



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Active Allocation

Relazione di Gestione del Fondo  
al 30 dicembre 2020



# 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**

I mercati finanziari internazionali hanno iniziato il 2020 in modo euforico, sospinti da una sincronizzata stabilizzazione del ciclo economico globale favorita dal progressivo venire meno di alcuni dei fattori idiosincratici di rischio che avevano determinato fasi di volatilità sui mercati nei mesi precedenti, con la definizione del negoziato sulla Brexit tra EU e Regno Unito, la sigla di un accordo commerciale tra USA e Cina e un graduale indebolimento delle candidature meno gradite dai mercati per quanto riguarda il competitor di Trump nella corsa alla Casa Bianca.

Alla fine di febbraio però, la diffusione del COVID 19, prima in Cina e poi in Italia, in Europa e negli Stati Uniti e il contemporaneo mancato accordo sulla riduzione dell'offerta da parte dei Paesi produttori di petrolio, che ha determinato un crollo delle quotazioni del greggio, hanno determinato la tempesta perfetta sulle economie globali, spinte verso una profonda e repentina fase di rallentamento da un contemporaneo shock dal lato dell'offerta, determinato dai lockdown che hanno bloccato per settimane interi settori produttivi, e dal lato della domanda con consumatori di tutto il mondo bloccati in casa e posti di lavoro a rischio a causa della pandemia.

Solo i tempestivi interventi dei policy maker, con Banche Centrali pronte a fornire liquidità immediata attraverso ogni forma di stimolo monetario e Governi Nazionali pronti ad un utilizzo quasi illimitato dei budget per finanziare la spesa sanitaria e tutte le iniziative a sostegno delle economie forzatamente bloccate, hanno consentito, a partire dal Q2 2020, la stabilizzazione dei mercati finanziari travolti da volatilità e correzioni dei prezzi senza precedenti negli ultimi 50 anni, ed in seguito una rapida ripresa dell'attività economica globale, nonostante la perdurante vulnerabilità dei settori dei servizi più esposti alle misure di distanziamento sociale tuttora in vigore in molti Paesi.

I mercati azionari hanno così chiuso l'anno sui massimi recuperando i ribassi nell'ordine del 20% del Q1 in un contesto di volatilità estrema e dislocazione delle valutazioni. Le curve dei tassi dei titoli governativi si sono appiattite in uno scenario di "lower for longer"; i credit spreads su obbligazioni societarie e governativi periferici sono stati in una prima fase contenuti dalle politiche monetarie super accomodanti delle Banche Centrali, ed in seguito ulteriormente compressi dagli investitori in cerca di rendimenti in un contesto di tassi negativi sulla maggior parte degli assets Fixed Income Globali. Il dollaro si è infine progressivamente svalutato contro l'euro e altre divise internazionali a causa dell'aggressivo easing monetario da parte della Fed e dall'ampliarsi dei deficit fiscale e commerciale negli USA.



## **Commento di Gestione**

Mediobanca Active Allocation ha registrato, nel corso del 2020 una performance netta pari a -12.51% per la “Classe M”, -12.49% per la “Classe L”, -12.05% per la “Classe C”, -11.93% per la “Classe A”.

Mediobanca Active Allocation investe in due tipologie di strategie decorrelate il cui peso varia in maniera dinamica nel corso del tempo sulla base di una serie di fattori tra cui il ciclo macroeconomico e l’attrattività delle attività rischiose verso le obbligazioni governative. La componente direzionale investe in molteplici asset class a livello mondiale. La costruzione del portafoglio si basa su un processo di asset allocation disciplinato e dinamico, Multi Asset Active Portfolio Strategy (MAAPS), che consente di individuare il portafoglio più efficiente sulla base di un profilo di rischio definito, prendendo in considerazione molteplici variabili di natura macroeconomica e finanziaria. La componente long-short è caratterizzata da un approccio neutrale al mercato (le esposizioni lunghe e corte a livello di indici settoriali sia USA che Eurozona si equivalgono) ed è volta a creare valore specialmente nelle fasi di stress del mercato stesso. Anche questo portafoglio si basa sul processo di asset allocation MAAPS che consente al gestore di costruire una strategia che fa leva sull’andamento differente dei settori nelle diverse fasi di mercato e di ciclo economico, tenendo contemporaneamente conto delle valutazioni relative e dei fattori di rischio

Il portafoglio ha avuto inizialmente una esposizione del 60% alla componente neutrale e del 40% a quella direzionale, per poi equipesarle da fine giugno a fine anno. Quest’ultima, ha avuto da giugno a ottobre un’esposizione totale al comparto azionario del 30% circa, per incrementare successivamente tale posizione nella prima parte di novembre al 50% e arrivando a dicembre ad avere un’esposizione dell’82% (37% in Europa, 17% in USA, 14% Pacifico e 14% emergenti). Il comparto corporate, inizialmente al 20% (15% IG e 5%HY) si è ridotta al 6% (esclusivamente IG) nei mesi estivi per poi risalire oltre il 20% (solo IG) tra fine settembre e fine ottobre e infine portarsi sotto il 15% a fine anno. La componente governativa dal 30% iniziale è salita al 40% (con un incremento della parte internazionale ex euro) per poi attestarsi a fine anno al 5%. Dal punto di vista valutario l’Euro, partito da una situazione di neutralità, è stato sovrappesato nel corso dell’intero periodo, in particolare verso dollaro USA. Nel corso della seconda metà del 2020 la componente neutrale ha avuto una esposizione lorda media del 150% per poi scendere nel corso dell’ultimo mese al 100%. In USA le posizioni corte hanno riguardato i settori tecnologia e utilities; e a fine anno energia e consumi discrezionali; le posizioni lunghe soprattutto energia e consumi durevoli inizialmente poi industriali. In Eurozona le posizioni lunghe hanno avuto come target soprattutto consumi, industriali e energia, mentre quelle corte tecnologia e farmaceutici.



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

#### **Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio**

Non si rilevano eventi di particolare importanza avvenuti nel corso del 2020.

#### **Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo**

Il patrimonio in gestione nel Fondo Active Allocation 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). Sulla componente long-short nulla da segnalare, oltre al fatto che la performance negativa è da attribuire alla performance della posizione sul settore energia sia in USA che in Eurozona.

#### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

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

#### **Evoluzione prevedibile della gestione nel 2021**

Nel corso del 2021 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, nel caso in cui proseguisse la riduzione della volatilità di mercato e il supporto dell'espansione monetaria e fiscale contribuisse a un miglioramento sostanziale del contesto macroeconomico e finanziario, soprattutto nelle principali aree (USA, Cina e Europa). Tale approccio di investimento potrebbe giovare anche dell'atteggiamento accomodante da parte delle principali banche centrali e delle politiche fiscali espansive da parte dei principali Paesi sviluppati. Si continuerà a perseguire una strategia sempre basata su una metodologia neutrale rispetto al mercato, equipesata su USA ed Eurozona, con un incremento graduale della leva e un maggior numero di settori interessati dal posizionamento al fine di incrementare la diversificazione della strategia.

#### **Canali di Collocamento**



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Il collocamento delle quote del Fondo è chiuso a nuove sottoscrizioni data la natura del Fondo, a scadenza e 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 CheBanca!.



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Relazione di Gestione del Fondo

---



## Relazione di Gestione del Fondo

### Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2020

La Relazione al 30 Dicembre 2020 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 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>122.457.887</b>	<b>83,13</b>	<b>9.985.926</b>	<b>5,37</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	122.457.887	83,13	9.985.926	5,37
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>2.606.644</b>	<b>1,77</b>	<b>483.447</b>	<b>0,26</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.309.835	1,57	376.157	0,20
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	296.809	0,20	107.290	0,06
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>16.172.726</b>	<b>10,98</b>	<b>172.487.147</b>	<b>92,69</b>
F1. Liquidità disponibile	15.791.577	10,72	175.709.147	94,42
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	37.161.426	25,23	12.301.976	6,61
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-36.780.277	-24,97	-15.523.976	-8,34
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>6.070.820</b>	<b>4,12</b>	<b>3.131.334</b>	<b>1,68</b>
G1. Ratei attivi			40	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	6.070.820	4,12	3.131.294	1,68
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>147.308.077</b>	<b>100,00</b>	<b>186.087.854</b>	<b>100,00</b>



<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>220.553</b>	<b>234.141</b>
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	220.553	234.141
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>97.325</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	97.325	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>496.133</b>	<b>184.772</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	230.626	177.140
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	265.507	7.632
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>814.011</b>	<b>418.913</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>146.494.066</b>	<b>185.668.941</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe A	<b>98.999,010</b>	<b>98.999,010</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe C	<b>6.031.910,489</b>	<b>6.481.043,984</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe L	<b>5.056.344,061</b>	<b>5.535.877,744</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe M	<b>22.346.477,948</b>	<b>25.103.241,944</b>
Valore complessivo netto della classe A	<b>434.863</b>	<b>493.856</b>
Valore complessivo netto della classe C	<b>26.470.446</b>	<b>32.335.234</b>
Valore complessivo netto della classe L	<b>22.073.362</b>	<b>27.613.297</b>
Valore complessivo netto della classe M	<b>97.515.395</b>	<b>125.226.554</b>
Valore unitario delle quote di classe A	<b>4,393</b>	<b>4,988</b>
Valore unitario delle quote di classe C	<b>4,388</b>	<b>4,989</b>
Valore unitario delle quote di classe L	<b>4,365</b>	<b>4,988</b>
Valore unitario delle quote di classe M	<b>4,364</b>	<b>4,988</b>

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A</b>	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C</b>	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	449.133,495

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe L</b>	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	479.533,683

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe M</b>	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	2.756.763,996



## Relazione di Gestione del Fondo

### Sezione Reddituale al 30 dicembre 2020

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
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.	495.821	270
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-6.956.624	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	1.993.175	-25.332
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	296.966	-37.149
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>-4.170.662</b>	<b>-62.211</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
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		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-1.178.146	12.749
C1.2 Su strumenti non quotati	-13.969.598	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati	76.255	-126.851
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		



	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
<b>E1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
E1.1 Risultati realizzati	769.078	
E1.2 Risultati non realizzati	352.167	
<b>E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
E2.1 Risultati realizzati	48.011	
E2.2 Risultati non realizzati	26.712	-48.011
<b>E3. LIQUIDITÀ</b>		
E3.1 Risultati realizzati	-1.053.949	3.101
E3.2 Risultati non realizzati	-64.324	-8.196
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
<b>F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE</b>		
<b>F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI</b>		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>-19.164.456</b>	<b>-229.419</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
<b>G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-255	
<b>G2. ALTRI ONERI FINANZIARI</b>	-575.616	-121.817
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>-19.740.327</b>	<b>-351.236</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
<b>H1. PROVVISORE DI GESTIONE SGR</b>	-2.294.050	-48.480
Di cui classe A	-4.543	-95
Di cui classe C	-382.822	-7.983
Di cui classe L	-446.708	-9.474
Di cui classe M	-1.459.977	-30.928
<b>H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA</b>	-23.384	-2.220
<b>H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO</b>	-66.689	-6.332
<b>H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</b>	-8.677	-1.531
<b>H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>	-16.830	-6.100
<b>H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO</b>	-615.096	-6.881
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
<b>I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	357	40
<b>I2. ALTRI RICAVI</b>	1.290	
<b>I3. ALTRI ONERI</b>	-200.929	-4.132
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-22.964.335</b>	<b>-426.872</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
<b>L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO</b>		
<b>L2. RISPARMIO DI IMPOSTA</b>		
<b>L3. ALTRE IMPOSTE</b>	-11	
Di cui classe A		
Di cui classe C	-2	
Di cui classe L	-2	
Di cui classe M	-7	
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>-22.964.346</b>	<b>-426.872</b>
Di cui classe A	-58.993	-1.140
Di cui classe C	-3.890.469	-69.986
Di cui classe L	-3.418.050	-66.092
Di cui classe M	-15.596.834	-289.654



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Nota Integrativa

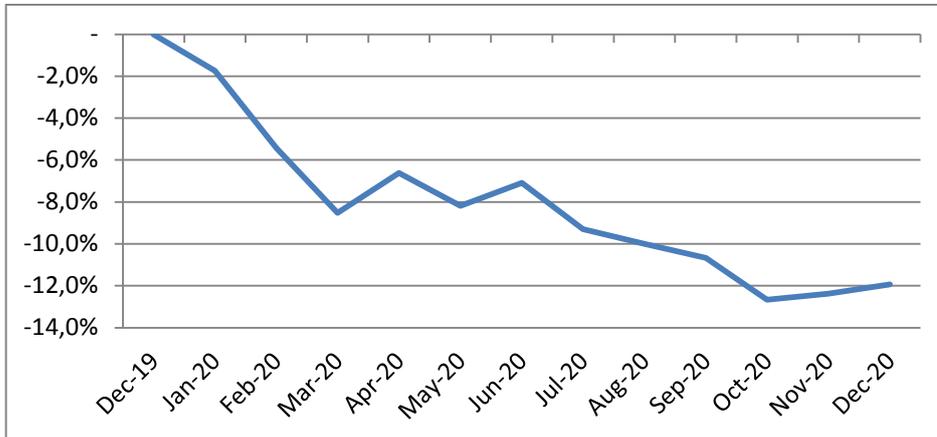
## Forma e contenuto della Relazione

---

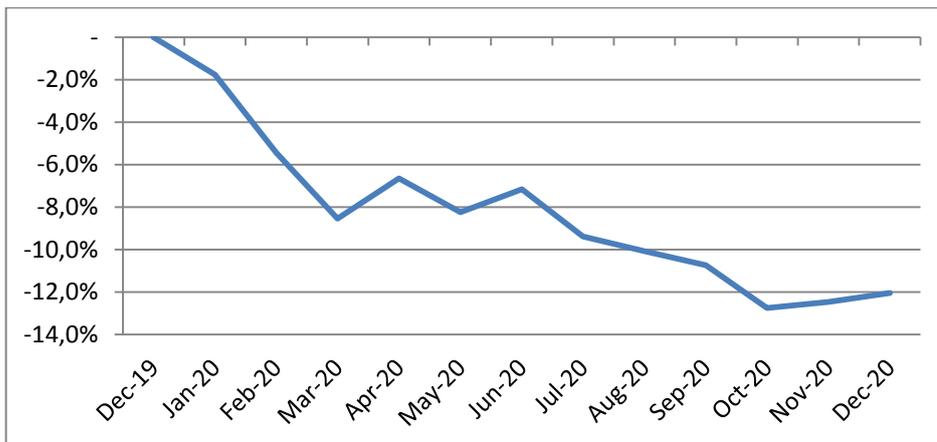
## Nota Integrativa

### Parte A – Andamento del valore della quota

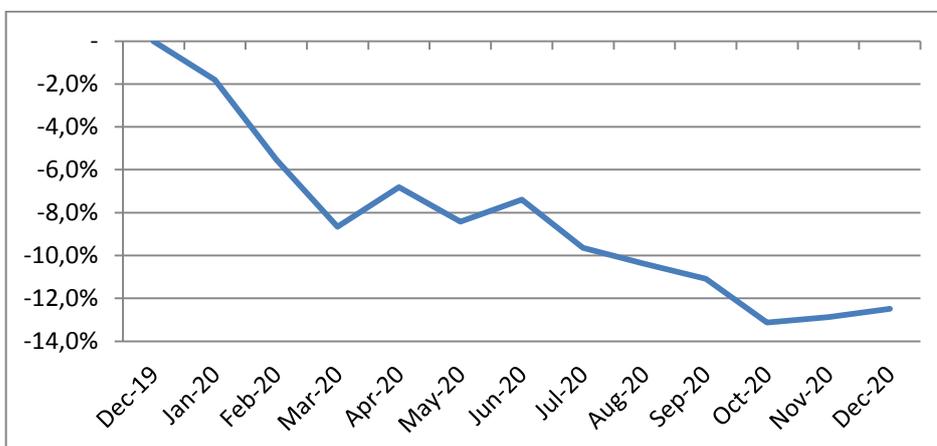
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe A” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -11,93%.



Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe C” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -12,05%.

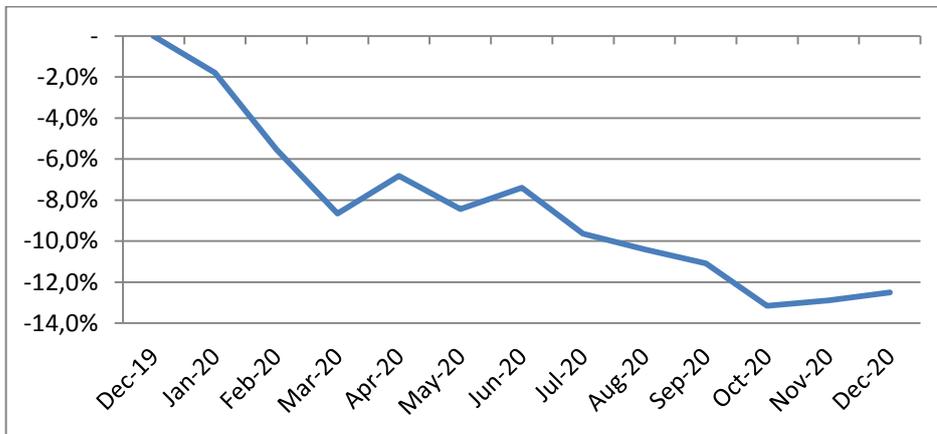


Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe L” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -12,49%.

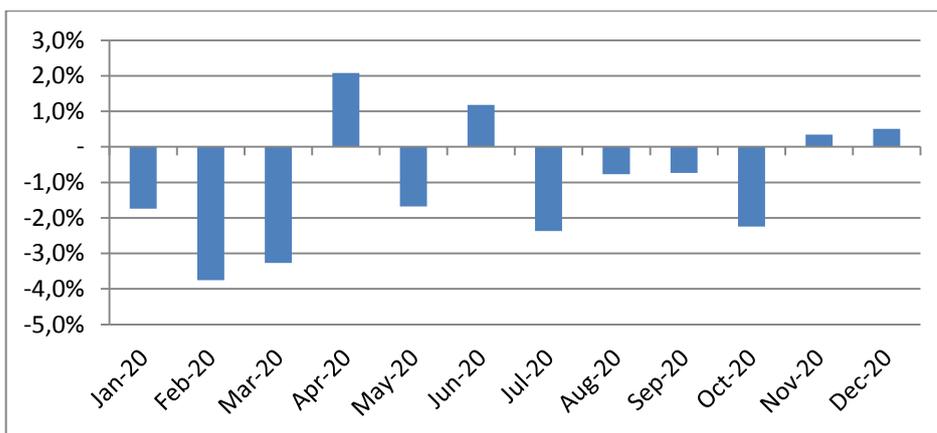




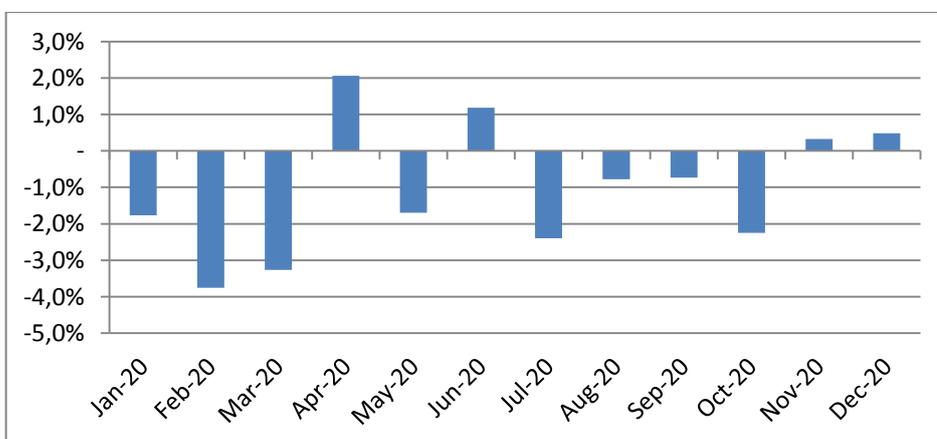
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe M” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -12,51%.



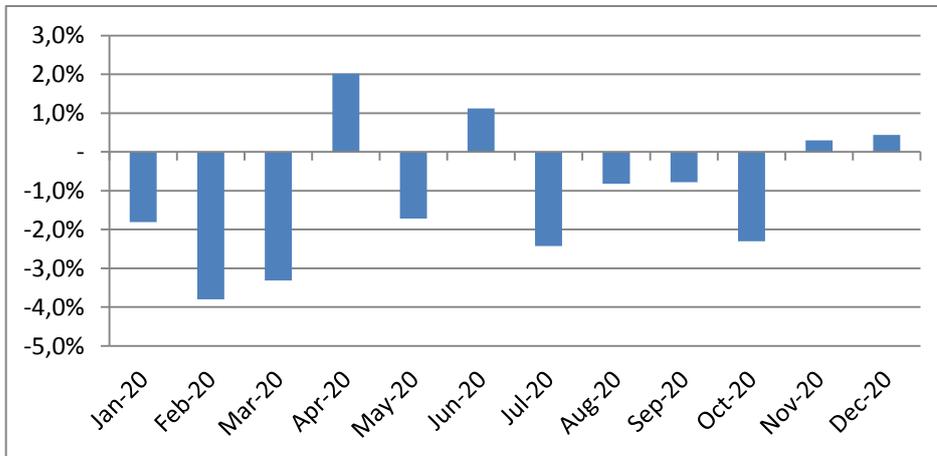
2) Il rendimento annuo della “Classe A” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



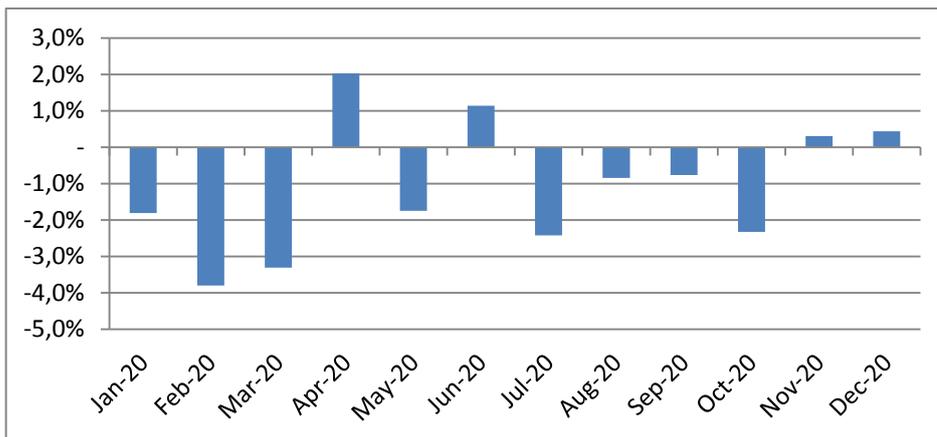
Il rendimento annuo della “Classe C” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



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 21/12/2020	4,344
Valore massimo al 10/01/2020	5,001

Andamento del valore della quota “Classe C” durante l'esercizio	
Valore minimo al 21/12/2020	4,340
Valore massimo al 10/01/2020	5,001

Andamento del valore della quota “Classe L” durante l'esercizio	
Valore minimo al 21/12/2020	4,318
Valore massimo al 10/01/2020	4,999



Andamento del valore della quota "Classe M" durante l'esercizio	
Valore minimo al 21/12/2020	4,316
Valore massimo al 10/01/2020	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 degli amministratori.

4) La differenza riscontrata nel diverso valore delle classi di quote è dovuta al differente peso commissionale presente nelle singole quote.

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

6) Il Regolamento del Fondo non prevede un benchmark di riferimento, non è quindi calcolabile alcuna misura di Tracking Error Volatility.

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

8) Nonostante il risultato non positivo del Fondo, il CDA delibera a partire dal 18 marzo 2021, agli aventi diritto, la distribuzione di un rimborso pari alla metà di quanto previsto dal regolamento del Fondo, come di seguito dettagliato:

- una cedola del 2,0% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe A, pari a 0,10 euro per ciascuna quota,
- una cedola del 2,0% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe C, pari a 0,10 euro per ciascuna quota,
- una cedola del 1,75% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe L, pari a 0,088 euro per ciascuna quota,
- una cedola del 1,75% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe M, pari a 0,088 euro per ciascuna quota.

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.

L'andamento dei rischi del Fondo riflette il repentino e violento incremento dei rischi di mercato delle asset class azionarie di riferimento nella prima parte dell'anno, scontando le aspettative particolarmente avverse degli impatti della pandemia di Covid sulle attività economiche, effetti che nei mesi successivi hanno comunque determinato divergenze molto importanti nei rendimenti riportati dai vari settori azionari. Tale elemento ha quindi comportato il persistere dei livelli di rischio della strategia adottata su livelli sostenuti ma comunque in coerenza con le indicazioni di rischio che caratterizzano il prodotto, evidenziate nella documentazione informativa alla clientela.

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

Di seguito la rappresentazione sintetica dei rischi assunti dal Fondo, effettuata annualmente mediante la volatilità\* del valore quota, espressa in termini annualizzati, e il VaR\*\* mensile equivalente al 99%:

Anno	Volatilità	VaR mensile al 99%
2020	11.65%	7.82%
2019	N.A.	N.A.
2018	N.A.	N.A.

\* 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.



---

## 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 2020 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 2020, 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 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI			87.883.344	71,76
ALTRI PAESI DELL'UE			19.657.627	16,06
GIAPPONE			5.981.902	4,89
STATI UNITI D'AMERICA			2.866.571	2,34
GERMANIA			2.370.765	1,94
INDIA			1.731.926	1,41
ITALIA			1.482.768	1,21
CANADA			482.984	0,39
<b>TOTALE</b>			<b>122.457.887</b>	<b>100,00</b>



**b) Settori economici di impiego delle risorse del Fondo**

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO			122.457.887	100,00
<b>TOTALE</b>			<b>122.457.887</b>	<b>100,00</b>

**c) Elenco dei titoli in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di valore**

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LYX ETF SMART CASH	25.000,000	983,886000	1	24.597.150	16,67
DB X-TR II EONIA	109.000,000	135,939200	1	14.817.373	10,05
ISHARES MSCI AC FAR	96.565,000	57,110000	1	5.514.827	3,74
ISHARES GOVT BOND	38.000,000	144,030000	1	5.473.140	3,72
X EUROZONE GOV 1 3 1	32.000,000	168,650000	1	5.396.800	3,66
AMUNDI ETF EMTS1-3	32.000,000	168,510000	1	5.392.320	3,66
LYXOR EMTS 1-3Y ACC	43.000,000	124,730000	1	5.363.390	3,64
ISHARES EURO CORP BO	25.000,000	136,490000	1	3.412.250	2,32
AMUNDI PRI EURO CORP	130.000,000	20,950000	1	2.723.500	1,85
ISHARES BC EU CP BD	24.000,000	112,020000	1	2.688.480	1,83
LYXOR EUR CORP BOND	17.000,000	157,960000	1	2.685.320	1,82
DBX EUR CORPORATE 1C	16.000,000	163,880000	1	2.622.080	1,78
AMUNDI MSCI EMERG MA	485.124,000	4,814600	1	2.335.678	1,59
ISHARES EURO CORP BN	16.000,000	142,030000	1	2.272.480	1,54
LYX ETF CORE EURSTX3	11.658,000	191,540000	1	2.232.973	1,52
DB X-TRACKERS MSCI P	36.382,000	56,490000	1	2.055.219	1,40
ISHARES IBOXX INVEST	17.000,000	138,100000	1,230050	1.908.621	1,30
AMUN ETF MSCI PAC EX	3.442,000	545,590000	1	1.877.921	1,28
ISHARES DJ EURO	44.556,000	39,830000	1	1.774.665	1,21
AMUNDI S+P 500 UCITS	30.754,000	56,630000	1	1.741.599	1,18
LYXOR ETF MSCI EMERG	144.536,000	12,002000	1	1.734.721	1,18
X-TRACKERS EMERG	37.516,000	46,165000	1	1.731.926	1,18
AMUNDI STOXX EUROPE	14.491,000	89,097000	1	1.291.105	0,88
CSETF ON MSCI PAC EX	9.157,000	137,340000	1	1.257.622	0,85
ISHARES MSCI JAPAN F	81.211,000	13,956000	1	1.133.381	0,77
DBX HY 1 3 EUR	93.000,000	9,784000	1	909.912	0,62
ISHARES EURO GOVVT	3.000,000	291,130000	1	873.390	0,59
UBS ETF MSCI JAPAN	19.869,000	43,940000	1	873.044	0,59
DB X-TRACKERS MSCI J	14.331,000	60,020000	1	860.147	0,58
LYXOR ETF SeP 500 A	27.466,000	31,055000	1	852.957	0,58
LYX ETF IBOXX EUX LQ	7.000,000	118,380000	1	828.660	0,56
ISHARES MARKIT IBOXX	8.000,000	102,770000	1	822.160	0,56
X MSCI CANADA	15.363,000	49,135000	1	754.861	0,51
UBS-ETF MSCI CANADA-	25.617,000	28,415000	1	727.907	0,49
AMUNDI EUR HY LIQ BD	3.000,000	239,730000	1	719.190	0,49
SPDR S+P 500 ETF	2.250,000	373,570000	1,230050	683.332	0,46
LYXOR MSCI EAST EU E	38.807,000	17,016000	1	660.340	0,45
AMUNDI ETF GOVVT BOND	2.000,000	329,290000	1	658.580	0,45
ISHARES STOXX	16.449,000	39,580000	1	651.051	0,44
AMUNDI MSCI EM LATIN	53.406,000	11,678000	1	623.675	0,42
DB X TRACKERS DJ STO	6.749,000	89,170000	1	601.808	0,41
DOW JONES STOXX 600	6.803,000	88,250000	1	600.365	0,41
DB X-TRACKERS MSCI	16.789,000	35,560000	1	597.017	0,41



ISHARES DJ EURO STOX	15.000,000	39,740000	1	596.100	0,41
LYXOR FTSE MIB UCITS	22.543,000	21,425000	1	482.984	0,33
X EUROZONE GOV 3 5 1	2.000,000	210,600000	1	421.200	0,29
AMUNDI ETF GOV 3-5	2.000,000	206,110000	1	412.220	0,28
LYXOR ETF EURMTS 7-1	2.000,000	193,730000	1	387.460	0,26
VANGUARD S+P 500 UCI	6.663,000	52,133750	0,903817	384.333	0,26
ISHARES S&P 500	1.126,000	307,270000	1	345.986	0,24
<b>Totale</b>				<b>120.363.220</b>	<b>81,71</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>2.094.667</b>	<b>1,42</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>122.457.887</b>	<b>83,13</b>

## 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	<b>482.984</b>	<b>90.254.107</b>	<b>8.422.621</b>	<b>21.389.554</b>
- FIA aperti retail			<b>1.908.621</b>	
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>482.984</b>	<b>90.254.107</b>	<b>10.331.242</b>	<b>21.389.554</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>0,33</b>	<b>61,27</b>	<b>7,01</b>	<b>14,52</b>

\*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	101.302.836	18.047.976	3.107.075	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>101.302.836</b>	<b>18.047.976</b>	<b>3.107.075</b>	
- in percentuale del totale delle attività	<b>68,77</b>	<b>12,25</b>	<b>2,11</b>	



### 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	230.738.309	113.302.899
<b>Totale</b>	<b>230.738.309</b>	<b>113.302.899</b>

## 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 2020 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 2020 strumenti finanziari strutturati.

### Duration modificata per valuta di denominazione

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2020 titoli di debito.

## II.4 Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti			



Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
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	2.309.835		296.809
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 o di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			2.309.835		
Altre operazioni : -futures -opzioni -swap			296.809		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
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	240.000				
Operazioni su titoli di capitale:					
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili					
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili					
- swap e altri contratti simili					
Altre operazioni:					
- future					
- opzioni					
- swap					

## 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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>15.791.577</b>
- Liquidità disponibile in euro	11.942.362
- Liquidità disponibile in divisa estera	3.849.215
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>37.161.426</b>
- Vend/Acq di divisa estera a termine	37.084.351
- Margini di variazione da incassare	77.075
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-36.780.277</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-36.705.472
- Margini di variazione da versare	-74.805
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>16.172.726</b>

## II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
<b>Altre</b>	<b>6.070.820</b>
- Dividendi da incassare	2.090
- Risconto per commissioni di collocamento	2.228.730
- Contratti CSA	3.840.000
<b>Totale altre attività</b>	<b>6.070.820</b>



## SEZIONE III – Le passività

### III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio 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.

### 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			220.553
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 o di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			220.553		
Altre operazioni : -futures -opzioni -swap					

### III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importi
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>97.325</b>
- rimborsi	31/12/20	97.325
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>97.325</b>

### III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>230.626</b>
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	2.650
- Provvigioni di gestione	167.157
- Ratei passivi su conti correnti	56.906
- Commissione calcolo NAV	1.704
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.209
<b>Altre</b>	<b>265.507</b>
- Società di revisione	15.250
- Contratti CSA	240.000
- Spese per pubblicazione	8.677
- Contributo di vigilanza Consob	1.580
<b>Totale altre passività</b>	<b>496.133</b>



## SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

- 1) Non risultano quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati.
- 2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 26.993,000 pari allo 0,08% delle quote in circolazione alla data di chiusura dell'esercizio.
- 3) Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazioni del patrimonio netto - Classe A				
Descrizione		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>493.856</b>		
Incrementi	a) sottoscrizioni			
	- sottoscrizioni singole		494.996	
	- piani di accumulo		494.996	
	- 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	58.993	1.140	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>434.863</b>	<b>493.856</b>	

Variazioni del patrimonio netto - Classe C				
Descrizione		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>32.335.234</b>		
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	1.974.319	99.395	
	- riscatti	1.974.319	99.395	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	3.890.469	69.986	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>26.470.446</b>	<b>32.335.234</b>	



Variazioni del patrimonio netto - Classe L				
Descrizione		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>27.613.297</b>		
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	2.121.885	15.835	
	- riscatti	2.121.885	15.835	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	3.418.050	66.092	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>22.073.362</b>	<b>27.613.297</b>	

Variazioni del patrimonio netto - Classe M				
Descrizione		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>125.226.554</b>		
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	12.114.325	29.995	
	- riscatti	12.114.325	29.995	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	15.596.834	289.654	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>97.515.395</b>	<b>125.226.554</b>	

## 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	11.919.704	8,14
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	22.362.496 18.858.012	15,27 12,87
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		
Mediobanca SpA		
Strumenti finanziari derivati*	378.880	0,26
Garanzie ricevute	240.000	0,16
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			-249.809	-249.809			
Dollaro canadese			-4.840.805	-4.840.805			
Franco svizzero			-3.776.024	-3.776.024			
Euro	121.081.065		28.453.698	149.534.763		746.272	746.272
Sterlina Gran Bretagna	748.854		3.141.465	3.890.319			
Yen giapponese			948.535	948.535			
Dollaro statunitense	3.234.612		-1.433.514	1.801.098		67.739	67.739
<b>TOTALE</b>	<b>125.064.531</b>		<b>22.243.546</b>	<b>147.308.077</b>		<b>814.011</b>	<b>814.011</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>-6.956.624</b>	<b>4.324</b>	<b>1.993.175</b>	<b>-143.667</b>
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-6.956.624	4.324	1.993.175	-143.667
- OICVM	-7.107.458	93.797	2.047.248	-68.034
- FIA	150.834	-89.473	-54.073	-75.633
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>				
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>	<b>296.966</b>		<b>-15.147.744</b>	<b>76.255</b>
future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	296.966		-1.178.146	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili			-13.969.598	76.255
<b>Altre operazioni</b>				
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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	769.078	352.167
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	48.011	26.712
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-1.053.949</b>	<b>-64.324</b>

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

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-36
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-219
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-255</b>

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

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari:	
- Interessi negativi su saldi creditori	-575.616
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-575.616</b>



## 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	5	1,00						
1) Provvigioni di gestione	C	383	1,30						
1) Provvigioni di gestione	L	447	1,80						
1) Provvigioni di gestione	M	1.460	1,30						
- provvigioni di base	A	5	1,00						
- provvigioni di base	C	383	1,30						
- provvigioni di base	L	447	1,80						
- provvigioni di base	M	1.460	1,30						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C	4	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	L	3	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	M	16	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe**	A	1	0,14						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe**	C	36	0,14						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe**	L	30	0,14						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe**	M	133	0,14						
4) Compenso del depositario	A								
4) Compenso del depositario	C	12	0,04						
4) Compenso del depositario	L	10	0,04						
4) Compenso del depositario	M	45	0,04						
5) Spese di revisione del Fondo	A								
5) Spese di revisione del Fondo	C	3	0,01						
5) Spese di revisione del Fondo	L	2	0,01						
5) Spese di revisione del Fondo	M	11	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	1	0,20						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	L	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	M	4	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	A								
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	C								
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	L								
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	M	1	0,00						
9) Commissioni di collocamento	M	615	0,55			615	0,55		
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A</b>	<b>7</b>	<b>1,34</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>C</b>	<b>440</b>	<b>1,51</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>L</b>	<b>494</b>	<b>2,01</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>M</b>	<b>2.285</b>	<b>2,05</b>			615	0,55		



10) Provvigioni di incentivo									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		5		0,00					
- su OICR		172		0,05		153		0,05	
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo									
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A</b>	<b>7</b>	<b>1,34</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>C</b>	<b>472</b>	<b>1,63</b>			<b>28</b>	<b>0,10</b>		
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>L</b>	<b>521</b>	<b>2,13</b>			<b>23</b>	<b>0,10</b>		
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>M</b>	<b>2.403</b>	<b>2,17</b>			<b>118</b>	<b>0,10</b>		

(\*) 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 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 2020 le politiche di remunerazione della SGR sono state adeguate: (i) inserendo una specifica sezione che descrive i meccanismi di definizione della remunerazione variabile dell'Amministratore Delegato e; (ii) integrando i criteri per la determinazione della componente quantitativa della remunerazione variabile dei gestori con una specifica previsione per la valutazione dei prodotti con ciclo di investimento predefinito e con meccanismi di correzione ex-post della performance individuale che tengono in considerazione le valutazioni su elementi riferibili a rilevanti e/o ripetute violazioni attive delle limitazioni di rischio poste alla gestione dei prodotti, che nei casi più gravi possono comunque costituire elementi di valutazione ai fini dell'erogazione dell'incentivo. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea dei Soci in data 15 ottobre 2020.

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

Si segnala che al 31 dicembre 2020 il personale della SGR è composto da n. 50 unità la cui retribuzione annua lorda complessiva è pari a € 6.160.870 di cui € 4.429.870 per la componente fissa ed € 1.731.000 per la componente variabile.

La retribuzione annua lorda complessiva del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 1.069.258, di cui € 804.258 relativi alla componente fissa ed € 265.000 relativi alla componente variabile.

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

- 1) € 790.000 con riferimento ai membri esecutivi e non esecutivi del Consiglio di Amministrazione;
- 2) € 1.759.818 con riferimento ai responsabili delle principali linee di business/funzioni aziendali;
- 3) € 226.933 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 10,21%.

## **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
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>357</b>
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	337
- C/C in divisa Sterlina Britannica	20
<b>Altri ricavi</b>	<b>1.290</b>
- Interessi attivi su CSA	821
- Sopravvenienze attive	6
- Ricavi vari	463
<b>Altri oneri</b>	<b>-200.929</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-4.712
- Commissione su operatività in titoli	-172.029
- Interessi passivi e spese su CSA	-12.429
- Spese bancarie	-746
- Sopravvenienze passive	-799
- Spese varie	-10.214
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-199.282</b>

## SEZIONE VI – Imposte

Descrizione	Importo
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-11</b>
- di cui classe C	-2
- di cui classe L	-2
- di cui classe M	-7
<b>Totale imposte</b>	<b>-11</b>

## Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	3.100.000	1	1,26
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	2.600.000	1	1,91
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	373.700.000	1	1,96
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	6.800.000	1	3,72
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	3.500.000	1	1,40
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	300.000	1	0,22
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	253.200.000	1	1,33
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	12.600.000	1	6,88

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	7.642.780	2	1,52
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CAD	12.263.080	3	1,71
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CHF	8.720.800	3	1,70
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	10.132.880	4	1,84
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	3.260.291.080	4	4,32
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	20.800.000	3	3,85
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	12.900.000	3	1,67
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	33.368.460	4	3,36
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	7.500.000	2	2,21
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	22.267.120	6	2,56
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	8.604.508.920	6	7,15
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	104.477.680	9	6,34

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	151	153.406	153.557
Banche e imprese di investimento estere	16.492		16.492
Altre controparti	6.692		6.692



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 negozianti 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	196,40



**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 30/12/2020	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	in % sul patrimonio netto
<b>Prestito titoli (*)</b>		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
<b>Pronti contro termine(**)</b>		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
<b>Repurchase transaction (**)</b>		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
<b>Total return swap(***)</b>		
- Total return receiver	18.858.012	12,87
- 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 30/12/2020	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	Importo
PRESTITO TITOLI (*)		PRONTI CONTRO TERMINE (***)	
REPURCHASE TRANSACTION (**)		TOTAL RETURN SWAP (***) - Morgan Stanley	18.858.012

(\*\*\*) Valore dell'impegno



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

### III.1 TIPO E QUALITÀ DELLA GARANZIA REALE

TIPO E QUALITÀ 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 30/12/2020 (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
<b>Totale</b>								<b>100,00</b>

### 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 30/12/2020 (Valore corrente: in % sul totale)								
- Meno di un giorno*								
- Da un giorno a una settimana								
- Da una settimana a un mese								
- Da uno a tre mesi								
- Da tre mesi ad un anno								
- Oltre un anno								
- Scadenza aperta								
<b>Totale</b>								<b>100,00</b>

(\*) comprensivo del valore della liquidità

### III.3 VALUTA DELLA GARANZIA REALE

TIPO E QUALITÀ 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 30/12/2020 (Valore corrente: in % sul totale)								
- Euro								100,00
<b>Totale</b>								<b>100,00</b>

### 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 30/12/2020 (Valore corrente: in % sul totale)								
<b>Prestito titoli (*)</b> - Titoli dati in prestito - Titoli ricevuti in prestito								
<b>Pronti contro termine (**)</b> - Pronti contro termine attivi - Pronti contro termine passivi								
<b>Repurchase transaction (**)</b> - Acquisto con patto di rivendita - Vendita con patto di riacquisto								
<b>Total return swap (***)</b> - Total return receiver - Total return payer						100,00	100,00	100,00

(\*\*\*) 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 30/12/2020 (Valore corrente: in % sul totale)				
- Germania				100,00
<b>Totale</b>				<b>100,00</b>

(\*\*\*) 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 - Trilaterale - Controparte Centrale - Altro				100,00
<b>Totale</b>				<b>100,00</b>

(\*\*\*) Valore dell'impegno

## Sezione IV - Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

### IV.I – DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

Il Fondo non ha ricevuto garanzie reali.

## Sezione V – Custodia delle garanzie reali

### V.I – 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)
<b>Contratti in essere alla fine del periodo:</b>	
- Conti separati	
- Conti collettivi	100,00
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

## 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	Proventi di altre Parti	Totale Proventi (e) = (a)+(c) + (d)	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(a)/(e)	(b)/(e)	
	importo (in migliaia di euro)					in % del Totale Proventi	
<b>Prestito titoli</b>							
- Titoli dati in prestito							
- Titoli ricevuti in prestito							
<b>Pronti contro termine</b>							
- Pronti contro termine attivi							
- Pronti contro termine passivi							
<b>Repurchase transaction</b>							
- Acquisto con patto di rivendita							
- Vendita con patto di riacquisto							
<b>Total return swap</b>							
- Total return receiver		13.893					
- Total return payer							

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2021.

L'Amministratore Delegato  
Dr. Emilio Claudio Franco