



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# **Mediobanca Global Multimanager 35**

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 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 fiscali e commerciali negli USA.



### **Commento di Gestione**

Mediobanca Global Multimanager 35 è un fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano di Mediobanca SGR, specializzato nell'investimento in parti di organismi di investimento collettivo del risparmio.

È un Fondo di Fondi di tipo bilanciato obbligazionario e ha come obiettivo quello di accrescere il valore del capitale investito, attuando una politica di investimento e di allocazione attiva tra le asset class, orientata a cogliere le opportunità di mercato in un'ottica di medio/lungo periodo in linea con il benchmark di riferimento.

Nel periodo considerato è stato revisionato il portafoglio aumentando la diversificazione e sostituendo alcuni fondi. Nel complesso, il Fondo è passato da 44 a 54 comparti utilizzando sei nuove fund house tra cui italiane e internazionali.

Sono stati usati strumenti finanziari derivati con finalità di raggiungere l'esposizione desiderata e gestire i flussi in entrata.

Il Fondo ha registrato una performance assoluta positiva e superiore all'indice di riferimento. Il portafoglio ha recuperato brillantemente la performance negativa generata durante il mese di marzo, causata dal sell-off di tutte le asset class scaturito dopo l'inizio della pandemia COVID-19. Nel corso del terzo trimestre il Fondo ha recuperato la totalità delle perdite assolute e nell'ultimo trimestre ha cominciato a sovraperformare l'indice di riferimento. Manteniamo la sovraesposizione al mercato azionario Europeo e USA tramite future.

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

Nel periodo non si sono verificati accadimenti di particolare importanza per il Fondo.

### **Motivazioni di eventuali performance negative**

Non sono state registrate performance negative.

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

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al Fondo.

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

Rimaniamo positivi sull'asset class azionaria come da view del comitato di investimento.



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

### **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.



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Relazione di Gestione del Fondo

---



## Relazione di Gestione del Fondo

### Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2020

La Relazione al 30 Dicembre 2020 è stata redatta in conformità agli schemi stabiliti dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con provvedimento del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e comprende la situazione patrimoniale, la sezione reddituale e la nota Integrativa.

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

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>54.911.018</b>	<b>96,77</b>	<b>49.546.214</b>	<b>95,37</b>
A1. Titoli di debito	251.245	0,44	90.434	0,17
A1.1 titoli di Stato	251.245	0,44	90.434	0,17
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	54.659.773	96,33	49.455.780	95,20
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ</b>	<b>1.833.356</b>	<b>3,23</b>	<b>2.407.326</b>	<b>4,63</b>
F1. Liquidità disponibile	2.957.981	5,21	2.409.897	4,64
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	651.885	1,15	928	0,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.776.510	-3,13	-3.499	-0,01
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>			<b>76</b>	<b>0,00</b>
G1. Ratei attivi			76	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>56.744.374</b>	<b>100,00</b>	<b>51.953.616</b>	<b>100,00</b>





PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>5.133</b>	<b>330.461</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.133	330.461
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>184.312</b>	<b>126.298</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	164.388	116.901
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.924	9.397
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>189.445</b>	<b>456.759</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>56.554.929</b>	<b>51.496.857</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe C	<b>1.017.991,271</b>	<b>428.646,765</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe I	<b>4.119.889,305</b>	<b>5.781.208,290</b>
Numero delle quote in circolazione della Classe G	<b>5.196.484,501</b>	<b>3.547.350,531</b>
Valore complessivo netto della classe C	<b>5.562.378</b>	<b>2.260.977</b>
Valore complessivo netto della classe I	<b>22.706.989</b>	<b>30.553.493</b>
Valore complessivo netto della classe G	<b>28.285.562</b>	<b>18.682.387</b>
Valore unitario delle quote di classe C	<b>5,464</b>	<b>5,275</b>
Valore unitario delle quote di classe I	<b>5,512</b>	<b>5,285</b>
Valore unitario delle quote di classe G	<b>5,443</b>	<b>5,267</b>

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe C	
Quote emesse	759.759,705
Quote rimborsate	170.415,199

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	1.622.861,154
Quote rimborsate	3.284.180,139

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe G	
Quote emesse	2.460.872,745
Quote rimborsate	811.738,775



## Relazione di Gestione del Fondo

### Sezione Reddituale al 30 dicembre 2020

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-1.045	-226
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-192.331	973
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-460	-25
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	2.398.404	1.708.303
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	14.695	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>2.219.263</b>	<b>1.709.025</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	30.353	439
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		



	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	13.551	
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		4.255
E2.2 Risultati non realizzati	-2.734	
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-69.117	-17.883
E3.2 Risultati non realizzati	33	-1.247
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>2.191.349</b>	<b>1.694.589</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-180	-509
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-9.010	-11.531
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>2.182.159</b>	<b>1.682.549</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-603.652	-184.697
Di cui classe C	-45.737	-9.702
Di cui classe I	-168.236	-78.379
Di cui classe G	-389.679	-96.616
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-7.267	-2.528
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-20.725	-7.211
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.876	-3.296
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-17.047	-6.100
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	67	575
I2. ALTRI RICAVI	82	174
I3. ALTRI ONERI	-3.169	-1.232
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>1.527.572</b>	<b>1.478.234</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-213	
Di cui classe C	-14	
Di cui classe I	-100	
Di cui classe G	-99	
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>1.527.359</b>	<b>1.478.234</b>
Di cui classe C	168.524	50.906
Di cui classe I	523.514	990.831
Di cui classe G	835.321	436.497



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

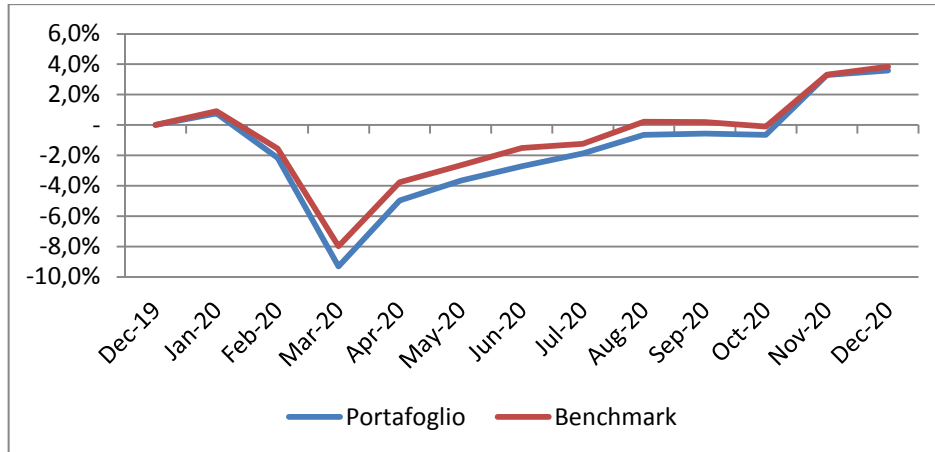
# Nota Integrativa Forma e contenuto della Relazione

---

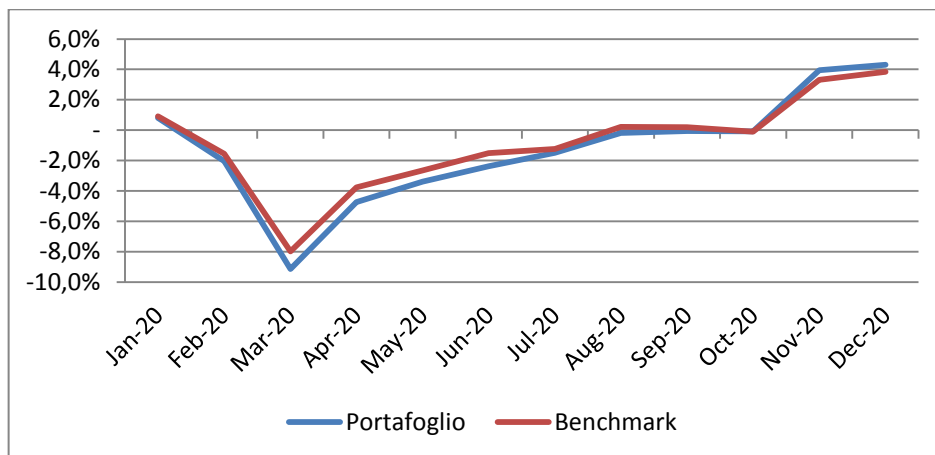
## Nota Integrativa

### Parte A – Andamento del valore della quota

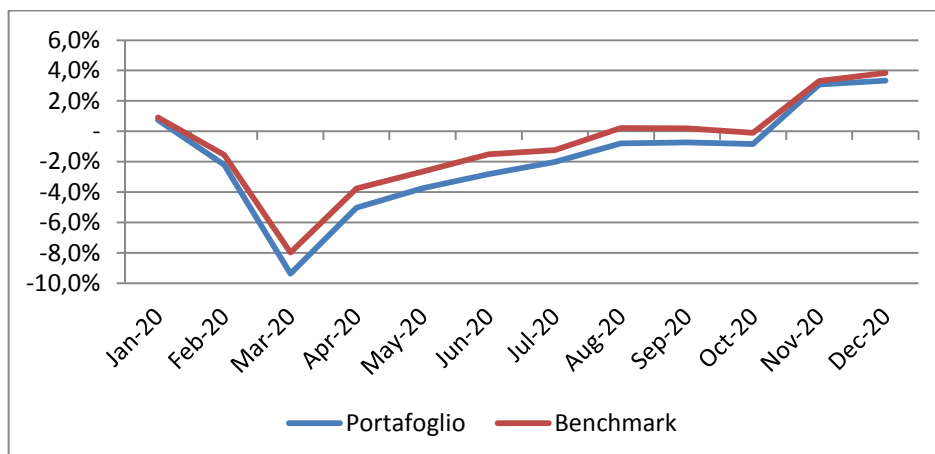
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe C” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 3,58%.



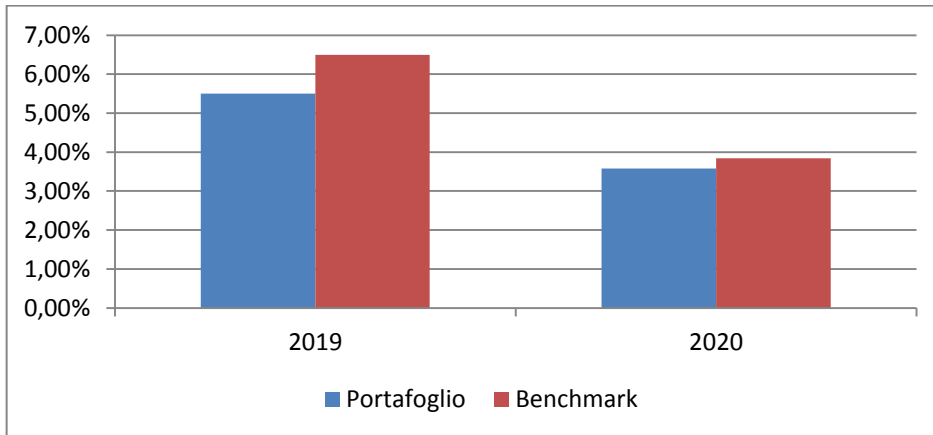
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe I” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 4,30%.



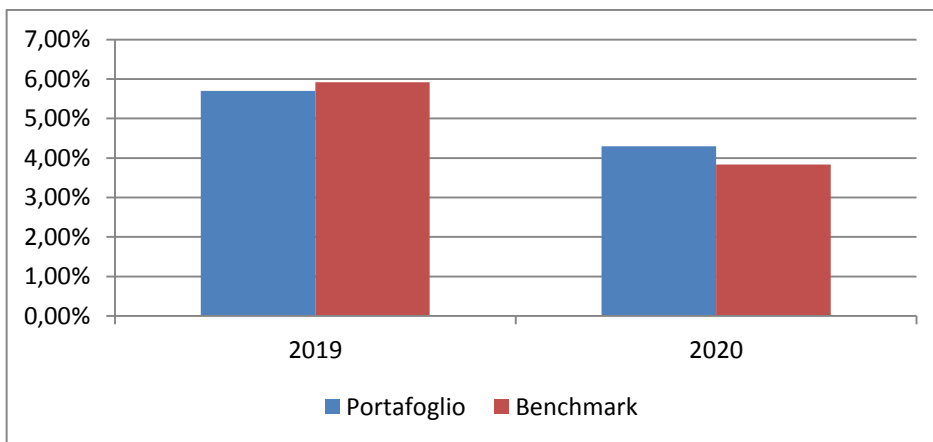
Nel periodo di riferimento, la performance della quota “Classe G” del Fondo, al netto delle commissioni applicate, è stata pari a 3,34%.



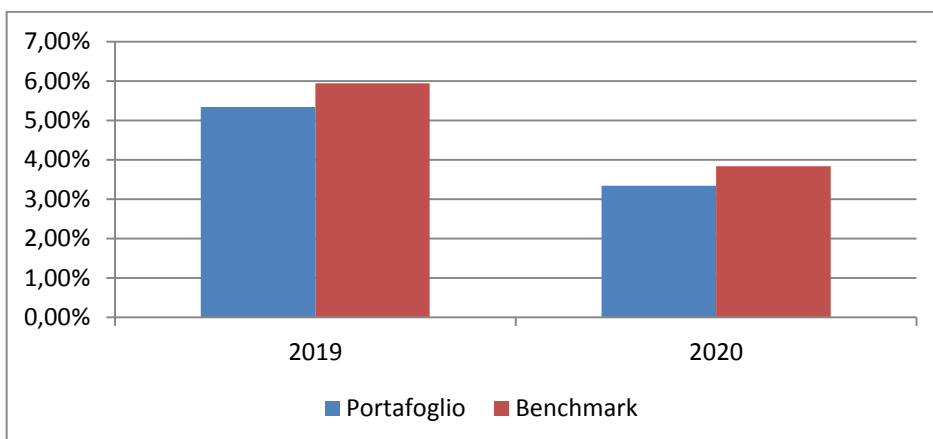
2) Il rendimento annuo della “Classe C” del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni, o del minor periodo di vita del Fondo, può essere rappresentato come segue:



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



Il rendimento annuo della “Classe G” 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 C" durante l'esercizio	
Valore minimo al 23/03/2020	4,573
Valore massimo al 09/12/2020	5,470

Andamento del valore della quota "Classe I" durante l'esercizio	
Valore minimo al 23/03/2020	4,589
Valore massimo al 09/12/2020	5,515

Andamento del valore della quota "Classe G" durante l'esercizio	
Valore minimo al 23/03/2020	4,564
Valore massimo al 09/12/2020	5,450

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, oltre che alla partenza in momenti diversi.

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

6) Di seguito la rappresentazione sintetica dei rischi assunti dal Fondo, effettuata annualmente mediante la tracking error volatility\* (TEV) del valore quota, espressa in termini annualizzati, e il VaR\*\* mensile equivalente degli scostamenti al 99%:

Anno	TEV	VaR mensile al 99%
2020	2.87%	1.93%
2019	1.74%	1.17%
2018	N.A.	N.A.

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

\* La tracking error volatility è una misura statistica che esprime in modo sintetico la dispersione delle variazioni del valore quota rispetto alle variazioni del benchmark. 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.



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

9) Coerentemente con lo scopo del Fondo, le politiche d'investimento adottate hanno comportato un'allocazione gestita in modo attivo tra le asset class individuate dagli indici che compongono il benchmark del Fondo, utilizzando principalmente OICR quali strumenti d'investimento. Il Fondo ha realizzato durante il periodo un'allocazione in media coerente con i rischi e le caratteristiche del benchmark, verso cui la strategia adottata ha comportato scostamenti significativi in termini di composizione delle classi di attivo e dei rischi assunti, con l'obiettivo di generare un differenziale positivo nel medio/lungo periodo.

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.



---

## 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
ALTRI PAESI			33.351.325	60,73
ALTRI PAESI DELL'UE			20.333.882	37,03
IRLANDA			974.566	1,78
GERMANIA	251.245			0,46
<b>TOTALE</b>	<b>251.245</b>		<b>54.659.773</b>	<b>100,00</b>

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

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO			54.659.773	99,54
STATO	251.245			0,46



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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BLUEBAY INV GR EURO	31.947,105	120,160000	1	3.838.766	6,75
GEN EUR BD 1-3Y	25.252,256	134,266000	1	3.390.519	5,97
GENERALI INV-EURO BO	12.559,674	236,158000	1	2.966.067	5,22
ARTISAN GLOBL VAL FU	141.260,370	23,700000	1,230050	2.721.735	4,79
PIMCO GL BD US UH I	84.283,005	36,290000	1,230050	2.486.590	4,38
T. ROWE PRICE GBL FC	64.955,550	43,650000	1,230050	2.305.036	4,06
RUSSELL IC II WORLD	71.763,309	38,080000	1,230050	2.221.655	3,92
RAIFFEISEN 902 TR ZE	10.872,007	181,810000	1	1.976.640	3,48
EF BD EUR ST-Z	10.794,634	154,660000	1	1.669.498	2,94
MFS MER GB CONCENTAT	5.058,809	391,330000	1,230050	1.609.417	2,84
GOLDMAN SACHS GLB CO	69.205,826	27,700000	1,230050	1.558.474	2,75
MS INV F-GLB BD-Z	46.549,730	41,150000	1,230050	1.557.271	2,74
MONDE GAN M	3.347,159	432,740000	1	1.448.450	2,55
JANHND HRLGHYBO	9.417,514	148,620000	1	1.399.631	2,47
NORD 1 SIC GL ST EQ	51.299,089	31,020000	1,230050	1.293.685	2,28
SCHRODER INTL EURO B	48.278,290	25,141400	1	1.213.784	2,14
MERIAN WLD EQ I USD	68.074,924	21,793900	1,230050	1.206.144	2,13
MSIF GLOBAL OPPORTUN	9.497,700	145,860000	1,230050	1.126.242	1,99
ARTISAN GLOBAL OPP I	43.438,710	28,820000	1,230050	1.017.766	1,79
EF BD EUR LT-Z	3.184,978	310,080000	1	987.598	1,74
PIMCO-EURO BD-INS A	36.001,696	27,070000	1	974.566	1,72
BGF EURO BOND FUND E	59.419,670	15,880000	1	943.584	1,66
PICTET EUR BONDS I	1.416,481	665,850000	1	943.164	1,66
SCHRODER INTL GLOBAL	71.978,540	15,634100	1,230050	914.857	1,61
GENERALI EUR LIQTY B	6.590,318	134,537000	1	886.642	1,56
ROBECO HIGH YLD	3.441,784	247,290000	1	851.119	1,50
CS LUX GLOBAL SECUR	459,133	2.090,320000	1,230050	780.240	1,38
MORGAN ST INV F-GLB	10.602,775	89,190000	1,230050	768.799	1,36
TRESORERIE PLUS I C	6,433	102.864,400000	1	661.727	1,17
ESIF M+G EU CRD INV	6.309,770	101,430000	1	640.000	1,13
INVESCO BOND FD Z US	62.866,097	12,000000	1,230050	613.303	1,08
BGF-EUR SHORT DU	34.895,730	16,600000	1	579.269	1,02
ALLIANZ CREDIT OPPOR	539,921	1.046,760000	1	565.168	1,00
INV EURO BOND Z	43.116,592	11,320200	1	488.088	0,86
CAP GRP E OB Z	24.892,303	19,530000	1	486.147	0,86
KEMPEN LUX EURO CRED	340,510	1.308,990000	1	445.724	0,79
ALLIANZ ENHNCD ST EU	397,993	1.058,100000	1	421.116	0,74
TROWE PRICE-EMKTS EQ	8.862,980	50,910000	1,230050	366.826	0,65
PRAMERICA SICAV HIGH	27.084,643	12,853000	1	348.119	0,61
FISCH BOND GLBL HIGH	2.617,094	131,140000	1	343.206	0,61
VF MTX SUST EM MK L	2.030,419	204,150000	1,230050	336.986	0,59
JPMORGAN F-EMERG MKT	8.648,531	47,240000	1,230050	332.146	0,59
HENDERSON HORIZ EU C	1.800,889	177,490000	1	319.640	0,56
SCHRODER INTL EURO C	10.579,420	27,074000	1	286.427	0,51
SISF EURO SHT	36.645,020	7,735300	1	283.460	0,50
EF ABS PRUD-Z	2.100,368	133,210000	1	279.790	0,49
FIDELITY EMKT FOCUS	16.589,660	19,250000	1,230050	259.624	0,46
AXA WF EURO CRED PL	1.352,713	188,530000	1	255.027	0,45
BKO 0 09/21	250.000	100,498000	1	251.245	0,44
DUEMME SICAV SYSTEMA	1.933,432	122,460000	1	236.768	0,42



<b>Totale</b>	<b>53.857.745</b>	<b>94,91</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>	<b>1.053.273</b>	<b>1,86</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>	<b>54.911.018</b>	<b>96,77</b>

## II.1 Strumenti finanziari quotati

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

Descrizione	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		251.245		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		21.308.448		33.351.325
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		<b>21.559.693</b>		<b>33.351.325</b>
- in percentuale del totale delle attività		<b>37,99</b>		<b>58,78</b>

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

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

Descrizione	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati		54.911.018		
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		<b>54.911.018</b>		
- in percentuale del totale delle attività		<b>96,77</b>		

### Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	412.316	250.000
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	28.024.567	25.026.646
<b>Totale</b>	<b>28.436.883</b>	<b>25.276.646</b>

## II.2 Strumenti finanziari non quotati



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

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2020 strumenti finanziari non quotati.

### **Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati**

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

## **II.3 Titoli di debito**

### **Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio**

Non sono presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2020 strumenti finanziari strutturati.

### **Duration modificata per valuta di denominazione**

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	251.245		

## **II.4 Strumenti finanziari derivati**

A fine esercizio il Fondo non detiene operazioni in strumenti derivati che evidenziano una posizione creditoria a favore del Fondo.

## **II.5 Depositi bancari**

Il Fondo non ha investito in depositi bancari nel corso dell'esercizio.

## **II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate**

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di Pronti contro Termine e assimilate.

## **II.7 Operazioni di prestito titoli**



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

## II.8 Posizione netta di liquidità

La posizione netta di liquidità è composta dalle seguenti sottovoci:

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>2.957.981</b>
- Liquidità disponibile in euro	2.677.334
- Liquidità disponibile in divisa estera	280.647
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>651.885</b>
- Vend/Acq di divisa estera a termine	650.293
- Margini di variazione da incassare	1.592
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-1.776.510</b>
- Acquisti di strumenti finanziari	-1.121.276
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-653.027
- Margini di variazione da versare	-2.207
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>1.833.356</b>

## II.9 Altre attività

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato altre operazioni.

## 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

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>5.133</b>
- rimborsi	04/01/21	5.133
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>5.133</b>

### III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>164.388</b>
- Commissioni di depositario, custodia e amministrazione titoli	973
- Provvigioni di gestione	159.938
- Ratei passivi su conti correnti	2.040
- Commissione calcolo NAV	626
- Commissioni di tenuta conti liquidità	811
<b>Altre</b>	<b>19.924</b>
- Società di revisione	15.250
- Spese per pubblicazione	2.877
- Contributo di vigilanza Consob	1.797
<b>Totale altre passività</b>	<b>184.312</b>

## SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

- 1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 9.959.538,812 pari a 96,37% 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 1.069.816,384 pari a 10,35% 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 C			
		Anno 2020	Anno 2019
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>2.260.977</b>	
Incrementi	a) sottoscrizioni	4.032.793	2.254.988
	- sottoscrizioni singole	4.032.793	2.254.988
	- piani di accumulo		
	- switch in entrata		
	b) risultato positivo della gestione	168.524	50.906
Decrementi	a) rimborsi	899.916	44.917
	- riscatti	899.916	44.917
	- piani di rimborso		
	- switch in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>5.562.378</b>	<b>2.260.977</b>

Variazioni del patrimonio netto - Classe I			
		Anno 2020	Anno 2019
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>30.553.493</b>	
Incrementi	a) sottoscrizioni	8.489.050	31.533.131
	- sottoscrizioni singole	8.489.050	31.533.131
	- piani di accumulo		
	- switch in entrata		
	b) risultato positivo della gestione	523.514	990.831
Decrementi	a) rimborsi	16.859.068	1.970.469
	- riscatti	16.859.068	1.970.469
	- piani di rimborso		
	- switch in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>22.706.989</b>	<b>30.553.493</b>

Variazioni del patrimonio netto - Classe G			
		Anno 2020	Anno 2019
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>18.682.387</b>	
Incrementi	a) sottoscrizioni	12.971.283	18.560.184
	- sottoscrizioni singole	12.971.283	18.560.184
	- piani di accumulo		
	- switch in entrata		
	b) risultato positivo della gestione	835.321	436.497
Decrementi	a) rimborsi	4.203.429	314.294
	- riscatti	4.203.429	314.294
	- piani di rimborso		
	- switch in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>28.285.562</b>	<b>18.682.387</b>





## SEZIONE V – Altri dati patrimoniali

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

Descrizione	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	650.380	1,15
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	713.959	1,26
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	DE0001104776	BKO 0 09/21	250.000

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

Descrizione	Importo	% su Attività
Strumenti finanziari detenuti - Duemme Sicav Systematic Diversification	236.768,08	0,42
Strumenti finanziari derivati* Mediobanca	-2.734	0,00
Depositi bancari Altre attività Finanziamenti ricevuti Altre passività Garanzie e impegni		

\* Trattasi di contratti a termine su divise

### 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
Euro	31.014.746		1.484.533	32.499.279		189.445	189.445
Sterlina britannica			12	12			



Descrizione	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Yen giapponese			27	27			
Dollaro statunitense	23.896.272		348.784	24.245.056			
<b>TOTALE</b>	<b>54.911.018</b>		<b>1.833.356</b>	<b>56.744.374</b>		<b>189.445</b>	<b>189.445</b>

## Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

#### I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>-193.376</b>	<b>-71.031</b>	<b>2.397.944</b>	<b>-1.872.265</b>
1. Titoli di debito	-1.045		-460	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-192.331	-71.031	2.398.404	-1.872.265
- OICVM	-192.331	-71.031	2.398.404	-1.872.265
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

#### I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
Risultato complessivo delle operazioni su:	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	<b>-500</b>		<b>-3.501</b>	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-500		-3.501	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>	<b>15.195</b>		<b>33.854</b>	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	15.195		33.854	



opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>				
future				
opzioni				
swap				

## SEZIONE II - Depositi bancari

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

## SEZIONE III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

- 1) Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passive e assimilate, nonché di prestito titoli.
- 2) Di seguito si fornisce il dettaglio del "Risultato di gestione cambi" (Voce E della sezione Reddittuale):

Risultato della gestione cambi		
Risultato complessivo delle operazioni su:	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	10.880	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
future su valute e altri contratti simili	2.671	
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		-2.734
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
future su valute e altri contratti simili		
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-69.117</b>	<b>33</b>

- 3) Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti":

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Euro	-180
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-180</b>

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

Descrizione	Importi
-------------	---------



Altri oneri finanziari:	
- Interessi negativi su saldi creditori	-9.010
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-9.010</b>

## SEZIONE IV – Oneri di gestione

### IV.1 Costi sostenuti nel periodo

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

ONERI DI GESTIONE	classifica	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	C	46	1,34						
1) Provvigioni di gestione	I	168	0,70						
1) Provvigioni di gestione	G	390	1,60						
- provvigioni di base	C	46	1,34						
- provvigioni di base	I	168	0,70						
- provvigioni di base	G	390	1,60						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	3	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	G	4	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe (**)	C	27	0,49						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe (**)	I	111	0,49						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe (**)	G	138	0,49						
4) Compenso del depositario	C	1	0,04						
4) Compenso del depositario	I	10	0,04						
4) Compenso del depositario	G	10	0,04						
5) Spese di revisione del Fondo	C	1	0,03						
5) Spese di revisione del Fondo	I	7	0,03						
5) Spese di revisione del Fondo	G	7	0,03						
6) Spese legali e giudiziarie									
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	C	1	0,03						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	I	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	G	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	C								
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	I	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	G	1	0,00						
- contributo di vigilanza	I	1	0,00						
- contributo di vigilanza	G	1	0,00						
9) Commissioni di collocamento									
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>C</b>	<b>76</b>	<b>1,93</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>I</b>	<b>301</b>	<b>1,27</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>G</b>	<b>551</b>	<b>2,17</b>						
10) Provvigioni di incentivo									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									



- su derivati		1		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo									
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>C</b>	<b>76</b>	<b>1,93</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>I</b>	<b>302</b>	<b>1,27</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>G</b>	<b>551</b>	<b>2,17</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo

(\*\*) I costi ricorrenti degli OICR sono di natura extracontabile e sono conformi alle Linee Guida del CESR/10-674

## IV.2 Provvigioni di incentivo

La commissione di incentivo viene applicata se, nell'orizzonte temporale di riferimento, la performance del Fondo è superiore a quella del parametro di riferimento indicato, anche se negativa, il benchmark è composto come di seguito indicato: 10% The BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index; 10% The BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index; 10% The BofA Merrill Lynch Global Broad Market Index; 5% The BofA Merrill Lynch Global High Yield Index (EUR hedged); 30% The BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index; 35% MSCI AC World Index.

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 € 785.764, di cui € 590.764 relativi alla componente fissa ed € 195.000 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 Global Multimanager 35 è in particolare gestito direttamente da un team di n. 2 persone, la cui retribuzione annua lorda complessiva può essere attribuita al Fondo nella misura del 10,53%.

## 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
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>67</b>
- C/C in Dollaro statunitense	67
<b>Altri ricavi</b>	<b>82</b>
- Sopravvenienze attive	70
- Ricavi Vari	12
<b>Altri oneri</b>	<b>-3.169</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.123
- Commissione su operatività in titoli	-372
- Spese bancarie	-746
- Sopravvenienze passive	-886
- Spese varie	-42
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-3.020</b>

## SEZIONE VI – Imposte

Di seguito si fornisce la composizione della voce “Imposte”:

Descrizione	Importi
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-213</b>
- di cui classe C	-14
- di cui classe I	-100
- di cui classe G	-99
<b>Totale imposte</b>	<b>-213</b>



---

## Parte D – Altre informazioni

---

1) Di seguito si elencano le operazioni per la copertura dal rischio di portafoglio:

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	USD	500.000	1	0,92
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	5.850.000	10	1,05

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su valute	FUT EURO FX CU 03/20	FX EUR - USD	USD	15
Futures su valute	FUT EURO FX CU 06/20	FX EUR - USD	USD	39
Futures su valute	FUT EURO FX CU 09/20	FX EUR - USD	USD	20

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	54		54
Banche e imprese di investimento estere	1.436		1.436
Altre controparti	5		5

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	12,05

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