



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Defensive 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 governative periferiche 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 Defensive Allocation è un Fondo aperto con un periodo di collocamento. La raccolta è iniziata il 15 aprile del 2020 per terminare il 20 giugno 2020. Il Fondo ha registrato, nel periodo una performance netta pari a -3,34% per la “Classe M”, -3,36% per la “Classe L”, -3,08% per la “Classe C”, -3,10% per la “Classe CA”.

Mediobanca Defensive 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. Inoltre, sulla base di indicatori di volatilità, riduce l’esposizione a queste due strategie a favore, nel caso in cui la volatilità salga, a un portafoglio difensivo di zona euro costituito da obbligazioni governative e corporate e a duration complessiva ridotta. 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. Queste due strategie hanno avuto un peso complessivo del 35% circa a inizio giugno, a fronte del 65% del Fondo investito nel portafoglio difensivo descritto sopra; sono poi salite oltre il 60% nei mesi di agosto e settembre per poi assestarsi al 50% fino a fine anno. Il Fondo ha iniziato ad investire nel corso degli ultimi giorni di giugno. La componente direzionale è stata investita, fatto 100 il suo peso, il 30% circa al comparto azionario, 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 il 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 (nella seconda parte) e energia, mentre quelle corte tecnologia e farmaceutici. Il portafoglio difensivo per circa il 60% è investito in componente governativa, per il 30% euro IG e per il 10% in euro HY.

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.

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. Nel corso del 2021 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. Potrebbe infine salire il peso delle due strategie attive e ridursi il peso del portafoglio difensivo.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo è chiuso a nuove sottoscrizioni data la natura del Fondo, a scadenza collocato a finestra. Il collocamento si è aperto il 14 aprile 2020 e si è chiuso il 20 giugno 2020 ed è stato effettuato esclusivamente presso la propria sede sociale e attraverso la rete distributiva di Mediobanca e di CheBanca!.



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 al comparto azionario). Sulla componente longshort nulla da segnalare, oltre al fatto che la performance negativa è da attribuire alla performance della componente corta in entrambe le aree.



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 |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 15.921.434 | 52,73 | | |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A1.1 titoli di Stato | | | | |
| A1.2 altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 15.921.434 | 52,73 | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 326.737 | 1,08 | | |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 278.587 | 0,92 | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 48.150 | 0,16 | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ | 13.318.576 | 44,11 | | |
| F1. Liquidità disponibile | 13.283.965 | 44,00 | | |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 3.539.389 | 11,72 | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -3.504.778 | -11,61 | | |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 627.268 | 2,08 | | |
| G1. Ratei attivi | | | | |
| G2. Risparmio di imposta | | | | |
| G3. Altre | 627.268 | 2,08 | | |
| TOTALE ATTIVITÀ | 30.194.015 | 100,00 | | |



| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/12/2020 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 42.969 | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 42.969 | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | | |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ | 60.433 | |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 49.740 | |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 10.693 | |
| TOTALE PASSIVITÀ | 103.402 | |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 30.090.613 | |
| Numero delle quote in circolazione della Classe CA | 535.409,544 | |
| Numero delle quote in circolazione della Classe C | 1.335.502,532 | |
| Numero delle quote in circolazione della Classe L | 1.143.247,848 | |
| Numero delle quote in circolazione della Classe M | 3.207.177,000 | |
| Valore complessivo netto della classe CA | 2.593.941 | |
| Valore complessivo netto della classe C | 6.471.963 | |
| Valore complessivo netto della classe L | 5.524.630 | |
| Valore complessivo netto della classe M | 15.500.079 | |
| Valore unitario delle quote di classe CA | 4,845 | |
| Valore unitario delle quote di classe C | 4,846 | |
| Valore unitario delle quote di classe L | 4,832 | |
| Valore unitario delle quote di classe M | 4,833 | |

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

| Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe CA | |
|---|-------------|
| Quote emesse | 584.996,564 |
| Quote rimborsate | 49.587,020 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C | |
|--|---------------|
| Quote emesse | 1.365.598,542 |
| Quote rimborsate | 30.096,010 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe L | |
|--|---------------|
| Quote emesse | 1.187.815,002 |
| Quote rimborsate | 44.567,154 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe M | |
|--|---------------|
| Quote emesse | 3.288.668,000 |
| Quote rimborsate | 81.491,000 |



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddituale al 30 dicembre 2020

| | Relazione al 30/12/2020 | 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. | 41.134 | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| A2.1 Titoli di debito | | |
| A2.2 Titoli di capitale | | |
| A2.3 Parti di O.I.C.R. | 63.229 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| A3.1 Titoli di debito | | |
| A3.2 Titoli di capitale | | |
| A3.3 Parti di O.I.C.R. | 367.887 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 1.164 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | 473.414 | |
| 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 | 197.995 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | -1.426.739 | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | 5.181 | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |



| | Relazione al 30/12/2020 | Relazione esercizio precedente |
|--|----------------------------|-----------------------------------|
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati realizzati | 57.026 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | 31.883 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | 2.317 | |
| E3. LIQUIDITÀ | | |
| E3.1 Risultati realizzati | -47.272 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | -6.876 | |
| 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 | -713.071 | |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | -66.552 | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | -779.623 | |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -185.931 | |
| Di cui classe CA | -14.708 | |
| Di cui classe C | -34.700 | |
| Di cui classe L | -44.728 | |
| Di cui classe M | -91.795 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -2.706 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -7.718 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.593 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -6.100 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO | -34.204 | |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | | |
| I2. ALTRI RICAVI | | |
| I3. ALTRI ONERI | -25.606 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | -1.046.481 | |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | -1 | |
| Di cui classe CA | | |
| Di cui classe C | | |
| Di cui classe L | | |
| Di cui classe M | -1 | |
| Utile/perdita dell'esercizio | -1.046.482 | |
| Di cui classe CA | -90.684 | |
| Di cui classe C | -210.212 | |
| Di cui classe L | -196.718 | |
| Di cui classe M | -548.868 | |



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Nota Integrativa

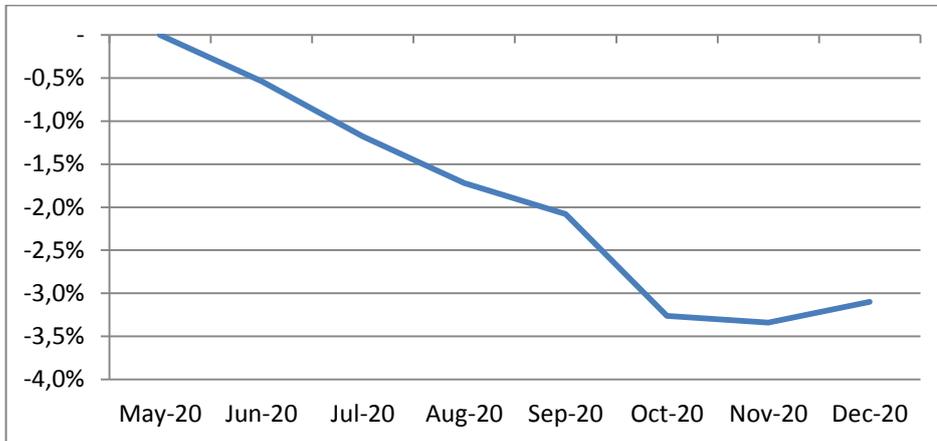
Forma e contenuto della Relazione



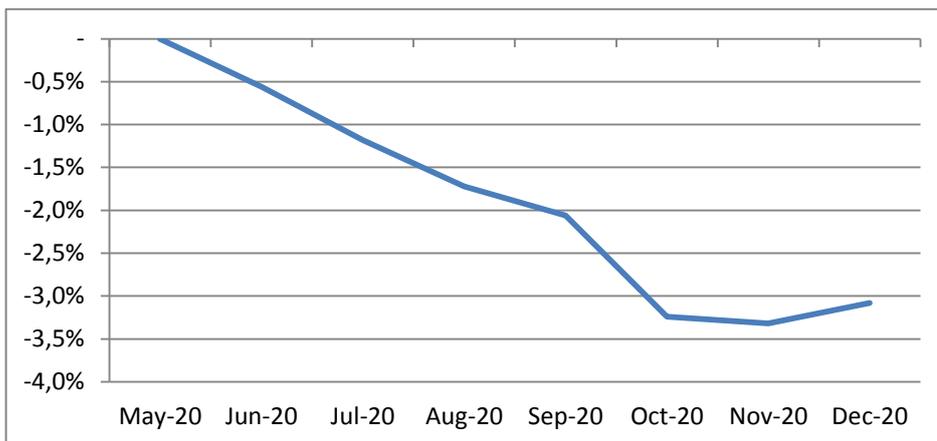
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

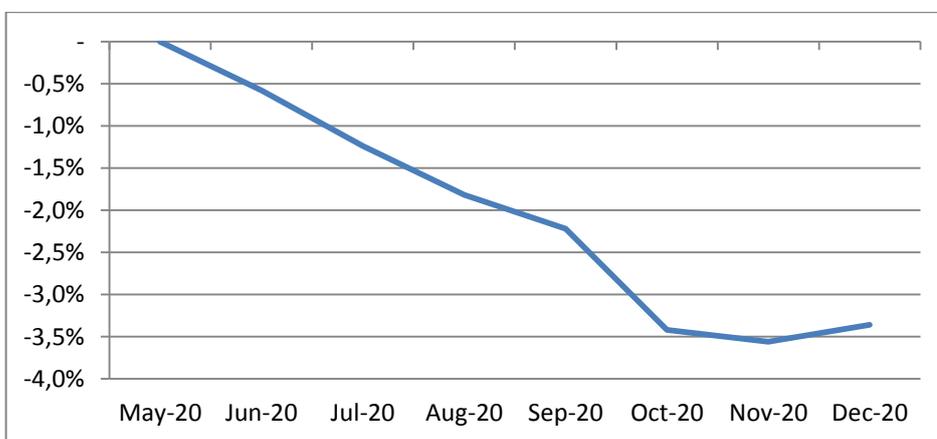
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe CA” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -3,10%.



Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe C” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -3,08%.

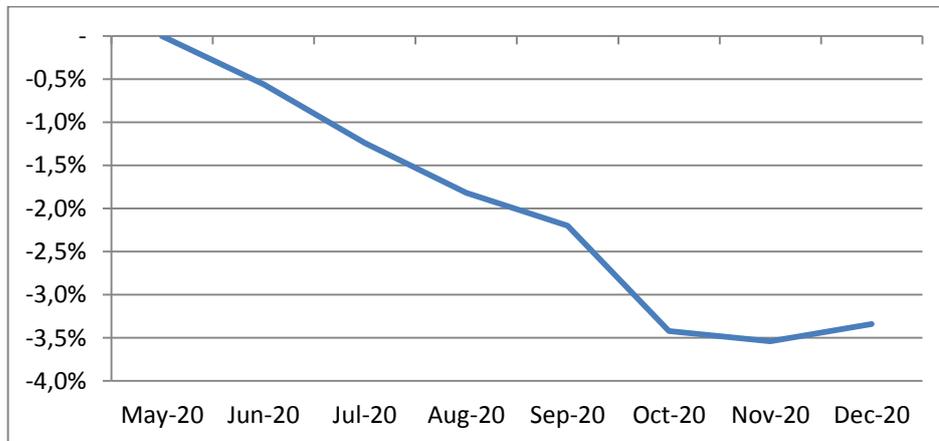


Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe L” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -3,36%.

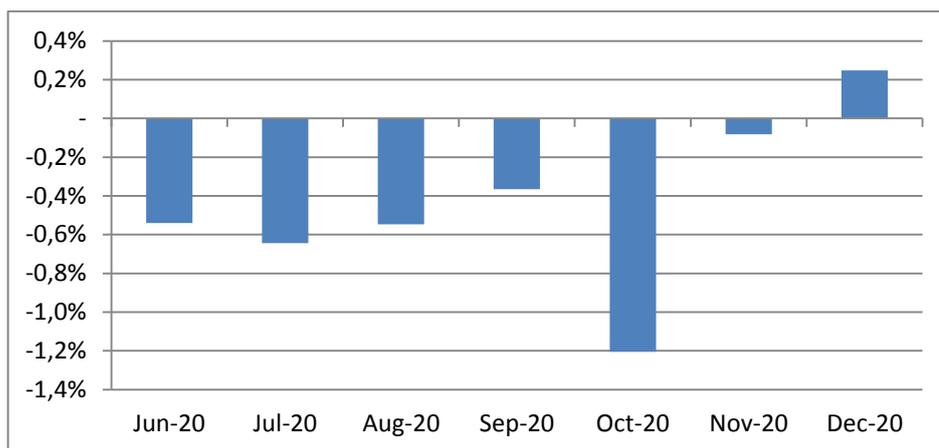




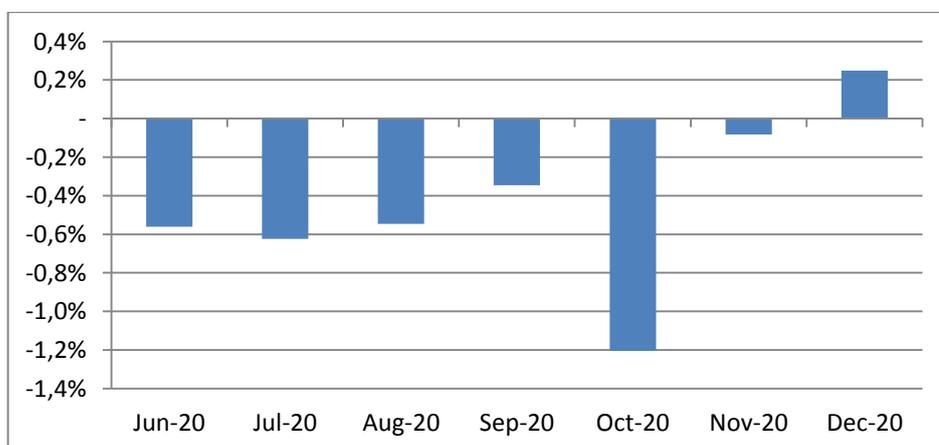
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe M” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -3,34%.



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

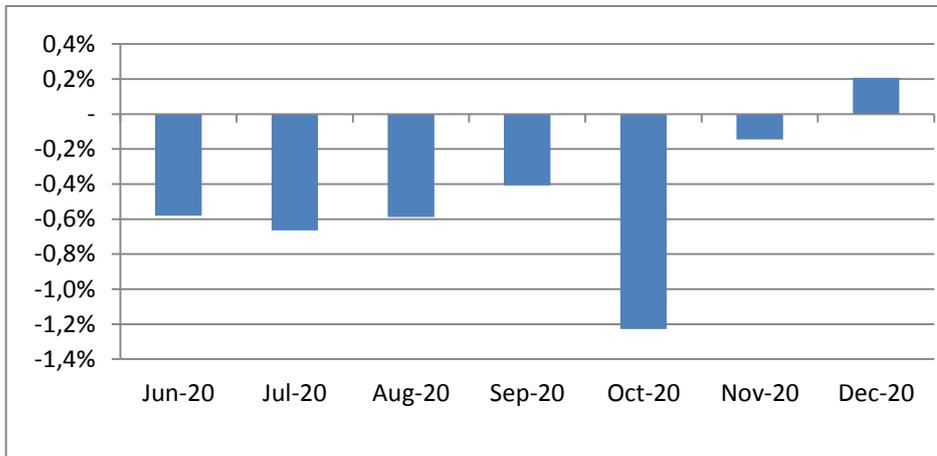


Il rendimento annuo della “Classe C” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:

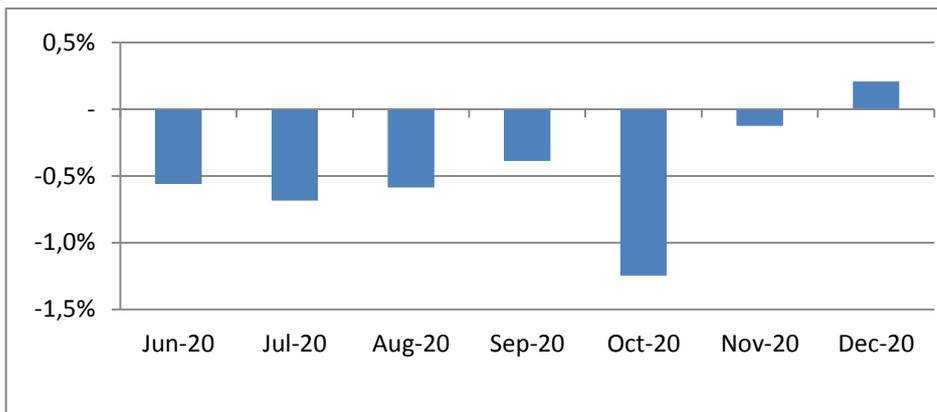




Il rendimento annuo della “Classe L” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



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 CA” durante l'esercizio | |
|--|-------|
| Valore minimo al 21/12/2020 | 4,817 |
| Valore massimo al 22/06/2020 | 5,000 |

| Andamento del valore della quota “Classe C” durante l'esercizio | |
|---|-------|
| Valore minimo al 21/12/2020 | 4,818 |
| Valore massimo al 22/06/2020 | 5,000 |

| Andamento del valore della quota “Classe L” durante l'esercizio | |
|---|-------|
| Valore minimo al 21/12/2020 | 4,805 |
| Valore massimo al 22/06/2020 | 5,000 |



| Andamento del valore della quota "Classe M" durante l'esercizio | |
|---|-------|
| Valore minimo al 21/12/2020 | 4,806 |
| Valore massimo al 22/06/2020 | 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 dello 0,75% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe C, pari a 0,038 euro per ciascuna quota,
- una cedola dello 0,625% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe L, pari a 0,031 euro per ciascuna quota,
- una cedola dello 0,625% dell'importo sottoscritto da ogni partecipante portatore di quote di classe M, pari a 0,031 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.

Il meccanismo di allocazione dinamica inoltre ingloba l'elemento della volatilità corrente di mercato al fine di rimodulare l'allocazione, con l'obiettivo di mantenere un profilo di esposizione aggiustata per il rischio tendenzialmente omogenea. A tal fine il portafoglio investe in un cuscinetto di strumenti obbligazionari a volatilità complessiva contenuta con un peso che varia in funzione della volatilità rilevata sugli indici azionari.

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 ⁽¹⁾ | 2.92% | 1.96% |
| 2019 | N.A. | N.A. |
| 2018 | N.A. | N.A. |

(1) Il Fondo è stato costituito durante l'anno di riferimento, quindi il campione non copre l'intero periodo.

* 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 2,00% 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 DELL'UE | | | 11.852.720 | 74,44 |
| ALTRI PAESI | | | 2.846.969 | 17,88 |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | 431.039 | 2,71 |
| GIAPPONE | | | 297.394 | 1,87 |
| INDIA | | | 184.198 | 1,16 |
| CANADA | | | 150.192 | 0,94 |
| GERMANIA | | | 132.141 | 0,83 |
| ITALIA | | | 26.781 | 0,17 |
| TOTALE | | | 15.921.434 | 100,00 |



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 | | | 15.921.434 | 100,00 |
| TOTALE | | | 15.921.434 | 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. |
|----------------------|----------|------------|----------|--------------|-----------------------|
| LYXOR EMTS 1-3Y ACC | 14.000 | 124,730000 | 1 | 1.746.219 | 5,78 |
| ISHARES GOVT BOND | 12.000 | 144,030000 | 1 | 1.728.360 | 5,72 |
| X EUROZONE GOV 1 3 1 | 10.000 | 168,650000 | 1 | 1.686.500 | 5,59 |
| AMUNDI ETF GOVT BON | 10.000 | 168,490000 | 1 | 1.684.900 | 5,58 |
| AMUNDI PRI EURO CORP | 45.000 | 20,950000 | 1 | 942.750 | 3,12 |
| ISHARES BC EU CP BD | 8.000 | 112,020000 | 1 | 896.160 | 2,97 |
| DBX EUR CORPORATE 1C | 5.000 | 163,880000 | 1 | 819.400 | 2,71 |
| LYXOR EUR CORP BOND | 5.000 | 157,960000 | 1 | 789.800 | 2,62 |
| ISHARES MSCI AC FAR | 10.330 | 57,110000 | 1 | 589.946 | 1,95 |
| ISHARES EURO CORP BO | 2.620 | 136,490000 | 1 | 357.604 | 1,18 |
| DBX HY 1 3 EUR | 33.000 | 9,784000 | 1 | 322.872 | 1,07 |
| ISHARES MARKIT IBOXX | 3.000 | 102,770000 | 1 | 308.310 | 1,02 |
| AMUNDI MSCI EMERG MA | 51.500 | 4,814600 | 1 | 247.952 | 0,82 |
| AMUNDI EUR HY LIQ BD | 1.000 | 239,730000 | 1 | 239.730 | 0,79 |
| ISHARES EURO CORP BN | 1.680 | 142,030000 | 1 | 238.610 | 0,79 |
| LYX ETF IBOXX EUX LQ | 2.000 | 118,380000 | 1 | 236.760 | 0,78 |
| DB X-TRACKERS MSCI P | 3.950 | 56,490000 | 1 | 223.136 | 0,74 |
| AMUN ETF MSCI PAC EX | 390 | 545,590000 | 1 | 212.780 | 0,71 |
| ISHARES IBOXX INVEST | 1.740 | 138,100000 | 1,230050 | 195.353 | 0,65 |
| LYXOR ETF MSCI EMERG | 15.370 | 12,002000 | 1 | 184.471 | 0,61 |
| X-TRACKERS EMERG | 3.990 | 46,165000 | 1 | 184.198 | 0,61 |
| CSETF ON MSCI PAC EX | 1.040 | 137,340000 | 1 | 142.834 | 0,47 |
| AMUNDI STOXX EUROPE | 1.570 | 89,097000 | 1 | 139.882 | 0,46 |
| LYX ETF CORE EURSTX3 | 690 | 191,540000 | 1 | 132.163 | 0,44 |
| ISHARES MSCI JAPAN F | 8.510 | 13,956000 | 1 | 118.766 | 0,39 |
| AMUNDI S+P 500 UCITS | 1.710 | 56,630000 | 1 | 96.837 | 0,32 |
| ISHARES DJ EURO | 2.270 | 39,830000 | 1 | 90.414 | 0,30 |
| DB X-TRACKERS MSCI J | 1.490 | 60,020000 | 1 | 89.430 | 0,30 |
| UBS ETF MSCI JAPAN | 2.030 | 43,940000 | 1 | 89.198 | 0,30 |
| ISHARES EURO GOVT | 280 | 291,130000 | 1 | 81.516 | 0,27 |
| X MSCI CANADA | 1.530 | 49,135000 | 1 | 75.177 | 0,25 |
| UBS-ETF MSCI CANADA- | 2.640 | 28,415000 | 1 | 75.016 | 0,25 |
| DOW JONES STOXX 600 | 790 | 88,250000 | 1 | 69.718 | 0,23 |
| ISHARES STOXX | 1.760 | 39,580000 | 1 | 69.661 | 0,23 |
| LYXOR MSCI EAST EU E | 4.090 | 17,016000 | 1 | 69.595 | 0,23 |
| DB X TRACKERS DJ STO | 780 | 89,170000 | 1 | 69.553 | 0,23 |
| AMUNDI MSCI EM LATIN | 5.710 | 11,678000 | 1 | 66.681 | 0,22 |
| DB X-TRACKERS MSCI | 1.870 | 35,560000 | 1 | 66.497 | 0,22 |
| AMUNDI ETF GOVT BOND | 180 | 329,290000 | 1 | 59.272 | 0,20 |



| | | | | | |
|------------------------------------|-------|------------|----------|-------------------|--------------|
| LYXOR ETF SeP 500 A | 1.550 | 31,055000 | 1 | 48.135 | 0,16 |
| SPDR S+P 500 ETF | 150 | 373,570000 | 1,230050 | 45.555 | 0,15 |
| ISHARES DJ EURO STOXX | 1.050 | 39,740000 | 1 | 41.727 | 0,14 |
| X EUROZONE GOV 3 5 1 | 160 | 210,600000 | 1 | 33.696 | 0,11 |
| AMUNDI ETF GOV 3-5 | 160 | 206,110000 | 1 | 32.978 | 0,11 |
| LYXOR EUROMTS 3 5Y D | 210 | 155,910000 | 1 | 32.741 | 0,11 |
| LYXOR FTSE MIB UCITS | 1.250 | 21,425000 | 1 | 26.781 | 0,09 |
| X EUROZONE GOV 7 10 | 90 | 291,090000 | 1 | 26.198 | 0,09 |
| AMUNDI ETF GOVT BOND | 90 | 285,630000 | 1 | 25.707 | 0,09 |
| ISHARES EURO GOVT | 110 | 232,810000 | 1 | 25.609 | 0,09 |
| X EUROZONE GOV 5 7 | 100 | 252,030000 | 1 | 25.203 | 0,08 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 15.802.351 | 52,34 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 119.083 | 0,39 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 15.921.434 | 52,73 |

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 | 26.781 | 11.984.861 | 683.272 | 3.031.167 |
| - FIA aperti retail | | | 195.353 | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 26.781 | 11.984.861 | 878.625 | 3.031.167 |
| - in percentuale del totale delle attività | 0,09 | 39,69 | 2,91 | 10,04 |

*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 | 14.537.098 | 1.119.778 | 264.558 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 14.537.098 | 1.119.778 | 264.558 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 48,14 | 3,71 | 0,88 | |



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 | 32.029.281 | 16.538.963 |
| Totale | 32.029.281 | 16.538.963 |

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: | | | |
| -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: | | | |



| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|---|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| -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 | 278.587 | | 48.150 |
| 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 | | | 278.587 48.150 | | |
| 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 | 13.283.965 |
| - Liquidità disponibile in euro | 12.887.567 |
| - Liquidità disponibile in divisa estera | 396.398 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 3.539.389 |
| - Vend/Acq di divisa estera a termine | 3.530.240 |
| - Margini di variazione da incassare | 9.149 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -3.504.778 |
| - Acq/Vend di divisa estera a termine | -3.496.041 |
| - Margini di variazione da versare | -8.737 |
| Totale posizione netta di liquidità | 13.318.576 |

II.9 Altre attività

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Altre | 627.268 |
| - Dividendi da incassare | 139 |
| - Risconto per commissioni di collocamento | 287.129 |
| - Contratti CSA | 340.000 |
| Totale altre attività | 627.268 |

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 | | | 42.969 |
| 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 | | | 42.969 | | |
| 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 | 49.740 |
| - Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli | 537 |
| - Provvigioni di gestione | 28.195 |
| - Ratei passivi su conti correnti | 20.215 |
| - Commissione calcolo NAV | 345 |
| - Commissioni di tenuta conti liquidità | 448 |
| Altre | 10.693 |
| - Società di revisione | 6.100 |
| - Spese per pubblicazione | 4.593 |
| Totale altre passività | 60.433 |

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 1.999,00 pari a 0,03% 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 CA | | | | |
|---|--------------------------------------|------------------|-----------|-----------|
| Descrizione | | Anno 2020 | Anno 2019 | Anno 2018 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | | |
| Incrementi | a) sottoscrizioni | 2.924.983 | | |
| | - sottoscrizioni singole | 2.924.983 | | |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | | | |
| Decrementi | a) rimborsi | 240.358 | | |
| | - riscatti | 240.358 | | |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | 90.684 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 2.593.941 | | |

| Variazioni del patrimonio netto - Classe C | | | | |
|--|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Descrizione | | Anno 2020 | Anno 2019 | Anno 2018 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | | |
| Incrementi | a) sottoscrizioni | 6.827.993 | | |
| | - sottoscrizioni singole | 6.827.993 | | |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | | | |



| Variazioni del patrimonio netto - Classe C | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------|-----------|-----------|
| Descrizione | | Anno 2020 | Anno 2019 | Anno 2018 |
| Decrementi | a) rimborsi | 145.818 | | |
| | - riscatti | 145.818 | | |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | 210.212 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 6.471.963 | | |

| Variazioni del patrimonio netto - Classe L | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------|-----------|-----------|
| Descrizione | | Anno 2020 | Anno 2019 | Anno 2018 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | | |
| Incrementi | a) sottoscrizioni | 5.939.075 | | |
| | - sottoscrizioni singole | 5.939.075 | | |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | | | |
| Decrementi | a) rimborsi | 217.727 | | |
| | - riscatti | 217.727 | | |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | 196.718 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 5.524.630 | | |

| Variazioni del patrimonio netto - Classe M | | | | |
|--|--------------------------------------|-------------------|-----------|-----------|
| Descrizione | | Anno 2020 | Anno 2019 | Anno 2018 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | | |
| Incrementi | a) sottoscrizioni | 16.443.339 | | |
| | - sottoscrizioni singole | 16.443.339 | | |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | | | |
| Decrementi | a) rimborsi | 394.392 | | |
| | - riscatti | 394.392 | | |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | 548.868 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 15.500.079 | | |

SEZIONE V - Altri dati patrimoniali

1) IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE

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



| | | |
|--|-----------|------|
| future su valute e altri contratti simili | | |
| opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | |
| future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | 2.717.831 | 9,03 |
| opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | |
| swap e altri contratti simili | 2.292.385 | 7,62 |
| 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 | 34.200 | 0,11 |
| 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 | | | -43.654 | -43.654 | | | |
| Dollaro canadese | | | -509.558 | -509.558 | | | |
| Franco svizzero | | | -396.022 | -396.022 | | | |
| Euro | 15.874.363 | | 14.523.409 | 30.397.772 | | 83.476 | 83.476 |
| Sterlina Gran Bretagna | 66.534 | | 343.433 | 409.967 | | | |
| Yen giapponese | | | 103.591 | 103.591 | | | |
| Dollaro statunitense | 307.274 | | -75.355 | 231.919 | | 19.926 | 19.926 |
| TOTALE | 16.248.171 | | 13.945.844 | 30.194.015 | | 103.402 | 103.402 |

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 realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|---------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | 63.229 | -8.175 | 367.887 | -8.670 |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | 63.229 | -8.175 | 367.887 | -8.670 |
| - OICVM | 63.629 | -130 | 371.921 | -1.765 |
| - FIA | -400 | -8.045 | -4.034 | -6.905 |
| 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 | 1.164 | | -1.228.744 | 5.181 |
| future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili | 1.164 | | 197.995 | |
| opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| swap e altri contratti simili | | | -1.426.739 | 5.181 |
| 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 | 57.026 | 31.883 |
| 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 | | 2.317 |
| 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 | -47.272 | -6.876 |

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 creditori | -66.552 |
| Totale altri oneri finanziari | -66.552 |

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 | CA | 15 | 0,59 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | C | 35 | 0,60 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | L | 45 | 0,87 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | M | 92 | 0,65 | | | | | | |
| - provvigioni di base | CA | 15 | 0,59 | | | | | | |
| - provvigioni di base | C | 35 | 0,60 | | | | | | |
| - provvigioni di base | L | 45 | 0,87 | | | | | | |
| - provvigioni di base | M | 92 | 0,65 | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota | CA | | | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota | C | 1 | 0,01 | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota | L | 1 | 0,01 | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota | M | 1 | 0,01 | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe** | CA | 3 | 0,10 | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe** | C | 6 | 0,10 | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe** | L | 6 | 0,10 | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe** | M | 16 | 0,10 | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | CA | 1 | 0,03 | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | C | 2 | 0,03 | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | L | 1 | 0,03 | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | M | 4 | 0,03 | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del Fondo | CA | 1 | 0,02 | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del Fondo | C | 1 | 0,02 | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del Fondo | L | 1 | 0,02 | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del Fondo | M | 3 | 0,02 | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota e pubblicazione del prospetto informativo | CA | 1 | 0,04 | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota e pubblicazione del prospetto informativo | C | 1 | 0,02 | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota e pubblicazione del prospetto informativo | L | 1 | 0,02 | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota e pubblicazione del prospetto informativo | M | 2 | 0,01 | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul Fondo | | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento | M | 34 | 0,24 | | | 34 | 0,24 | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9) | CA | 21 | 0,78 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9) | C | 46 | 0,78 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9) | L | 55 | 1,05 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9) | M | 152 | 1,06 | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | | | | | | | | |



| | | | | | | | | | |
|---|----|------------|-------------|------|--|-----------|-------------|------|--|
| - su titoli azionari | | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | | |
| - su OICR | | 24 | | 0,05 | | 24 | | 0,05 | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo | | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo | | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13) | CA | 23 | 0,86 | | | 2 | 0,08 | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13) | C | 51 | 0,86 | | | 5 | 0,08 | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13) | L | 59 | 1,12 | | | 4 | 0,07 | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13) | M | 165 | 1,14 | | | 13 | 0,08 | | |

(*) 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 Defensive 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 | Importi |
|---|----------------|
| Altri Oneri | -25.606 |
| - Commissione su contratti regolati a margine | -347 |
| - Commissione su operatività in titoli | -24.285 |
| - Interessi passivi e spese su CSA | -624 |
| - Spese bancarie | -316 |
| - Spese varie | -34 |
| Totale altri ricavi ed oneri | -25.606 |

SEZIONE VI – Imposte

| Descrizione | Importo |
|------------------------|-----------|
| Bolli su titoli | -1 |
| - di cui classe M | -1 |
| Totale imposte | -1 |

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 | 280.000 | 1 | 0,57 |
| DIVISA A TERMINE | Acquisto | JPY | 32.280.000 | 1 | 0,85 |
| DIVISA A TERMINE | Acquisto | USD | 610.000 | 1 | 1,66 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita | AUD | 350.000 | 1 | 0,70 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita | JPY | 19.120.000 | 1 | 0,50 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita | USD | 1.180.000 | 1 | 3,22 |

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 | 490.000 | 1 | 0,98 |
| DIVISA A TERMINE | Acquisto | CAD | 530.000 | 2 | 0,56 |
| DIVISA A TERMINE | Acquisto | CHF | 710.000 | 3 | 0,71 |
| DIVISA A TERMINE | Acquisto | GBP | 620.000 | 2 | 1,13 |
| DIVISA A TERMINE | Acquisto | JPY | 199.600.000 | 2 | 2,66 |
| DIVISA A TERMINE | Acquisto | USD | 1.380.000 | 1 | 3,80 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita | AUD | 840.000 | 1 | 1,68 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita | CAD | 2.830.000 | 4 | 1,46 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita | CHF | 630.000 | 2 | 0,95 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita | GBP | 1.500.000 | 4 | 1,33 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita | JPY | 561.030.000 | 4 | 3,67 |
| DIVISA A TERMINE | Vendita | USD | 6.520.000 | 5 | 3,62 |

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 | | 24.285 | 24.285 |
| Banche e imprese di investimento estere Altre controparti | 347 | | 347 |

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 | 56,48 |



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 |
| 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 | 2.292.385 | 7,62 |
| - 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 | 2.292.385 |

(***) 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 30/12/2020 (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 |
| 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 30/12/2020 (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 30/12/2020 (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 30/12/2020 (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 30/12/2020 (Valore corrente: in % sul totale) | | | | |
| - Germania | | | | 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 | Proventi di altre Parti | Totale Proventi (e) = (a)+(c) + (d) | OICR | |
|-----------------------------------|-------------------------------|-------|----------------------|-------------------------|---|--------------------------|---------|
| | Proventi | Oneri | | | | Proventi | Oneri |
| | (a) | (b) | | | | (c)/(e) | (d)/(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 | | 1.422 | | | | | |
| - Total return payer | | | | | | | |



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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