



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Income

Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2020



Sommario

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



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione degli Amministratori



Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

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 Diversified Income ha registrato, alla fine dell'esercizio 2020 una performance netta negativa pari a -0.08% per la "Classe A", -0.31% per la "Classe B".

Il comparto si prefigge la costruzione di un portafoglio diversificato non solo in termini di esposizione ai mercati ma anche in termini di strategie e fonti di premio per il rischio.

In particolare, si possono distinguere tre categorie principali di strategie utilizzate: la prima ha come obiettivo la generazione di performance attraverso l'esposizione ai mercati obbligazionari ed azionari ("Beta") utilizzando algoritmi basati, tra gli altri, sul concetto di risk parity e di tactical asset allocation. L'obiettivo della seconda categoria di strategie è quello di estrarre performance da modelli total return sulle diverse classi di investimento ("Alpha"). La terza categoria intende generare rendimento sfruttando le opportunità presenti sui diversi mercati appartenenti a tutte le asset class nelle quali il Fondo investe, sia direzionalmente ("Market Timing"), sia in forma market neutral ("Relative Value").

Nel corso del 2020, sono state introdotte in particolare cinque nuove strategie che utilizzano algoritmi di "Intelligenza Artificiale": tre di market timing applicate rispettivamente al mercato azionario, a quello obbligazionario ed alle valute, e due applicate ai settori azionari americani in versione market neutral ("Relative Value").

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.

Nel corso del 2020 le perdite, sia pure contenute, si sono concentrate in particolare sui mercati obbligazionari ed in una delle strategie "Relative Value" ivi implementata. Positivo invece il contributo della componente High Yield grazie al modello di timing applicato che ha chiuso le posizioni tra la fine del mese di febbraio e l'inizio del mese di marzo per poi riaprirle gradualmente dalla fine del mese di marzo.

Positivo infine anche il contributo dei mercati azionari anche grazie al contributo degli algoritmi di "Intelligenza Artificiale" sviluppati nel corso del 2020.

Le strategie implementate mantengono tra loro correlazioni basse e variabili e quindi una volatilità complessiva molto contenuta per l'intero Fondo.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio



Lo sviluppo e l'implementazione di strategie di "Intelligenza Artificiale".

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare importanza successivi alla chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2021

Nel corso del 2021 si continuerà a perseguire una sempre più ampia diversificazione in termini di mercati, strategie e fonti di premio per il rischio.

Proseguirà al contempo l'attività di ricerca finalizzata alla ricerca di rendimenti con contenimento dei rischi.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede sociale, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca, Allfunds Bank e Online Sim.



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	8.507.666	89,23	6.522.958	89,30
A1. Titoli di debito	7.610.472	79,82	5.856.580	80,18
A1.1 titoli di Stato	7.610.472	79,82	5.856.580	80,18
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	897.194	9,41	666.378	9,12
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	64.875	0,68	35.133	0,48
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	51.721	0,54	35.133	0,48
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	13.154	0,14		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	955.090	10,02	710.481	9,73
F1. Liquidità disponibile	944.550	9,91	818.382	11,21
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	500.679	5,25	26.881	0,37
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-490.139	-5,14	-134.782	-1,85
G. ALTRE ATTIVITÀ	6.664	0,07	36.116	0,49
G1. Ratei attivi	6.662	0,07	36.114	0,49
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	2	0,00	2	0,00
TOTALE ATTIVITÀ	9.534.295	100,00	7.304.688	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		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	17.388	19.797
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	6.206	4.833
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.182	14.964
TOTALE PASSIVITÀ	17.388	19.797
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	9.516.907	7.284.891
Numero delle quote in circolazione della classe A	1.544.872,813	1.060.907,677
Numero delle quote in circolazione della classe B	403.658,299	429.876,718
Valore complessivo netto della classe A	7.564.191	5.198.826
Valore complessivo netto della classe B	1.952.716	2.086.065
Valore unitario delle quote di classe A	4,896	4,900
Valore unitario delle quote di classe B	4,838	4,853

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A	
Quote emesse	489.228,754
Quote rimborsate	5.263,618

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	26.218,419



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	66.920	89.869
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	43.467	111.009
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	32.320	25.925
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-5.156	-10.020
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	48.236	22.793
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-158.024	-62.399
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	27.763	177.177
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	53.933	90.860
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-407	
C2.2 Su strumenti non quotati		
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	10.019	-206
E1.2 Risultati non realizzati	-955	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-17.168	935
E2.2 Risultati non realizzati	961	
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-6.498	5.038
E3.2 Risultati non realizzati	1.357	-601
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	69.005	273.203
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-5.096	-3.870
Risultato netto della gestione di portafoglio	63.908	269.333
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		
Di cui classe A	-43.205	-33.326
Di cui classe B	-29.590	-18.849
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-13.615	-14.477
H3. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-1.101	-969
H4. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-3.140	-2.764
H5. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.065	-5.885
H6. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.117	-9.078
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	35	308
I2. ALTRI RICAVI	564	686
I3. ALTRI ONERI	-6.898	-4.807
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.019	213.498
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Di cui classe A		
Di cui classe B		
Utile/perdita dell'esercizio	-1.019	213.498
Di cui classe A	5.257	150.182
Di cui classe B	-6.276	63.316



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

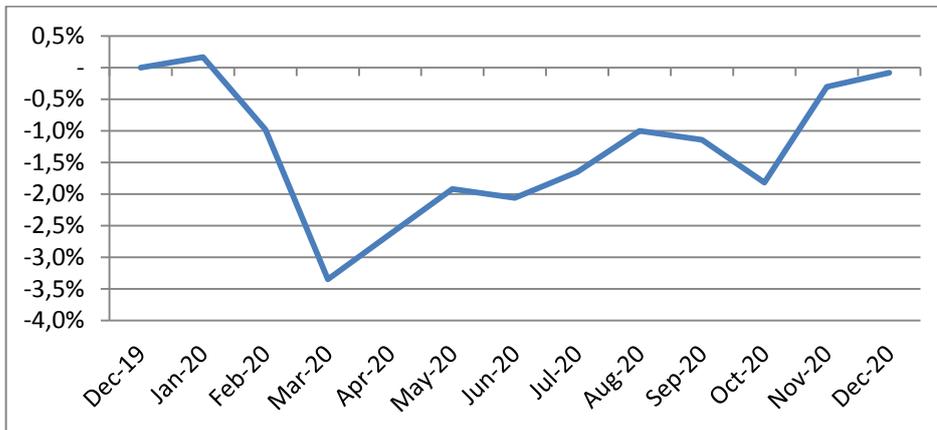
Nota Integrativa

Forma e contenuto della Relazione

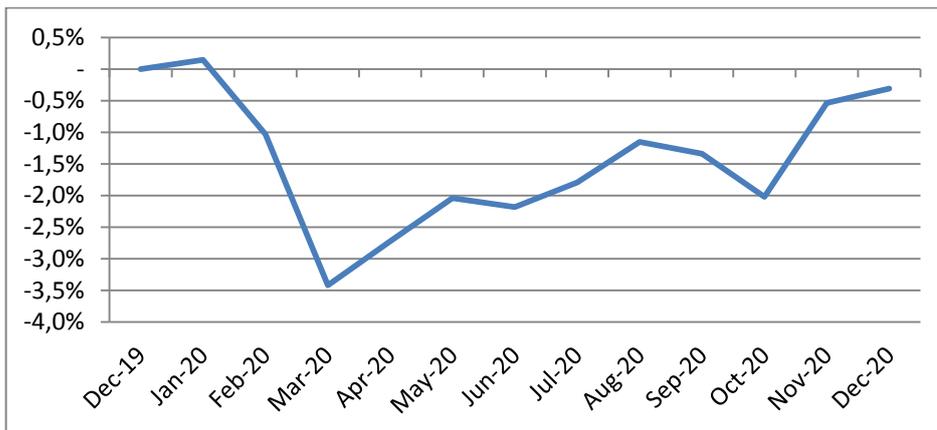
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

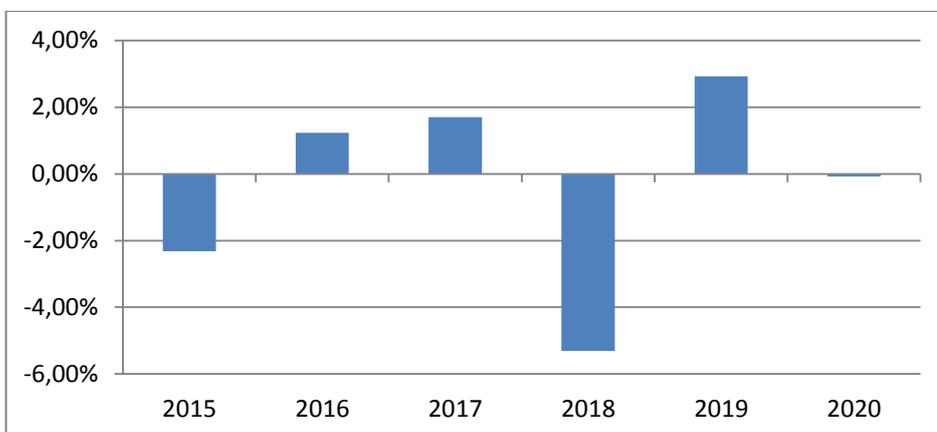
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe A” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -0,08%.



Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe B” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a -0,31%.

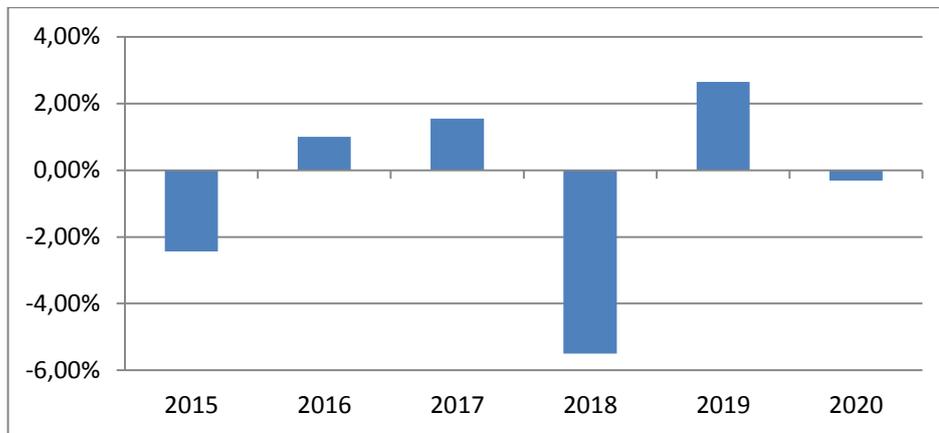


2) Il rendimento annuo della “Classe A” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:





Il rendimento annuo della “Classe B” 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 20/03/2020	4,667
Valore massimo al 19/02/2020	4,941

Andamento del valore della quota “Classe B” durante l'esercizio	
Valore minimo al 20/03/2020	4,620
Valore massimo al 19/02/2020	4,891

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 maggior peso commissionale presente nelle quote destinate ad investitori retail (Classi B) rispetto alle quote destinate ad investitori istituzionali (Classi A), oltre che alla partenza delle stesse in momenti diversi.

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) Il Fondo per l'esercizio 2020 non distribuisce proventi.

9) Coerentemente con lo scopo del Fondo, le politiche d'investimento adottate hanno comportato durante il periodo un'esposizione equilibrata ai rischi finanziari di varia natura, in particolare derivanti dalla variazione delle quotazioni degli strumenti finanziari di tipo azionario e obbligazionario, dalle oscillazioni valutarie e dal possibile insorgere di eventi di credito degli emittenti degli strumenti investiti.

L'andamento dei rischi del Fondo riflette il repentino e violento incremento dei rischi di mercato delle più importanti asset class, in particolare azionarie e obbligazionarie corporate, nella prima parte dell'anno, scontando le aspettative particolarmente avverse degli impatti della pandemia di Covid sulle attività economiche. L'andamento della volatilità di mercato nei mesi successivi ha mostrato una progressiva riduzione, accompagnata ad un recupero generalizzato, che ha consentito al Fondo di recuperare e di ridurre contestualmente i rischi rilevati per il Fondo.

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	4.14%	2.78%
2019	2.08%	1.40%
2018	3.30%	2.22%

* 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 e.

** 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.

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.
- gli OICR sono valutati all'ultimo valore reso noto al pubblico.

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
GERMANIA	5.863.227			68,92
ITALIA	1.037.935			12,20
ALTRI PAESI			897.194	10,55
REGNO UNITO	458.679			5,39
SPAGNA	142.405			1,67
FRANCIA	108.226			1,27
TOTALE	7.610.472		897.194	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
STATO	7.610.472			89,45
FINANZIARIO			897.194	10,55
TOTALE	7.610.472		897.194	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
BKO 0 09/22	2.300.000	101,224000	1	2.328.151	24,42
BKO 0 12/22	1.500.000	101,400000	1	1.521.000	15,95
JANHND HRGLHYBO	4.816,478	148,620000	1	715.825	7,51
BKO 0 06/22	500.000	101,017000	1	505.085	5,30
UKT 0.875 10/29	390.000	106,298000	0,903817	458.679	4,81
BKO 0 03/22	400.000	100,847000	1	403.388	4,23
BKO 0 12/21	400.000	100,681000	1	402.724	4,22
DBR 0 02/30	300.000	105,645000	1	316.935	3,32
BKO 0 09/21	300.000	100,498000	1	301.494	3,16
PRAMERICA SICAV HIGH	14.111,032	12,853000	1	181.369	1,90
BTP 3.5 14/12.30	140.000	127,530000	1	178.542	1,87
ICTZ ZC 09/22	150.000	100,709000	1	151.109	1,59
SPGB 1.95 07/30	120.000	118,671000	1	142.405	1,49
FRTR 0.5 05/29	100.000	108,226000	1	108.226	1,14
BOTS ZC 09/21	100.000	100,416000	1	100.483	1,05
BOTS ZC 08/21	100.000	100,380000	1	100.454	1,05
BOTS ZC 03/21	100.000	100,183000	1	100.124	1,05
BOTS ZC 05/21	100.000	100,200000	1	100.042	1,05
BOTS ZC 04/21	100.000	100,230000	1	99.846	1,05
DBR 0 08/29	80.000	105,562000	1	84.450	0,89
BTP 5 03/22	50.000	106,384000	1	53.192	0,56
BTP 4.75 09/21	50.000	103,524000	1	51.762	0,54
BTP 3.75 08/21	50.000	102,495000	1	51.248	0,54
BTPS 2.3 10/21	50.000	102,265000	1	51.133	0,54
Totale strumenti finanziari				8.507.666	89,23

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	1.037.935	6.113.858	458.679	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				897.194
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.037.935	6.113.858	458.679	897.194
- in percentuale del totale delle attività	10,89	64,12	4,81	9,41

*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	1.037.935	7.011.052	458.679	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	1.037.935	7.011.052	458.679	
- in percentuale del totale delle attività	10,89	73,53	4,81	

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	20.990.794	19.275.213
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	2.062.238	1.911.978
Totale	23.053.032	21.187.191

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

Qui di seguito si riporta la ripartizione dei titoli di debito in funzione della valuta di denominazione e della durata finanziaria (duration) modificata:



Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	1.359.310	4.961.925	958.087
Dollaro statunitense			902.021
Sterlina Gran Bretagna			618.789
Dollaro australiano			551.465
Dollaro canadese			361.340

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: -future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: -future su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili -swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: -future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili -swap e altri contratti simili	51.721	13.154	
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			51.721 13.154		
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 sotto-voci:

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	944.550
- Liquidità disponibile in euro	761.132
- Liquidità disponibile in divisa estera	183.418
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	500.679
- Vend/Acq di divisa estera a termine	452.766
- Margini di variazione da incassare	47.913
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-490.139
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-452.760
- Margini di variazione da versare	-37.379
Totale posizione netta di liquidità	955.090

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	6.662
- Su titoli di debito	6.662
Altre	2
- Altre	2
Totale altre attività	6.664



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

Con riferimento agli strumenti finanziari derivati non ci sono posizioni debitorie a carico del Fondo.

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	6.206
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	164
- Provvigioni di gestione	4.080
- Ratei passivi su conti correnti	1.720
- Commissione calcolo NAV	105
- Commissioni di tenuta conti liquidità	137
Altre	11.182
- Società di revisione	7.320
- Spese per pubblicazione	2.065
- Contributo di vigilanza Consob	1.797
Totale altre passività	17.388



SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 1.571.826,942 pari a 80,67% delle quote in circolazione alla data di chiusura esercizio.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 782.847,787 pari a 40,18% delle quote in circolazione alla data di chiusura 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				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		5.198.826	7.180.718	8.930.112
Incrementi	a) sottoscrizioni	2.385.171	1.115.000	46.372.257
	- sottoscrizioni singole	2.385.171	1.115.000	46.372.257
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.257	150.182	
Decrementi	a) rimborsi	25.063	3.247.074	46.796.880
	- riscatti	25.063	3.247.074	46.796.880
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			1.324.771
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		7.564.191	5.198.826	7.180.718

Variazioni del patrimonio netto - Classe B				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		2.086.065	3.195.174	7.339.507
Incrementi	a) sottoscrizioni		147.950	16.089
	- sottoscrizioni singole		147.950	16.089
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		63.316	
Decrementi	a) rimborsi	127.073	1.320.375	3.966.794
	- riscatti	127.073	1.320.375	3.966.794
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	6.276		193.628
Patrimonio netto a fine periodo		1.952.716	2.086.065	3.195.174

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	2.102.465	22,09
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	24.413 84.388	0,26 0,89
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	3.481.757 115.459	36,59 1,21
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

Alla data di fine periodo risultavano dati a garanzia dell'operatività in future i seguenti titoli

Controparte	ISIN	Descrizione	Nominale
JP Morgan	DE0001102499	DBR 0 02/30	250.000

2) A fine periodo il Fondo non ha Attività e Passività nei confronti di altre Società del Gruppo della SGR.

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	43.342		67.201	110.543			
Dollaro canadese	8.380		11.192	19.572			
Franco svizzero			12.828	12.828		56	56
Euro	8.048.986		805.092	8.854.078		17.297	17.297
Sterlina Gran Bretagna	458.679		47.719	506.398			
Yen giapponese			-59.382	-59.382		3	3
Corona norvegese			10.251	10.251		6	6
Corona svedese			8.400	8.400		26	26
Dollaro statunitense	13.154		58.453	71.607			
TOTALE	8.572.541		961.754	9.534.295		17.388	17.388

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	75.787	-1.173	43.080	-5.601
1. Titoli di debito	43.467	-1.173	-5.156	-5.601
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	32.320		48.236	
- OICVM	32.320		48.236	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
Risultato complessivo delle operazioni su:	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-165.975		11.388	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-165.975		11.388	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	7.951		35.683	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	7.951		35.683	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni			6.862	-407
future			6.862	
opzioni				-407
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	-421	-955
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	10.440	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		961
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	-17.168	
LIQUIDITÀ	-6.498	1.357

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	-5.096
Totale altri oneri finanziari	-5.096

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
1) Provvigioni di gestione	A	30	0,50					
1) Provvigioni di gestione	B	14	0,70					
- provvigioni di base	A	30	0,50					
- provvigioni di base	B	14	0,70					
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A	1	0,01					
2) Costo per il calcolo del valore della quota	B							
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4) Compenso del depositario	A	2	0,04					
4) Compenso del depositario	B	1	0,04					
5) Spese di revisione del Fondo	A	6	0,09					
5) Spese di revisione del Fondo	B	2	0,09					
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A	1	0,02					
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	B	1	0,05					
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	A	1	0,02					
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	B							
- contributo di vigilanza	A	1	0,02					
9) Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A	41	0,68					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	B	18	0,88					
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati		4		0,00				
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A	44	0,72					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	B	19	0,93					

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 Provvigioni di incentivo

La commissione di incentivo è contabilizzata solo se il valore della quota (tenendo conto dei proventi distribuiti) sia aumentato e il valore raggiunto sia superiore a quello più elevato mai raggiunto in precedenza (c.d. high watermark “assoluto”). Nel corso del 2020 non si è verificata tale condizione.

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 € 887.095, di cui € 725.095 relativi alla componente fissa ed € 162.000 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 Diversified Income 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 12,72%.

SEZIONE V – Altri Ricavi ed Oneri

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

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	35
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	19
- C/C in divisa Euro	5
- C/C in divisa Dollaro Canadese	4
- C/C in divisa Sterlina Britannica	3
- C/C in divisa Dollaro Australiano	2



Descrizione	Importi
- C/C in divisa Corona Norvegese	2
Altri ricavi	564
- Sopravvenienze attive	507
- Ricavi Vari	57
Altri oneri	-6.898
- Commissione su contratti regolati a margine	-4.386
- Commissione su operatività in titoli	-111
- Spese bancarie	-840
- Sopravvenienze passive	-1.325
- Spese varie	-236
Totale altri ricavi ed oneri	-6.299

SEZIONE VI – Imposte

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D –Altre informazioni

1) Di seguito si elencano le operazioni poste in essere a copertura dei rischi di portafoglio:

Operazioni in essere a fine esercizio a copertura dai rischi di portafoglio:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Impegno di copertura	Quantità in posizione
Futures su titoli dello stato	FUT SHORT EURO 03/21	BTPS 19/01.23 0.05%	EUR	100.990	1
Futures su titoli di debito	FUT EURO SCHAT 12/20	BUNDES 12/07.22 1.75%	EUR	3.983.312	-38
Futures su titoli di debito	FUT EURO BONO 03/21	SPGB 19/10.29 0.6%	EUR	105.947	-1
Futures su titoli di debito	FUT EURO OAT F 03/21	FRANCE OAT 13/05.30 2.5%	EUR	127.758	-1
Futures su valute	FUT AUD-USD CRN 03/21	FX AUD/USD	USD	42.216	-1
Futures su valute	FUT EURO-US\$ CU 03/21	FX EUR/USD	USD	120.901	1
Futures su valute	FUT EURO-GBP F 03/21	FX EURO/GBP	GBP	500.018	4

Operazioni in essere a fine esercizio a copertura dai rischi

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	180.000	2	0,60
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	12.000.000	2	0,54
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	140.000	2	0,47
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	20.000.000	4	0,44

Operazioni poste in essere in essere durante l'esercizio a copertura dai rischi di portafoglio:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su titoli dello stato	FUT SHORT EURO 03/20	BTPS 19/01.23 0.05%	EUR	16
Futures su titoli dello stato	FUT SHORT EURO 06/20	BTPS 19/01.23 0.05%	EUR	26
Futures su titoli dello stato	FUT SHORT EURO 09/20	BTPS 19/01.23 0.05%	EUR	1
Futures su titoli dello stato	FUT SHORT EURO 12/20	BTPS 19/01.23 0.05%	EUR	2
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 03/20	BTP 3.5 14/12.30	EUR	4
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 06/20	BTP 3.5 14/12.30	EUR	4
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 09/20	BTP 3.5 14/12.30	EUR	1
Futures su titoli di debito	FUT EURO SCHAT 12/20	BUNDES 12/07.22 1.75%	EUR	39
Futures su titoli di debito	FUT LONG GILT 12/20	UK TSY 07/12.30 4.75%	GBP	2
Futures su titoli di debito	FUT EURO BONO 03/20	SPGB 19/10.29 0.6%	EUR	4
Futures su titoli di debito	FUT EURO BONO 06/20	SPGB 19/10.29 0.6%	EUR	7
Futures su titoli di debito	FUT EURO BONO 09/20	SPGB 19/10.29 0.6%	EUR	7
Futures su titoli di debito	FUT EURO BONO 12/20	SPGB 19/10.29 0.6%	EUR	6
Futures su titoli di debito	FUT EURO OAT F 03/20	FRANCE OAT 13/05.30 2.5%	EUR	7
Futures su titoli di debito	FUT EURO OAT F 06/20	FRANCE OAT 13/05.30 2.5%	EUR	17
Futures su titoli di debito	FUT EURO OAT F 09/20	FRANCE OAT 13/05.30 2.5%	EUR	20
Futures su titoli di debito	FUT EURO OAT F 12/20	FRANCE OAT 13/05.30 2.5%	EUR	17
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 03/20	DBR 20/02.30 0%	EUR	10
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 06/20	DBR 20/02.30 0%	EUR	17
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 09/20	DBR 20/02.30 0%	EUR	20
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 12/20	DBR 20/02.30 0%	EUR	16
Futures su valute	FUT AUD CRN 03/20	FX AUD - USD	USD	2
Futures su valute	FUT AUD CRN 06/20	FX AUD - USD	USD	3



Futures su valute	FUT AUD CRN 09/20	FX AUD - USD	USD	1
Futures su valute	FUT AUD CRN 12/20	FX AUD - USD	USD	9
Futures su valute	FUT GBP CRN 03/20	FX GBP - USD	USD	1
Futures su valute	FUT CAD CRN 03/20	FX CAD - SUDD	USD	1
Futures su valute	FUT EURO FX CU 03/20	FX EUR - USD	USD	2
Futures su valute	FUT EURO FX CU 06/20	FX EUR - USD	USD	1
Futures su valute	FUT EURO FX CU 09/20	FX EUR - USD	USD	1
Futures su valute	FUT EURO FX CU 12/20	FX EUR - USD	USD	1
Futures su valute	FUT JPY CRN 03.20	FX JPY - USD	USD	1
Futures su valute	FUT JPY CRN 06.20	FX JPY - USD	USD	1
Futures su valute	FUT JPY CRN 12.20	FX JPY - USD	USD	5
Futures su valute	FUT USD/NOK 03/20	FX USD - NOK	NOK	4
Futures su valute	FUT USD/NOK 06/20	FX USD - NOK	NOK	2
Futures su valute	FUT USD/SEK 03/20	FX USD - SEK	SEK	2
Futures su valute	FUT NEW ZEALAN 03/20	FX NZD - USD	USD	4
Futures su valute	FUT NEW ZEALAN 06/20	FX NZD - USD	USD	1
Futures su valute	FUT EURO/GBP F 06/20	FX EURO - GBP	GBP	4
Futures su valute	FUT EURO/GBP F 09/20	FX EURO - GBP	GBP	8
Futures su valute	FUT EURO/GBP F 12/20	FX EURO - GBP	GBP	8
Futures su valute	FUT CHF CURREN 03/20	FX CHF - USD	USD	2
Futures su valute	FUT CHF CURREN 06/20	FX CHF - USD	USD	1

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	4.000.000	1	0,38
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	8.000.000	1	0,76

2) Di seguito si fornisce la ripartizione delle commissioni di negoziazione suddivise per tipologia di intermediario:

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	1.211	81	1.292
Banche e imprese di investimento estere	3.192		3.192
Altre controparti	13		13

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

4) La SGR, nel rispetto della normativa interna in materia di incentivi e di selezione e monitoraggio delle controparti, può ricevere dagli intermediari negoziatori di cui si avvale (tra cui Mediobanca S.p.A.), utilità non monetarie unicamente sotto forma di servizi di ricerca in materia di investimenti (cd. soft



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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	529,96

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