



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Active Allocation

Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2019



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Sommario

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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione degli Amministratori



Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

Le tensioni commerciali tra USA e Cina e le loro ripercussioni su mercati finanziari e politica monetaria sono stati di fatto l'elemento pivot dei movimenti di mercato nel 2019.

Dalle elezioni di Trump l'amministrazione statunitense ha accusato la Cina di aver violato per anni la propria proprietà intellettuale, etichettando come predatorie le pratiche cinesi in campo, sia industriale, sia commerciale. Conseguentemente, a partire dal 2018, ha intrapreso una politica protezionistica, imponendo tre round di barriere tariffarie nei confronti della Cina fino a portare la tariffa media a 23.8% (secondo le stime del Peterson Institute for International Economics, PIIE). La Cina ha risposto aumentando i dazi sulle importazioni USA, diminuendo quelle verso gli altri paesi e svalutando il renminbi.

Ne ha sofferto tutta l'economia mondiale, specialmente a causa di un effetto negativo sulla fiducia delle imprese. Gli effetti sulla crescita prodotti dall'incertezza della politica commerciale sono stati senza precedenti. Secondo uno studio della Fed, l'effetto cumulato dei due shock (2018-2019) sarebbe pari ad un freno alla crescita del PIL poco al di sopra di 1 pp, causato principalmente da un calo degli investimenti di circa -1.8 pp. L'impatto sul sentiment globale delle imprese è stato marcato ed ha colpito il settore manifatturiero, con elevati costi di transizione verso un nuovo regime di scambi internazionali e con interruzioni nelle catene del valore mondiale. Così, il settore manifatturiero globale è scivolato pressoché in recessione, a fronte invece di una maggior resilienza del settore dei servizi. Il commercio mondiale (esclusa l'Area Euro) ha subito una contrazione nella prima metà del 2019 per via della debolezza del commercio infra-asiatico, dovuta ad un rallentamento dell'economia cinese e degli scambi legati al settore tecnologico.

A controbilanciare questi crescenti rischi di rallentamento, le principali banche centrali hanno assunto un'impostazione più accomodante, contribuendo ad un allentamento delle condizioni finanziarie e favorendo gli asset rischiosi.

A partire da gennaio 2019 la Federal Reserve ha progressivamente incorporato questa incertezza nella sua funzione di reazione, dapprima interrompendo il proprio ciclo di rialzo dei tassi e poi annunciando un ciclo di insurance cut. Il passaggio ad una prospettiva monetaria più espansiva ha rassicurato gli investitori ed ha favorito le attività rischiose, che hanno abbondantemente recuperato i vistosi cali dell'ultimo trimestre del 2018.

Nell'Area Euro prima di passare la mano a Christine Lagarde, Mario Draghi ha voluto "blindare" la politica monetaria della BCE, mettendo a punto un piano di stimoli monetari all'economia, che sono destinati a durare nei prossimi anni e ha



annunciato un pacchetto completo di misure espansive, comprendente un taglio di 10 pb del tasso sui depositi, un QE aperto, una forward guidance rafforzata, condizioni più favorevoli per il TLTRO e un sistema di riserve differenziate. Questa svolta nella politica monetaria è stata permessa da un livello di inflazione rimasto moderato lungo tutto il corso dell'anno, e al di sotto il 2% in molte economie avanzate per effetto congiunto del calo della componente energetica, del rallentamento della crescita economica e del premio al rischio di inflazione.

Commento di Gestione

Mediobanca Active Allocation ha registrato, nell'esercizio 2019 una performance netta pari a -0,24% per la "Classe A", -0,22% per la "Classe C", -0,24% per la "Classe L" e -0,24% per la "Classe M" (si ricorda che il Fondo ha iniziato gli investimenti il 16 dicembre 2019).

Il Fondo segue una strategia globale, dinamica e multiasset basata sull'analisi delle principali asset classes a livello globale, con la possibilità di investire fino al 100% del patrimonio in un'unica tipologia di attivi (100% azioni – 100% obbligazioni) e una strategia Long/Short Sector Rotation che utilizza una strategia di analisi dei settori su diversi mercati azionari. Nelle fasi di mercato azionario rialzista il Fondo investe prevalentemente in asset class rischiose (strategia Globale Dinamica Multiasset), mentre nelle fasi di mercato azionario ribassista il peso della strategia non direzionale è prevalente, con l'obiettivo di generare performance positive attraverso la rotazione settoriale verso i settori più difensivi.

Il Fondo Mediobanca Active Allocation ha investito la propria liquidità nella seconda parte del mese di dicembre e in prossimità della fine dell'anno nelle due strategie decorrelate: quella direzionale (soprattutto attraverso etf e futures) e quella non direzionale (attraverso swaps che replicano indici settoriali sul mercato USA e Euro). Nel periodo la performance è stata marginalmente negativa: da un lato, alla performance leggermente positiva della componente direzionale, ha fatto da contraltare quella "market-neutral" (investita soprattutto in settori difensivi – come i farmaceutici – rispetto a quelli ciclici – come la tecnologia)

Nel corso dell'anno (il 16 dicembre il Fondo ha iniziato a investire il proprio patrimonio) il portafoglio ha avuto un'esposizione alla strategia direzionale connessa prevalentemente al comparto azionario.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo è un Fondo "target maturity" che ha avuto un periodo di collocamento dal 28 ottobre al 16 dicembre (poi prolungato al 23 dicembre), ha 4 classi a distribuzione (classi A C L M).



Eventi successivi alla chiusura del periodo

Tra gli eventi successivi si segnala che stante la contingency legata a COVID-19 (Coronavirus), Mediobanca SGR continuerà a monitorare la situazione con l'obiettivo di gestire in maniera tempestiva gli eventuali impatti patrimoniali ed economici che ne dovessero derivare, impatti ad oggi non stimabili in considerazione delle molteplici determinanti che risultano tuttora sconosciute e non definite. Non si segnalano altri eventi di particolare importanza successivi alla chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2020

Nel corso del 2020 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di asset classes e mercati geografici di riferimento, con una ricerca di rendimento probabilmente all'interno dell'area dei "risky assets", in particolar modo l'azionario, nel caso in cui le tensioni di natura geopolitica vadano ad affievolirsi e il ciclo economico recuperi vigore, soprattutto nelle principali aree (USA, Cina e Europa). Dal punto di vista della strategia settoriale, si continuerà a perseguire una strategia neutrale rispetto al mercato, equipesata su USA ed Eurozona. La strategia direzionale potrebbe essere preferita a quella neutrale nel caso in cui continui la fase di ripresa macroeconomica cui abbiamo assistito nel corso delle ultime settimane.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo è chiuso a nuove sottoscrizioni data la natura di Fondo a scadenza collocato a finestra. Il collocamento si è aperto il 28 ottobre e si è chiuso il 23 dicembre 2019 ed è stato effettuato esclusivamente presso la propria sede sociale e attraverso la rete distributiva di Mediobanca e di Che Banca!



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione di Gestione del Fondo



Relazione di Gestione del Fondo

Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2019

La Relazione al 30 Dicembre 2019 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 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	9.985.926	5,37		
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	9.985.926	5,37		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	483.447	0,26		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	376.157	0,20		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	107.290	0,06		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	172.487.147	92,69		
F1. Liquidità disponibile	175.709.147	94,42		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.301.976	6,61		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-15.523.976	-8,34		
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.131.334	1,68		
G1. Ratei attivi	40	0,00		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	3.131.294	1,68		
TOTALE ATTIVITÀ	186.087.854	100,00		



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	234.141	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	234.141	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	184.772	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	177.140	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.632	
TOTALE PASSIVITÀ	418.913	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	185.668.941	
Numero delle quote in circolazione della Classe A	98.999,010	
Numero delle quote in circolazione della Classe C	6.481.043,984	
Numero delle quote in circolazione della Classe L	5.535.877,744	
Numero delle quote in circolazione della Classe M	25.103.241,944	
Valore complessivo netto della classe A	493.856	
Valore complessivo netto della classe C	32.335.234	
Valore complessivo netto della classe L	27.613.297	
Valore complessivo netto della classe M	125.226.554	
Valore unitario delle quote di classe A	4,988	
Valore unitario delle quote di classe C	4,989	
Valore unitario delle quote di classe L	4,988	
Valore unitario delle quote di classe M	4,988	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A	
Quote emesse	98.999,010
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	6.500.922,990
Quote rimborsate	19.879,006

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe L	
Quote emesse	5.539.044,754
Quote rimborsate	3.167,010

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe M	
Quote emesse	25.109.240,944
Quote rimborsate	5.999,000



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddittuale al 30 dicembre 2019

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	270	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-25.332	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-37.149	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-62.211	
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	12.749	
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati	-126.851	
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		



	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati	-48.011	
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	3.101	
E3.2 Risultati non realizzati	-8.196	
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	-229.419	
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-121.817	
Risultato netto della gestione di portafoglio	-351.236	
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-48.480	
Di cui classe A	-95	
Di cui classe C	-7.983	
Di cui classe L	-9.474	
Di cui classe M	-30.928	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-2.220	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-6.332	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.531	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.100	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	-6.881	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	40	
I2. ALTRI RICAVI		
I3. ALTRI ONERI	-4.132	
Risultato della gestione prima delle imposte	-426.872	
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Di cui classe A		
Di cui classe C		
Di cui classe L		
Di cui classe M		
Utile/perdita dell'esercizio	-426.872	
Di cui classe A	-1.140	
Di cui classe C	-69.986	
Di cui classe L	-66.092	
Di cui classe M	-289.654	



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Nota Integrativa

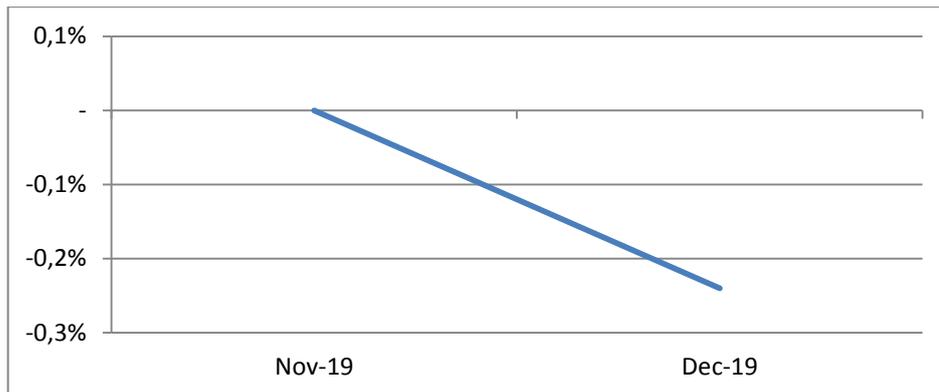
Forma e contenuto della Relazione

Nota Integrativa

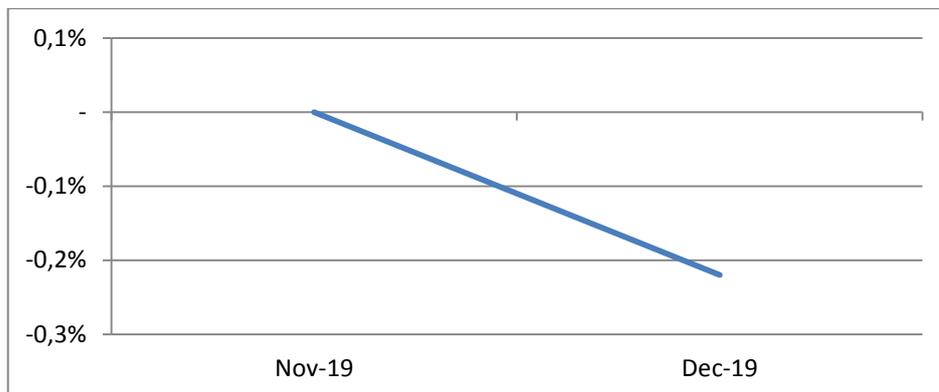
Parte A – Andamento del valore della quota

Le successive tabelle/informazioni devono essere lette considerando che il Fondo è stato avviato in data 16 dicembre 2019.

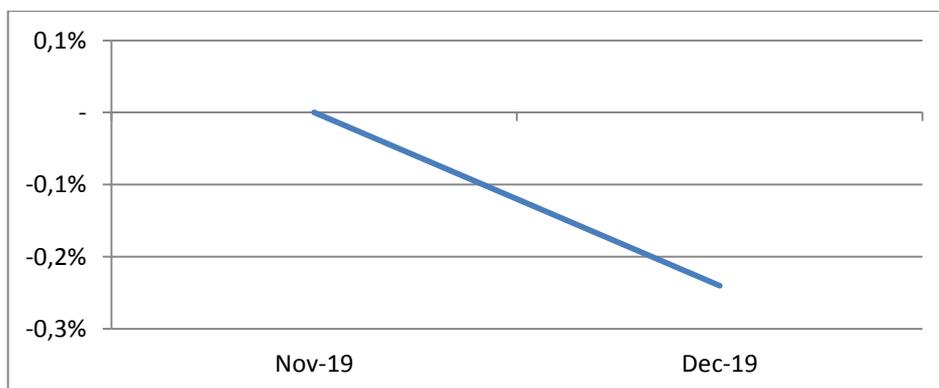
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe A” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -0,24%.



Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe C” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -0,22%.

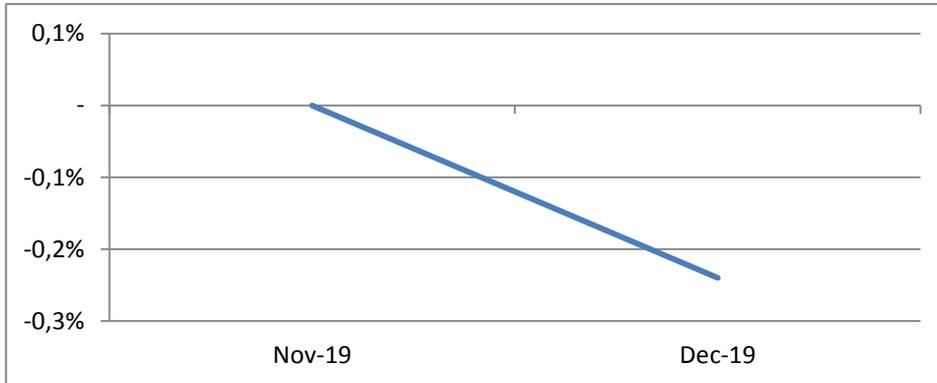


Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe L” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -0,24%.

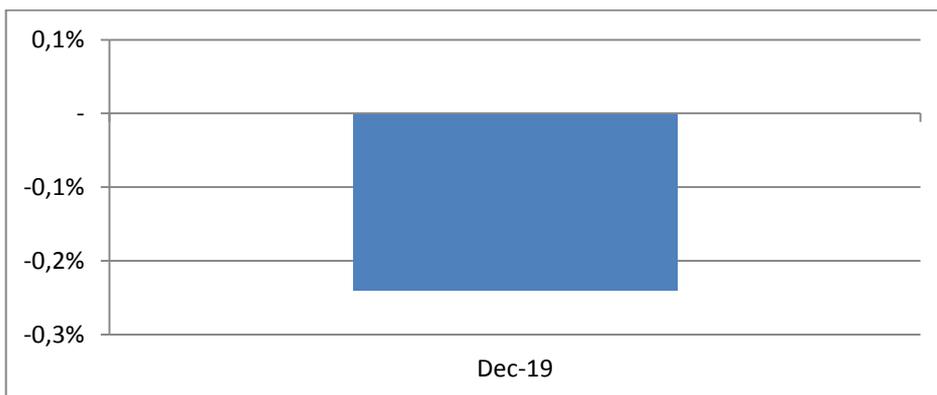




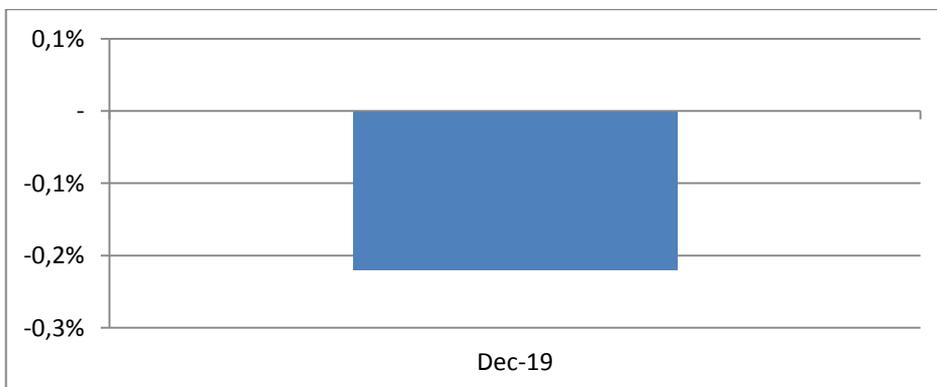
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe M” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 0,24%.



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

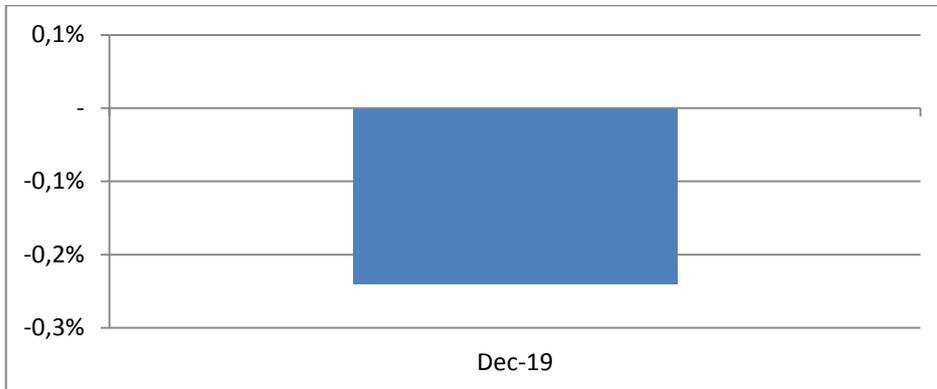


Il rendimento annuo della “Classe C” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:

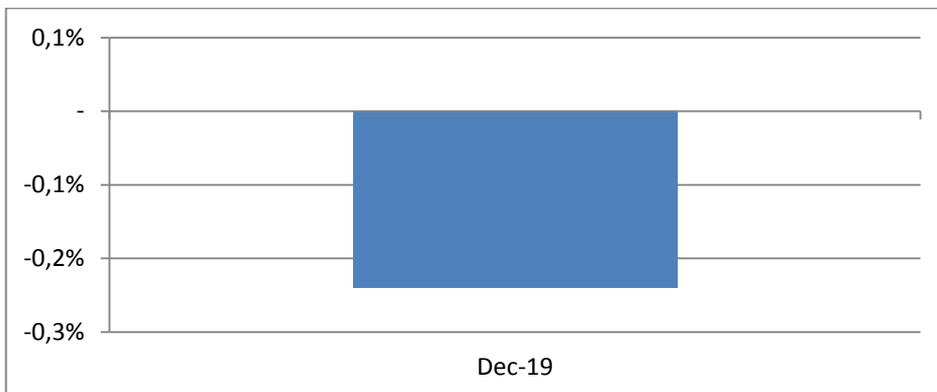




Il rendimento annuo della “Classe L” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



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



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore. La performance del Fondo è calcolata al lordo della componente fiscale.

3) I valori minimi e massimi delle quote raggiunti durante l'esercizio sono così riassunti:

Andamento del valore della quota “Classe A” durante l'esercizio	
Valore minimo al 30/12/2019	4,988
Valore massimo al 23/12/2019	5,000

Andamento del valore della quota “Classe C” durante l'esercizio	
Valore minimo al 30/12/2019	4,989
Valore massimo al 23/12/2019	5,000

Andamento del valore della quota “Classe L” durante l'esercizio	
Valore minimo al 30/12/2019	4,988
Valore massimo al 23/12/2019	5,000

Andamento del valore della quota “Classe M” durante l'esercizio	
Valore minimo al 30/12/2019	4,988
Valore massimo al 23/12/2019	5,000



Per un commento sull'andamento del valore della quota durante l'esercizio e sui principali eventi che ne hanno influito il corso, si rimanda alla relazione accompagnatoria.

4) La differenza riscontrata nel diverso valore delle classi di quote è dovuta al differente peso commissionale presente nelle singole quote, oltre che alla partenza in momenti diversi.

5) Nel corso dell'esercizio non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota del Fondo.

6) Nel Regolamento del Fondo non è previsto un Benchmark di riferimento.

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

8) Il Fondo, nell'esercizio, non distribuisce proventi.

9) L'esposizione del Fondo è stata realizzata esponendosi dinamicamente sia in termini direzionali alle classi di attivo azionarie ed obbligazionarie globali, mantenendo un'ampia diversificazione e privilegiando l'esposizione valutaria complessiva in Euro, che ai settori azionari globali attraverso una strategia che realizza un'esposizione netta tendenzialmente nulla (cd. market neutral) agli stessi, utilizzando a tal fine strumenti derivati Total Return Swap, che possono rappresentare una componente importante dell'esposizione complessiva del Fondo.

I rischi finanziari connessi sono quindi riconducibili principalmente alle specificità e alle fluttuazioni relative delle asset class e dei vari settori azionari cui il Fondo dinamicamente si espone, amplificati dalla leva implicita negli strumenti derivati utilizzati per realizzare la strategia, esposizioni e rischi che sono una determinante del modello di allocazione e vengono verificati contro tutti i limiti interni e normativi degli impegni in strumenti finanziari derivati. In funzione dell'utilizzo di strumenti Total Return Swap, il rischio di controparte connesso è giornalmente misurato e contenuto entro i limiti stabiliti dalla normativa, tramite opportuni strumenti di mitigazione di tali rischi, quali lo scambio di collaterale di elevata qualità, costituito nel periodo di riferimento da liquidità nella valuta di denominazione del Fondo, periodicamente verificato e integrato ove necessario.

Coerentemente con lo scopo del Fondo, le politiche d'investimento adottate hanno comportato un'allocazione dinamica alle classi di attivo individuate dagli indici che compongono il benchmark del Fondo, che si caratterizza per una composizione bilanciata tra strumenti azionari ed obbligazionari ed un'esposizione che privilegia gli attivi denominati in Euro o coperti dai rischi valutari.



I rischi 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 entro i limiti che internamente vengono di volta in volta stabiliti nell'ambito del processo di investimento, comunque sempre in coerenza con quanto previsto nel regolamento del Fondo.

In funzione della esiguità dei dati relativi ai valori quota registrati nell'anno, non risulta possibile fornire una rappresentazione sintetica significativa dei rischi assunti dal Fondo nel periodo attraverso misure di variabilità quali la volatilità storica.



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 2019 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, è pari al 2,50% 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 degli strumenti finanziari

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



- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della Relazione;
- i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo individuato, dai responsabili organi della Società di Gestione, su un'ampia base di elementi di informazione, con riferimento alla peculiarità dei titoli, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, nonché alla generale situazione di mercato;
- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data di chiusura dell'esercizio sul relativo mercato di negoziazione ed applicando il cambio dello stesso giorno; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività; si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli in attesa di quotazione e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;
- i futures, le opzioni ed i warrant, trattati sui mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati il prezzo è quello più significativo, anche in relazione alle quantità trattate su tutte le piazze;
- i futures, le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza ovvero con metodologie analoghe ritenute prudenti.

SEZIONE II - Le attività

Di seguito sono riportati gli schemi che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio del Fondo al 30 dicembre 2019, 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 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI			3.154.671	31,60
ALTRI PAESI DELL'UE			2.923.387	29,26
GIAPPONE			1.955.181	19,58
STATI UNITI D'AMERICA			894.957	8,96
GERMANIA			506.760	5,08
INDIA			411.472	4,12
ITALIA			102.695	1,03
CANADA			36.803	0,37
TOTALE			9.985.926	100,00



b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO			9.985.926	100,00
TOTALE			9.985.926	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.
AMUNDI STOXX EUROPE	9.491	90,6460	1	860.320	0,45
ISHARES MSCI JAPAN F	58.211	13,4380	1	782.239	0,41
ISHARES GLOBAL HY CO	8.811	97,3700	1,120350	765.767	0,41
ISHARES MSCI AC FAR	13.565	50,7200	1	688.017	0,37
DB X-TRACKERS MSCI J	10.331	56,7700	1	586.491	0,32
UBS ETF MSCI JAPAN	13.869	42,2850	1	586.451	0,32
AMUNDI MSCI EMERG MA	122.124	4,4912	1	548.483	0,30
ISHARES MARKIT IBOXX	5.776	103,5800	1,120350	534.010	0,29
ISHARES DJ EURO	12.556	40,3600	1	506.760	0,27
LYX ETF CORE EURSTX3	2.658	189,3600	1	503.319	0,27
DOW JONES STOXX 600	4.803	90,0300	1	432.414	0,23
DB X TRACKERS DJ STO	4.749	90,6700	1	430.592	0,23
ISHARES STOXX	10.449	41,0600	1	429.036	0,23
X-TRACKERS EMERG	9.516	43,2400	1	411.472	0,22
LYXOR ETF MSCI EMERG	36.536	11,2620	1	411.468	0,22
AMUN ETF MSCI PAC EX	442	573,7400	1	253.593	0,14
DB X-TRACKERS MSCI P	4.382	57,8600	1	253.543	0,14
DBXII EUR HIGH YIELD	13.013	17,6665	1	229.894	0,12
CSETF ON MSCI PAC EX	1.157	140,2900	1	162.316	0,09
AMUNDI S+P 500 UCITS	2.754	52,5200	1	144.640	0,08
LYXOR FTSE MIB UCITS	4.543	22,6050	1	102.695	0,06
LYXOR ETF S&P 500 A	2.466	29,2950	1	72.241	0,04
SPDR S+P 500 ETF	250	322,3400	1,120350	71.928	0,04
LYXOR MSCI EAST EU E	1.807	20,9250	1	37.811	0,02
VANGUARD S+P 500 UCI	663	46,5775	0,854349	36.146	0,02
ISHARES S&P 500	126	285,6500	1	35.992	0,02
DB X-TRACKERS MSCI	789	45,3050	1	35.746	0,02
AMUNDI MSCI EM LATIN	2.406	14,8540	1	35.739	0,02
UBS-ETF MSCI CANADA-	617	29,8900	1	18.442	0,01
X MSCI CANADA	363	50,5800	1	18.361	0,01
Totale strumenti finanziari				9.985.926	5,37

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

Descrizione	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi*
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri	102.695	3.430.148	2.886.941	3.566.142
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	102.695 0,06	3.430.148 1,84	2.886.941 1,55	3.566.142 1,92

*Nel caso di quote di OICR aperti armonizzati, la ripartizione per paese di residenza dell'emittente è stata effettuata tenendo in considerazione i mercati prevalenti nei quali gli OICR investono.

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

Descrizione	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	5.726.778	4.259.148		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	5.726.778 3,08	4.259.148 2,29		

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	10.011.258	
Totale	10.011.258	



II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2019 strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio non sono stati movimentati strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2019 strumenti finanziari strutturati.

Duration modificata per valuta di denominazione

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2019 bond.

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 -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	376.157		107.290



Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
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			376.157 107.290		
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 assimilate.

II.7 Operazioni di prestito titoli

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



II.8 Posizione netta di liquidità

La posizione netta di liquidità è composta dalle seguenti sottovoci:

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	175.709.147
- Liquidità disponibile in euro	174.575.854
- Liquidità disponibile in divisa estera	1.133.293
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.301.976
- Vend/Acq di divisa estera a termine	12.294.862
- Margini di variazione da incassare	7.114
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-15.523.976
- Acquisti di strumenti finanziari	-3.137.905
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-12.342.873
- Margini di variazione da versare	-43.198
Totale posizione netta di liquidità	172.487.147

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	40
- Su liquidità disponibile	40
Altre	3.131.294
- Dividendi da incassare	270
- Risconto per commissioni di collocamento	3.131.024
Totale altre attività	3.131.334

SEZIONE III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

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			234.141
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			234.141		
Altre operazioni : -futures -opzioni -swap					



III.5 Debiti verso partecipanti

Non ci sono debiti da regolare alla data della Relazione.

III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	177.140
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	2.764
- Provvigioni di gestione	48.480
- Ratei passivi su conti correnti	121.817
- Commissione calcolo NAV	1.777
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.302
Altre	7.632
- Società di revisione	6.101
- Spese per pubblicazione	1.531
Totale altre passività	184.772

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

- 1) A fine periodo non risultavano quote in circolazione detenute da investitori qualificati.
- 2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 67.991,00 pari a 0,18% delle quote in circolazione.
- 3) Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi (o del minor periodo di vita del Fondo) sono qui di seguito riportate:

Variazioni del patrimonio netto - Classe A				
		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	494.996		
	- sottoscrizioni singole	494.996		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi			
	- riscatti			
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	1.140			
Patrimonio netto a fine periodo		493.856		



Variazioni del patrimonio netto - Classe C				
		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	32.504.615		
	- sottoscrizioni singole	32.504.615		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	99.395		
	- riscatti	99.395		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	69.986		
Patrimonio netto a fine periodo		32.335.234		

Variazioni del patrimonio netto - Classe L				
		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	27.695.224		
	- sottoscrizioni singole	27.695.224		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	15.835		
	- riscatti	15.835		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	66.092		
Patrimonio netto a fine periodo		27.613.29		

Variazioni del patrimonio netto - Classe M				
		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni	125.546.203		
	- sottoscrizioni singole	125.546.203		
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	29.995		
	- riscatti	29.995		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	289.654		
Patrimonio netto a fine periodo		125.226.554		



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	12.314.314	6,63
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	6.076.325 17.545.061	3,27 9,45
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

2) ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

Descrizione	Importo	% su Attività
Strumenti finanziari detenuti		
Strumenti finanziari derivati*		
Mediobanca SpA	48.011	0,03
Depositi bancari		
Altre attività		
Finanziamenti ricevuti		
Altre passività		
Garanzie e impegni		

*Trattasi di operazione a termine in divisa

3) COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

Descrizione	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano			-597.200	-597.200			
Dollaro canadese			2.069.754	2.069.754			
Franco svizzero			2.321.999	2.321.999			
Euro	8.938.790		170.094.166	179.032.956		299.803	299.803
Sterlina Gran Bretagna	87.348		2.223.663	2.311.011			
Yen giapponese			-3.357.980	-3.357.980			
Dollaro statunitense	1.443.235		2.864.079	4.307.314		119.110	119.110
TOTALE	10.469.373		175.618.481	186.087.854		418.913	418.913

Parte C – Il risultato economico dell’esercizio

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

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati			-25.332	-8.894
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			-25.332	-8.894
- OICVM			-25.332	-8.894
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
Risultato complessivo delle operazioni su:	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			-24.400	-126.851
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili			-24.400	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				-126.851
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				



SEZIONE II - Depositi bancari

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

SEZIONE III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

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

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

Risultato della gestione cambi		
Risultato complessivo delle operazioni su:	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		-48.011
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	3.101	-8.196

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

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

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari:	
- Interessi negativi su saldi creditorii	-121.817
Totale altri oneri finanziari	-121.817



SEZIONE IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

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

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto*	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A								
1) Provvigioni di gestione	C	8	0,05						
1) Provvigioni di gestione	L	9	0,06						
1) Provvigioni di gestione	M	31	0,05						
- provvigioni di base	A								
- provvigioni di base	C	8	0,05						
- provvigioni di base	L	9	0,06						
- provvigioni di base	M	31	0,05						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	L								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	M	2	0,00						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe**									
4) Compenso del depositario	A								
4) Compenso del depositario	C	1	0,01						
4) Compenso del depositario	L	1	0,01						
4) Compenso del depositario	M	4	0,01						
5) Spese di revisione del Fondo	A								
5) Spese di revisione del Fondo	C	1	0,01						
5) Spese di revisione del Fondo	L	1	0,01						
5) Spese di revisione del Fondo	M	4	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	L								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	M	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul Fondo									
9) Commissioni di collocamento	M	7	0,01			7	0,01		



COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	C	10	0,07						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	L	11	0,08						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	M	50	0,08						
10) Provvigioni di incentivo									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR		4	0,04						
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo									
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	C	11	0,07						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	L	12	0,08						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	M	52	0,08			7	0,01		

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Trattasi di dato extracontabile

IV.2 Provvigioni di incentivo

Non sono previste provvigioni di incentivo

IV.3 Remunerazioni

Le politiche di remunerazione del personale di Mediobanca SGR recepiscono ed accolgono le Politiche di remunerazione del Gruppo Mediobanca, annualmente approvate dall'Assemblea dei Soci e tengono conto delle specificità e delle disposizioni europee e nazionali che regolamentano il settore del risparmio gestito. La SGR elabora ed attua politiche di remunerazione ed incentivazione coerenti con le proprie caratteristiche, la propria dimensione e quella degli OICR gestiti, l'organizzazione interna, la natura, la portata e la complessità delle attività.

La SGR ha proceduto all'individuazione di ruoli, compiti e meccanismi di governance, idonei ad assicurare la corretta definizione delle politiche di remunerazione, nonché il necessario presidio e la conseguente corretta applicazione. Il modello retributivo adottato mira ad evitare modalità di incentivazioni tali da indurre il personale a comportamenti non adeguati o non conformi ad una performance sostenibile nel lungo periodo o non in linea con il profilo di rischio adottato dalla SGR, agli interessi dei Fondi e degli investitori. La retribuzione complessiva è composta da componenti fisse e variabili che risultano adeguatamente bilanciate. La componente fissa rappresenta una parte della remunerazione sufficientemente alta per consentire l'attuazione di una politica pienamente flessibile in materia di componenti variabili, tra cui la possibilità di non pagare la componente variabile della remunerazione.



La politica di remunerazione si applica a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione, al Collegio Sindacale, all'Amministratore Delegato e al personale della SGR, nonché ai responsabili delle funzioni aziendali di controllo. Il sistema incentivante assume caratteristiche peculiari con riferimento al "personale più rilevante" la cui attività ha o può avere un impatto significativo sul profilo di rischio del gestore del Fondo. Con specifico riferimento ai gestori, il sistema incentivante tiene conto dei rischi generati per la SGR e per i patrimoni gestiti e dei loro risultati, a livello individuale e di team al fine di garantire il necessario allineamento agli interessi degli investitori e ridurre il rischio di comportamenti non adeguati o non conformi ad una performance sostenibile nel lungo periodo o non in linea con il profilo di rischio adottato dalla SGR. A tal fine la determinazione della componente variabile è parametrata a indicatori di performance del gestore e dei patrimoni gestiti e misurata al netto dei rischi concernenti la loro operatività su un orizzonte temporale pluriennale e tiene conto del livello delle risorse patrimoniali e della liquidità necessari a fronteggiare le attività e gli investimenti intrapresi.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR oltre ad essere responsabile per la determinazione delle remunerazioni e per l'assegnazione di eventuali benefici svolge, almeno annualmente, un riesame della politica di remunerazione valutando sia l'attuazione del sistema di remunerazione sia la sua conformità alla normativa tempo per tempo vigente. Il Consiglio di Amministrazione sottopone la politica di remunerazione all'approvazione dell'Assemblea dei Soci. Nel corso del 2019 le politiche di remunerazione della SGR sono state adeguate per tenere conto delle indicazioni fornite da Banca d'Italia nella comunicazione del 25 marzo 2019, indirizzata agli intermediari in materia di politiche e prassi di remunerazione, e riflettere le modifiche intervenute nel modello organizzativo delle strutture di gestione. Nello specifico è stato ampliato il perimetro del personale più rilevante in funzione delle mansioni e delle responsabilità presso la SGR, sono stati esplicitati i limiti di incidenza della componente variabile sulla retribuzione complessiva e inserita una specifica sezione sulla remunerazione variabile dei gestori che descrive la struttura della componente variabile e le modalità attraverso le quali viene garantita la correlazione tra rischi e performance. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea dei Soci in data 15 ottobre 2019.

La sintesi delle politiche di remunerazione ed incentivazione della SGR è disponibile sul sito internet della SGR.

Si segnala che al 31 dicembre 2019 il personale della SGR è composto da n. 48 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 6.001.003 di cui € 4.350.003 per la componente fissa ed € 1.651.000 per la componente variabile.

La retribuzione annua lorda complessiva del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 977.219, di cui € 790.219 relativi alla componente fissa ed € 187.000 relativi alla componente variabile.

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

- 1) € 805.000 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione,
- 2) € 1.841.817 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali,



3) € 208.110 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.

Si segnala inoltre che il Fondo Mediobanca Active Allocation è in particolare gestito direttamente da un team di n. 3 persone, la cui retribuzione annua lorda complessiva può essere attribuita al Fondo nella misura del 17,07%.

SEZIONE V – Altri Ricavi ed Oneri

Di seguito si fornisce la composizione delle voci “Interessi attivi su disponibilità liquide”, “Altri ricavi” ed “Altri oneri”:

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	40
- C/C in Dollaro statunitense	34
- C/C in Sterlina Britannica	6
Oneri	-4.132
- Commissione su contratti regolati a margine	-105
- Commissione su operatività in titoli	-4.006
- Spese bancarie	-21
Totale altri ricavi ed oneri	-4.092

SEZIONE VI – Imposte

Nel corso dell'esercizio, non sono state contabilizzate imposte al Fondo.



Parte D – Altre informazioni

- 1) Non si sono effettuate operazioni di copertura dai rischi di mercato sul portafoglio del Fondo.
- 2) Di seguito si fornisce la ripartizione delle commissioni di negoziazione suddivise per tipologia di intermediario:

<i>Descrizione</i>	<i>Soggetti non appartenenti al Gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al Gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	4.111		4.111

- 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.

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

Descrizione	Percentuale
Turnover del Fondo	-186,00



Informativa periodica ai sensi di quanto previsto dal regolamento UE 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (art. 13 secondo paragrafo allegato A)

Sezione I - DATI GLOBALI

I.1 OPERAZIONI DI CONCESSIONE IN PRESTITO TITOLI:

A fine periodo il Fondo non ha concesso prestiti titoli.

I.2 ATTIVITA' IMPEGNATE NELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E IN TOTAL RETURN SWAP:

Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
Prestito titoli (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine(**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Repurchase transaction (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap(***)		
- Total return receiver	17.545.061	9,45
- Total return payer		

(***) Valore dell'impegno

Sezione II - Dati relativi alla concentrazione

II.1 EMITTENTI DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE NELL'AMBITO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E IN TOTAL RETURN SWAP: I DIECI MAGGIORI EMITTENTI:

A fine periodo il Fondo non ha garanzie reali ricevute per le tipologie di operazioni

II.2 CONTROPARTI DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E IN TOTAL RETURN SWAP: LE PRIME 10 CONTROPARTI:



PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019	Importo
PRESTITO TITOLI (*)		PRONTI CONTRO TERMINE (***)	
REPURCHASE TRANSACTION (**)		TOTAL RETURN SWAP (***) - Morgan Stanley	17.545.061

(***) Valore dell'impegno

Sezione III - Dati aggregati per ciascun tipo di SFT E Total Return Swap

III.1 TIPO E QUALITA' DELLA GARANZIA REALE

TIPO E QUALITA' DELLA GARANZIA REALE	Prestito titoli		Pronti contro Termine		Repurchase transaction		Total Return Swap	
	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019 (Valore corrente: in % sul totale)								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment Grade</i>								
- Non <i>Investment Grade</i>								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment Grade</i>								
- Non <i>Investment Grade</i>								
- Senza rating								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								100,00
Totale								100,00

III.2 SCADENZA DELLA GARANZIA REALE

SCADENZA DELLA GARANZIA REALE	Prestito titoli		Pronti contro Termine		Repurchase transaction		Total Return Swap	
	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019 (Valore corrente: in % sul totale)								
- Meno di un giorno*								
- Da un giorno a una settimana								100,00
- Da una settimana a un mese								
- Da uno a tre mesi								
- Da tre mesi ad un anno								
- Oltre un anno								
- Scadenza aperta								
Totale								100,00

(*) comprensivo del valore della liquidità



III.3 VALUTA DELLA GARANZIA REALE

TIPO E QUALITA' DELLA GARANZIA REALE	Prestito titoli		Pronti contro Termine		Repurchase transaction		Total Return Swap	
	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date	Ricevute	Date
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019 (Valore corrente: in % sul totale)								
- Euro								100,00
Totale								100,00

III.4 SCADENZA DELLE OPERAZIONI

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno a una settimana	Da una settimana a un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi a un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	Totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019 (Valore corrente: in % sul totale)								
Prestito titoli (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Repurchase transaction (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- Total return receiver						100,00	100,00	100,00
- Total return payer								

(***) Valore dell'impegno

III.5 PAESE DI ORIGINE DELLE CONTROPARTI DELLE OPERAZIONI

PAESE IN CUI LE CONTROPARTI SONO STABILITE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Repurchase transaction (**)	Total return swap (***)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019 (Valore corrente: in % sul totale)				
- Regno Unito				100,00
Totale				100,00

(***) Valore dell'impegno

III.6 REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE DELLE OPERAZIONI

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONI	Prestito titoli (*)	pronti contro termine (**)	Repurchase transaction (**)	Total return swap (***)
Contratti in essere alla fine del periodo: (Valore corrente: in % sul totale)				
- Bilaterale				100,00
- Trilaterale				
- Controparte Centrale				
- Altro				
Totale				100,00

(***) Valore dell'impegno



Sezione IV - Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

Il fondo non ha ricevuto garanzie reali.

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.1 – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE

Il fondo non ha ricevuto garanzie reali.

V.2 CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE	Valore corrente (in % percentuale sul totale)
Contratti in essere alla fine del periodo:	
- Conti separati	
- Conti collettivi	100,00
Totale	100,00

Sezione VI – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di Total Return Swap

RIPARTIZIONE DEI RENDIMENTI	OICR		Proventi del Gestore (c)	Proventi di altre Parti (d)	Totale Proventi (e) = (a)+(c) + (d)	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)				(a)/(e)	(b)/(e)
	importo (in migliaia di euro)					in % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- Titoli dati in prestito							
- Titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
Repurchase transaction							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- Total return receiver		127					
- Total return payer							



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 febbraio 2020.

L'Amministratore Delegato
Dr. Emilio Claudio Franco