro il franco svizzero (-4,62% sul 2022) mentre ha recuperato terreno sia nei confronti della sterlina inglese (+5,2%) che dello



Yen (+7,3%). Il mercato delle materie prime è stato trainato dal settore energetico ed in particolare del gas. Anche tralasciando i noti eccessi raggiunti dal future sul natural gas quotato ad Amsterdam, eccessi legati alle vicende belliche, il contratto scambiato al New York Mercatile Exchange ha chiuso l'anno in progresso del 44%, il Brent archivia un +10,5% mentre il WTI un +6,7%. Bene in generale le commodity agricole mentre contrastati i metalli con oro e argento pressoché invariati nell'anno (in flessione dopo la fiammata di inizio 2022 causata dall'invasione dell'Ucraina ad opera della Russia). Outlier nel contesto illustrato il -25% del cotone e soprattutto il -14,5% del rame, probabilmente termometro del rallentamento economico in atto.

Commento di Gestione

Mediobanca MFS Prudent Capital Euro Hedged ha registrato nel corso del 2022 una performance netta pari a -15,40% per la "Classe I" e -17,04% 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 25% di esposizione ai governativi USA e al 7% di liquidità, il Fondo presenta circa l'11% a debito corporate e l'8% di esposizione al settore immobiliare. Tra i settori più esposti tecnologia e telecomunicazioni (per un peso complessivo di oltre il 25%), 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 e utilities (per un peso complessivo del 5%) mentre a 0% sia energia che sanità.

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.

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).

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si rilevano eventi di particolare importanza avvenuti nel corso del 2022.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi alla chiusura del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2023

Nel corso del 2023 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 CheBanca!.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione di Gestione del Fondo



Relazione di Gestione del Fondo

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2022

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

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

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	27.516.317	92,63	8.323.908	82,13
A1. Titoli di debito	11.816.612	39,78	3.307.334	32,64
A1.1 titoli di Stato	6.824.836	22,97	2.152.331	21,24
A1.2 altri	4.991.776	16,81	1.155.003	11,40
A2. Titoli di capitale	15.541.938	52,32	4.968.081	49,01
A3. Parti di OICR	157.767	0,53	48.493	0,48
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	307.526	1,04		
B1. Titoli di debito	307.526	1,04		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	526.251	1,77	45.126	0,45
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	61.465	0,21		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	303.905	1,02	45.126	0,45
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	160.881	0,54		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	758.834	2,56	1.743.907	17,21
F1. Liquidità disponibile	717.458	2,42	1.698.990	16,77
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	31.991.325	107,71	10.040.597	99,07
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-31.949.949	-107,57	-9.995.680	-98,63
G. ALTRE ATTIVITÀ	593.643	2,00	21.125	0,21
G1. Ratei attivi	78.500	0,26	19.765	0,20
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	515.143	1,74	1.360	0,01
TOTALE ATTIVITÀ	29.702.571	100,00	10.134.066	100,00



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	282.906	
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	28.977	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	28.977	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	26.573	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	26.573	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	84.519	10.180
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	72.778	2.421
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.741	7.759
TOTALE PASSIVITÀ	422.975	10.180
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	29.279.596	10.123.886
Numero delle quote in circolazione di Classe I	5.463.437,094	2.000.000,000
Numero delle quote in circolazione di Classe N	1.487.822,324	7.381,812
Valore complessivo netto delle quote di Classe I	23.107.998	10.087.023
Valore complessivo netto delle quote di Classe N	6.171.598	36.863
Valore unitario della quote di Classe I	4,230	5,000
Valore unitario della quote di Classe N	4,148	5,000

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	3.864.813,244
Quote rimborsate	401.376,150

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe N	
Quote emesse	2.279.859,871
Quote rimborsate	799.419,359



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddittuale al 30 dicembre 2022

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	203.615	700
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	177.256	1.360
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	504.464	
A2.2 Titoli di capitale	-155.994	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-3.640	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-386.034	-18.386
A3.2 Titoli di capitale	-1.773.082	83.208
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-7.063	1.126
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	4.465	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.436.013	68.008
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.370	
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	115.938	5.022
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-24.747	
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	96.561	5.022
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-1.403	
C1.2 Su strumenti non quotati	1.561	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-71.719	-5.941
C2.2 Su strumenti non quotati	5.671	
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		



	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-30.314	
E1.2 Risultati non realizzati	100.752	30.314
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-3.811.663	
E2.2 Risultati non realizzati	5.289	14.606
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	2.095.472	-10.783
E3.2 Risultati non realizzati	-1.248	-512
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	-3.047.054	100.714
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.073	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.609	-422
Risultato netto della gestione di portafoglio	-3.054.736	100.292
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-238.622	-1.865
di cui classe I	-130.742	-1.864
di cui classe N	-107.880	-1
H2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-3.280	-35
H3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-9.353	-99
H4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.547	-439
H5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.194	-7.320
H6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	4.525	
I2. ALTRI RICAVI	450	
I3. ALTRI ONERI	-16.012	-2.681
Risultato della gestione prima delle imposte	-3.328.769	87.853
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-4.166	-876
di cui classe I	-3.204	-876
di cui classe N	-962	
Utile/perdita dell'esercizio	-3.332.935	86.977
di cui classe I	-2.165.189	87.023
di cui classe N	-1.167.746	-46



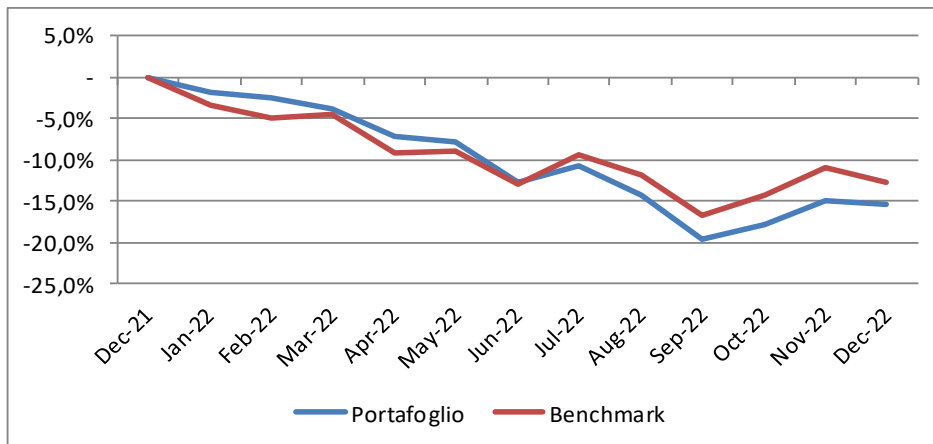
MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Nota Integrativa Forma e contenuto della Relazione

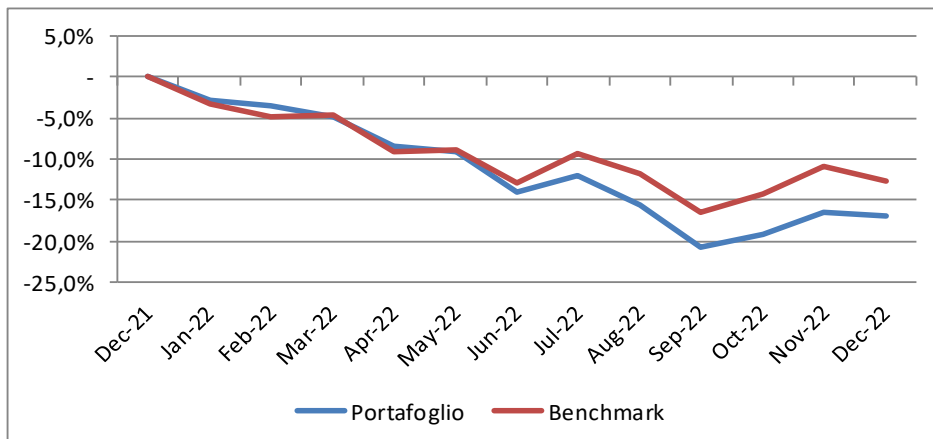
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

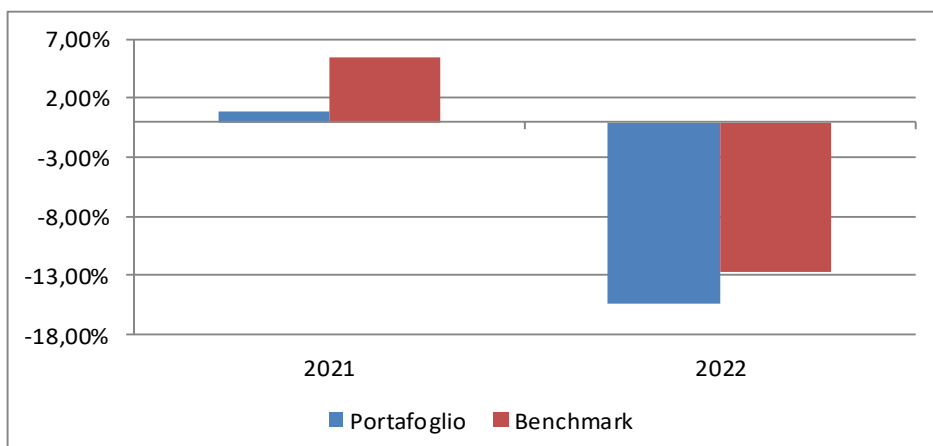
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe I” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -15,40%.



Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe N” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -17,04%.

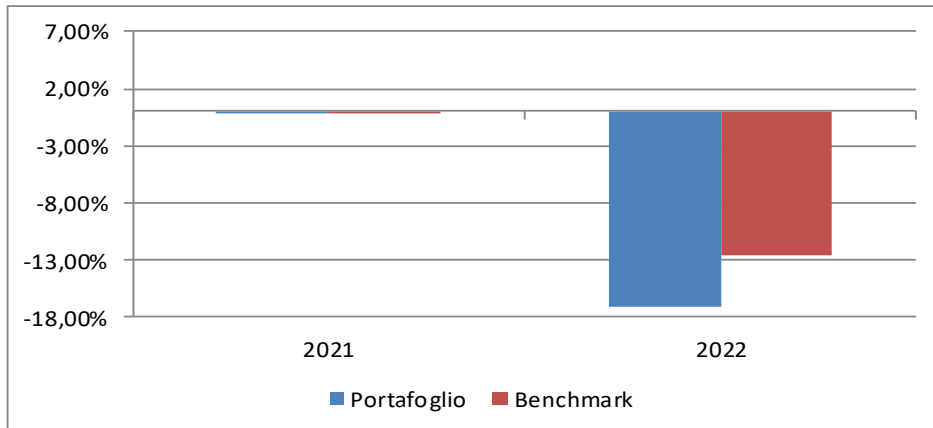


2) Il rendimento annuo della “Classe I” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:





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:



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

Andamento del valore della quota Classe I durante l'esercizio	
valore minimo al 13/10/2022	3,983
valore massimo al 05/01/2022	5,028

Andamento del valore della quota Classe N durante l'esercizio	
valore minimo al 13/10/2022	3,915
valore massimo al 04/01/2022	5,000

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* (TEV) del valore quota, espressa in termini annualizzati, e il VaR** mensile equivalente degli scostamenti al 99%:

Anno	TEV	VaR mensile al 99%
2022	4,26%	2,86%
2021(1)		
2020		

(1) Il Fondo è stato costituito a fine 2021 e non è possibile calcolare un dato statisticamente rappresentativo per l'esiguità dei dati disponibili nell'anno.

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

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



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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

volta in volta stabiliti nell'ambito del processo di investimento nel miglior interesse degli investitori, comunque sempre in coerenza con quanto previsto nel regolamento del Fondo.

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



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

SEZIONE I - Criteri di valutazione

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

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

1) Criteri Contabili

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

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

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

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

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

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 2022, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti e in base ai settori economici di impiego delle risorse del Fondo.

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

a) Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA	10.974.578	4.183.168		54,47
GIAPPONE		2.975.515		10,69
GERMANIA		2.230.869		8,02
FRANCIA		1.449.666		5,21
PAESI BASSI	167.070	872.393		3,74
SPAGNA		932.688		3,35
ALTRI PAESI	645.931		157.767	2,89
REGNO UNITO		774.377		2,78
SVIZZERA		620.896		2,23



ISRAELE		544.241		1,96
COREA DEL SUD		513.544		1,85
ITALIA		281.319		1,01
CAYMAN ISLANDS	179.898			0,65
GRECIA		163.262		0,59
PERU'	156.661			0,56
TOTALE	12.124.138	15.541.938	157.767	100,00

b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	6.824.837			24,53
ELETTRONICO	590.733	5.126.529		20,55
COMUNICAZIONI	409.822	3.221.012		13,05
FINANZIARIO	2.405.644		157.767	9,21
IMMOBILIARE EDILIZIO	285.430	2.108.196		8,60
DIVERSI	753.255	1.074.613		6,57
CHIMICO	306.996	1.350.887		5,96
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.147.453		4,12
ALIMENTARE E AGRICOLO		989.065		3,56
CEMENTIFERO	280.232	281.319		2,02
ASSICURATIVO	218.902	242.864		1,66
MINERALE E METALLURGICO	26.044			0,09
COMMERCIO	22.243			0,08
TOTALE	12.124.138	15.541.938	157.767	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.
T 0.5 03/23	1.097.000,000	99,210938	1,067250	1.019.765	3,42
T 1.375 06/23	1.102.000,000	98,429688	1,067250	1.016.346	3,41
T 1.375 09/23	1.112.000,000	97,531250	1,067250	1.016.208	3,41
T 2.625 12/23	1.100.000,000	97,996094	1,067250	1.010.033	3,39
T 2.25 03/24	1.105.000,000	97,000000	1,067250	1.004.311	3,38
LEG IMMOBILIEN AG	15.689,000	60,860000	1	954.833	3,22
ALPHABET INC CL A	11.092,000	88,230000	1,067250	916.981	3,09
TII 0.5 04/24	810.000,000	114,917226	1,067250	872.176	2,94
ISHARES PHYSICAL GOL	19.449,000	35,445000	1,067250	645.931	2,18
FNCL 5.5 07/52	650.000,000	100,286000	1,067250	610.784	2,06
T 0.125 04/27	640.000,000	98,291592	1,067250	589.427	1,98
IBERDROLA SA	52.747,000	10,930000	1	576.525	1,94
VONOVIA SE	25.569,000	22,020000	1	563.029	1,90
CHECK POINT SOFT TEC	4.604,000	126,160000	1,067250	544.241	1,83
ORACLE CORP	6.916,000	81,740000	1,067250	529.692	1,78
SAGE GROUP LTD	62.406,000	7,456000	0,887230	524.440	1,77
KDDI CORP	18.400,000	3.982,000000	140,818239	520.308	1,75
LEGRAND SA	6.954,000	74,820000	1	520.298	1,75
SAMSUNG ELECTR GDR	496,000	1.105,000000	1,067250	513.544	1,73
MICROSOFT CORP	2.094,000	239,820000	1,067250	470.540	1,58



WOLTERS KLUWER	4.574,000	97,760000	1	447.154	1,51
BOOKING HOLDINGS INC	233,000	2.015,280000	1,067250	439.972	1,48
HEINEKEN HOLDING NV	5.902,000	72,050000	1	425.239	1,43
KNORR BREMSE AG	7.913,000	51,040000	1	403.880	1,36
NINTENDO CO LTD	10.000,000	5.532,000000	140,818239	392.847	1,32
SAFRAN SA	3.318,000	116,920000	1	387.941	1,31
NESTLE SA REG	3.484,000	107,140000	0,987419	378.032	1,27
KOSE CORP	3.600,000	14.420,000000	140,818239	368.645	1,24
ADOBE INC	1.158,000	336,530000	1,067250	365.146	1,23
CHARTER COMMUNICATIO	1.148,000	339,100000	1,067250	364.757	1,23
ORACLE	6.000,000	8.520,000000	140,818239	363.021	1,22
KYOCERA CORP	7.800,000	6.552,000000	140,818239	362.919	1,22
AMADEUS IT GROUP SA	7.336,000	48,550000	1	356.163	1,20
THALES SA	2.981,000	119,300000	1	355.633	1,20
S&P GLOBAL INC	1.124,000	334,940000	1,067250	352.750	1,19
NITTO DENKO CORP	6.400,000	7.650,000000	140,818239	347.682	1,17
RAYONIER INC	11.122,000	32,960000	1,067250	343.482	1,16
WEYERHAEUSER CO	11.719,000	31,000000	1,067250	340.397	1,15
YAMATO HOLDINGS CO L	22.200,000	2.087,000000	140,818239	329.016	1,11
SCOUT24 HOLDING GMBH	6.587,000	46,930000	1	309.128	1,04
FR 5.5 01/53	325.000,000	100,268413	1,067250	305.338	1,03
TII 2.375 01/25	200.000,000	158,256632	1,067250	296.569	1,00
KAO CORP	7.800,000	5.255,000000	140,818239	291.077	0,98
INFRASTRUTTURE WIREL	29.883,000	9,414000	1	281.319	0,95
BARRATT DEVELOPMENTS	55.885,000	3,968000	0,887230	249.937	0,84
SWISS RE AG	2.773,000	86,480000	0,987419	242.864	0,82
HBGCN 7 05/26	238.000,000	98,161000	1,067250	218.902	0,74
WMG 3.875 07/30	240.000,000	86,178000	1,067250	193.795	0,65
DANONE	3.774,000	49,230000	1	185.794	0,63
GALCLD FR 09/24	225.250,000	85,237000	1,067250	179.898	0,61
MTCHII 4.625 06/28	205.000,000	89,432000	1,067250	171.783	0,58
SBAC 3.125 02/29	220.000,000	83,250000	1,067250	171.609	0,58
ACOM 6.125 12/28	224.000,000	80,250000	1,067250	168.433	0,57
QPARKH 2 03/27	200.000,000	83,535000	1	167.070	0,56
BMCAUS 3.375 01/31	233.000,000	75,005000	1,067250	163.750	0,55
HELLENIC TELECOMMUN	11.190,000	14,590000	1	163.262	0,55
FAIRIC 4 06/28	190.000,000	90,716000	1,067250	161.500	0,54
TFX 4.625 11/27	180.000,000	95,365000	1,067250	160.841	0,54
CRL 4 03/31	196.000,000	86,483000	1,067250	158.826	0,54
G2 4.5 10/52	175.000,000	97,023118	1,067250	158.402	0,53
VANECK JR. GOLD MINE	5.370,000	31,355000	1,067250	157.767	0,53
PERLNG 5.375 03/30	200.000,000	83,598000	1,067250	156.661	0,53
COTY 6.5 04/26	167.000,000	96,075000	1,067250	150.335	0,51
Totale				26.408.948	88,91
Altri strumenti finanziari				1.414.895	4,76
Totale strumenti finanziari				27.823.843	93,67

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:			6.824.836	
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		167.070	3.842.216	982.490
Titoli di capitale:			9.098.197	
- con diritto di voto	281.319	5.648.878		
- con voto limitato				
- altri			513.544	
Parti di OICR:				157.767
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	281.319	5.815.948	20.278.793	1.140.257
- in percentuale del totale delle attività	0,95	19,58	68,26	3,84

*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	281.319	9.486.342	17.424.925	323.731
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	281.319	9.486.342	17.424.925	323.731
- in percentuale del totale delle attività	0,95	31,94	58,65	1,09

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	13.391.695	9.000.900
- altri	13.198.307	9.121.853
Titoli di capitale	18.663.063	6.160.130
Parti di OICR	139.047	19.070
Totale	45.392.112	24.301.953

II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

	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			307.526	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			307.526	
- in percentuale del totale delle attività			1,04	

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	241.413.506	241.273.572
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	241.413.506	241.273.572

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	200.000	296.569	INDEX LINKED	1,05
TII 0.5 04/24	USD	810.000	872.176	INDEX LINKED	3,08
T 0.125 04/27	USD	640.000	589.427	INDEX LINKED	2,08

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	6.593.081	2.377.447	2.986.540
Dollaro Statunitense			167.070

II.4 Strumenti finanziari derivati



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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
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	61.465	303.905	160.881
Altre operazioni: -future -opzioni -swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SI M	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			61.465 464.786		
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	717.458
- Liquidità disponibile in divisa estera	717.458
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	31.991.325
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	47.479
- Vend/Acq di divisa estera a termine	31.937.123
- Margini di variazione da incassare	6.723
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-31.949.949
- Acquisti di strumenti finanziari	-71.334
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-47.533
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-31.831.082
Totale posizione netta di liquidità	758.834

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	78.500
- Su liquidità disponibile	807
- Su titoli di debito	77.693
Altre	515.143
- Cedole da incassare	98
- Dividendi da incassare	5.045
- Contratti CSA	510.000
Totale altre attività	593.643

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.

Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

Finanziamenti ricevuti	Importo
- Finanziamenti Non EUR	282.906

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

Di seguito si riporta la ripartizione delle posizioni debitorie a carico del Fondo su strumenti finanziari derivati:

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
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			28.977
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			28.977		
Altre operazioni: -futures -opzioni -swap					

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		26.573
- rimborsi	02/01/23	9.874
- rimborsi	03/01/23	16.699
Totale debiti verso i partecipanti		26.573

III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	72.778
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	530
- Provvigioni di gestione	68.999
- Ratei passivi su conti correnti	2.468
- Commissione calcolo NAV	340
- Commissioni di tenuta conti liquidità	441
Altre	11.741
- Società di revisione	7.320
- Spese per pubblicazione	2.547
- Contributo di vigilanza Consob	1.874
Totale altre passività	84.519

SEZIONE IV - Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati residenti risultano in numero di 6.951.259,418 pari a 100,00% delle quote in circolazione.

2) A fine periodo non c'erano quote in circolazione detenute da soggetti non residenti.

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

Variazioni del patrimonio netto Classe I				
Descrizione		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		10.087.023		
Incrementi	a) sottoscrizioni	16.898.066	9.999.051	
	- sottoscrizioni singole	16.898.066	9.999.051	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		87.972	
Decrementi	a) rimborsi	1.711.902		
	- riscatti	1.711.902		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.165.189		
Patrimonio netto a fine periodo		23.107.998	10.087.023	

Variazioni del patrimonio netto Classe N				
Descrizione		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		36.863		
Incrementi	a) sottoscrizioni	10.602.984	36.909	
	- sottoscrizioni singole	10.602.984	36.909	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	3.300.503		
	- riscatti	3.300.503		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.167.746	46	
Patrimonio netto a fine periodo		6.171.598	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	11.436.679	39,06
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	719.512 2.618.313	2,46 8,94
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
Franco svizzero	620.896			620.896			
Euro	6.097.267		30.134.677	36.231.944	282.906	108.883	391.789
Sterlina Gran Bretagna	774.377			774.377			
Dollaro di Hong Kong	14.902			14.902			
Yen giapponese	2.975.515		8.018	2.983.533		1	1
Dollaro statunitense	17.867.137		-28.790.218	-10.923.081		31.185	31.185
TOTALE	28.350.094		1.352.477	29.702.571	282.906	140.069	422.975

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	344.830	703.492	-2.166.179	-331.572
1. Titoli di debito	504.464	592.442	-386.034	-191.055
2. Titoli di capitale	-155.994	108.967	-1.773.082	-142.902
3. Parti di OICR	-3.640	2.083	-7.063	2.385
- OICVM	-3.640	2.083	-7.063	2.385
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	115.938	105.473	-24.747	-7.628
1. Titoli di debito	115.938	105.473	-24.747	-7.628
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		4.465	64	-66.048
future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			44.278	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		4.465	-44.214	-66.048
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni			94	
future			94	
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	-30.314	100.752
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	-3.811.663	5.289
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	2.095.472	-1.248

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 Euro	-259
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-5.814
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-6.073

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

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari:	
- Interessi negativi su saldi creditori	-1.609
Totale altri oneri finanziari	-1.609

SEZIONE IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

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

2	cla sse	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	I	131	0,75						
1) Provvigioni di gestione	N	108	1,80						
- provvigioni di base	I	131	0,75						
- provvigioni di base	N	108	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 ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	N	2	0,02						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	N	1	0,01						
- contributo di vigilanza	I	1	0,01						
- contributo di vigilanza	N	1	0,01						
9) Commissioni di collocamento									
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	148	0,86						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	N	116	1,91						
10) Commissioni di performance									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		12		0,05					
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			2,68				
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			0,54				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I	3	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	N	1	0,02						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	165	0,88						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	N	121	1,93						

(*) 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 del 2022 non si sono verificate tali condizioni.

IV.3 Remunerazioni

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

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

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

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

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 € 83.884,21.

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	4.525
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	4.188
- C/C in divisa Euro	334
- C/C in divisa Dollaro Canadese	3
Altri ricavi	450
- Sopravvenienze attive	3
- Ricavi vari	447
Altri oneri	-16.012
- Commissione su contratti regolati a margine	-296
- Commissione su operatività in titoli	-12.103
- Interessi passivi e spese su CSA	-500
- Spese bancarie	-1.704
- Sopravvenienze passive	-1.024
- Spese varie	-385
Totale altri ricavi ed oneri	-11.037



SEZIONE VI – Imposte

Di seguito si fornisce la composizione delle voci “Risparmio di imposta” e “Altre imposte”:

Descrizione	Importi
Bolli	-4.166
- di cui classe I	-3.204
- di cui classe N	-962
Totale imposte	-4.166

Parte D –Altre informazioni

1) Di seguito si elencano le operazioni per la copertura dei rischi di portafoglio:

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	98.736.875	36
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	90.877.196	100

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	1.183.174	16
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	32.685.156	11

Operazioni in essere a fine esercizio per la copertura del rischio di portafoglio

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità in posizione
Opzioni su titoli di capital	OTC PUT 09/23 100	APPLE INC	USD	-7.200
Opzioni su titoli di capital	OTC PUT 09/23 145	APPLE INC	USD	7.200

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	127		127
Banche e imprese di investimento estere	2.264		2.264
Altre controparti	10.008		10.008

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.

4) Di seguito si fornisce il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio:

