



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Global Rates

Relazione di Gestione del Fondo
al 30 dicembre 2020



Sommario

Relazione degli Amministratori	3
<hr/>	
Relazione di Gestione del Fondo	8
<hr/>	
Nota Integrativa	13



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Relazione degli Amministratori



Relazione degli Amministratori

Contesto Macroeconomico

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

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

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

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



Commento di Gestione

Mediobanca Global Rates è investito in strumenti di natura obbligazionaria emessi dai paesi sviluppati. Il Fondo chiude l'anno con una performance assoluta negativa ma migliore di quella del benchmark di riferimento.

Al termine del periodo di riferimento il Fondo è composto per il 62% circa delle attività da titoli di Stato emessi da paesi dell'area euro, con una marcata preferenza per quelli italiani. Il resto del portafoglio è investito in titoli di stato emessi dal Tesoro Americano (circa il 21%), dallo Stato Giapponese (circa il 8%) e da Gran Bretagna e Canada (circa il 3% del portafoglio). L'esposizione valutaria esprime una preferenza rispetto al benchmark per l'euro a discapito del dollaro americano e yen giapponese.

Il Fondo ha iniziato l'operatività nel mese di novembre. Le prime settimane hanno visto una crescita repentina degli attivi, passati dagli iniziali 10 milioni ai circa 120 milioni di euro sul finire dell'anno, per la raccolta. In questa prima fase l'attività di gestione è stata improntata alla costruzione del portafoglio, evitando posizioni estreme rispetto al parametro di riferimento.

Una volta stabilizzate le masse in gestione, la componente Italia del portafoglio è stata impostata con una duration superiore a quella del benchmark per sfruttare la discesa dei rendimenti della curva italiana, e di un suo appiattimento. Anche l'esposizione alla curva statunitense è stata pensata per beneficiare di un flattening della stessa in particolare sulle scadenze lunghe (30 anni rispetto a 10 anni). Il supporto fornito dalla Federal Reserve americana attraverso l'espansione del suo bilancio, unito all'ingente stimolo fiscale varato dall'amministrazione, ci ha portati ad ipotizzare un indebolimento della valuta americana rispetto all'euro. Se paragonato all'intervento congiunto di ECB e Unione Europea sul fronte monetario e fiscale (Pandemic Emergency Purchase Programme e Next Generation EU Fund), il supporto offerto da Bank of Japan e dal Governo Nipponico appare decisamente più consistente; per questo motivo sul finire dell'anno la posizione corta di USD è stata affiancata da una posizione corta di jpy sempre rispetto a EUR.

Il Fondo ha fatto uso di derivati, sia Futures e opzioni su obbligazioni e contratti forward su valute. In particolare, il Fondo ha utilizzato derivati su BTP future, cercando di cogliere il trend positivo sui titoli di stato italiani. Sul finire dell'anno è stata implementata una posizione tramite opzioni put su bund future che consentisse al Fondo di limitare le perdite in caso di una repentina discesa del mercato obbligazionario. Relativamente ai derivati su valuta, il Fondo ha principalmente venduto a termine la valuta americana per posizionarsi in sottopeso rispetto al parametro di riferimento, stante la view negativa espressa sulla stessa. Nel corso del prossimo anno continueranno ad essere utilizzati derivati su bond (sia futures che opzioni) e su valute (principalmente contratti forward).



Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo ha raccolto la prima sottoscrizione l'11 novembre 2020 e sono state sottoscritte solo quote di classe I.

Elementi determinanti delle variazioni del patrimonio e delle Quote del Fondo

Il Fondo nel periodo considerato ha avuto una performance negativa causata in prevalenza dalle variazioni negative dei tassi di cambio del dollaro e dello yen in cui una parte del patrimonio è investito a fronte del rafforzamento della valuta Europea.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2021

Il 2021 inizia in continuità con il 2020: l'incertezza sullo scenario economico globale resta elevata e dipendente dall'implementazione dei piani vaccinali nei diversi paesi. Le Banche Centrali manterranno l'attuale livello di accomodamento delle condizioni finanziarie per tutto il tempo necessario e, nel caso della FED americana, sicuramente più a lungo di quanto avrebbero fatto prima di modificare la propria funzione di reazione (passata ora a controllare non più l'inflazione puntuale ma la media dell'inflazione su di un arco temporale pluriennale). Questo atteggiamento manterrà ancorate le aspettative sui tassi a breve delle curve, mentre la parte più a lunga sarà influenzata dagli sviluppi del ciclo economico. Il portafoglio manterrà strategicamente una preferenza per l'appiattimento della curva, in particolare di quella italiana, unica in Europa ad offrire rendimenti positivi. Crediamo sarà tuttavia necessario introdurre tatticamente delle coperture nel momento in cui i dati macroeconomici confermeranno le attuali previsioni ottimistiche sul ciclo globale.

Gli sviluppi politici in Italia stanno condizionando in positivo l'andamento dei titoli di stato in questa prima parte dell'anno in corso. Le condizioni appaiono favorevoli per un proseguimento del trend in atto, per cui l'attuale impostazione del portafoglio, che privilegia il debito domestico, non subirà variazioni significative se non al raggiungimento di livelli di tasso che incorporino pienamente l'attuale clima di fiducia che goda il nostro paese.

La gestione dell'esposizione valutaria continuerà ad essere un importante driver del rischio attivo del Fondo rispetto al parametro di riferimento. Le prime settimane dell'anno vedono il portafoglio mantenere l'esposizione corta di USD e di jpy rispetto ad EUR; tuttavia tale posizione sarà oggetto di revisione nel caso in cui



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

le attese di crescita economica in area euro dovessero modificarsi in senso peggiorativo soprattutto rispetto a Stati Uniti e Giappone.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo è effettuato solo dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede sociale.



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	102.766.808	85,18		
A1. Titoli di debito	95.284.079	78,98		
A1.1 titoli di Stato	95.284.079	78,98		
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	7.482.729	6,20		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	148.793	0,12		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	148.793	0,12		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
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	17.400.086	14,42		
F1. Liquidità disponibile	17.422.712	14,44		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	61.613.550	51,07		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-61.636.176	-51,09		
G. ALTRE ATTIVITÀ	340.784	0,28		
G1. Ratei attivi	340.784	0,28		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	120.656.471	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	912.943	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	912.943	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	79.926	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	73.203	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.723	
TOTALE PASSIVITÀ	992.869	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	119.663.602	
Numero delle quote in circolazione di Classe I	24.166.146,250	
Valore complessivo netto delle quote di Classe I	119.663.602	
Valore unitario della quote di Classe I	4,952	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	24.949.311,457
Quote rimborsate	783.165,207



Relazione di Gestione del Fondo

Sezione Reddittuale 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	34.950	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	1.334	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-12.330	
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-505.045	
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-23.818	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.334	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-506.243	
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	54.990	
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
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		
E1.2 Risultati non realizzati	-24.641	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	21.705	
E3.2 Risultati non realizzati	-16.435	
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	-470.624	
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-300	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-15.985	
Risultato netto della gestione di portafoglio	-486.909	
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-53.334	
di cui classe I	-53.334	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-996	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-2.839	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-622	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.100	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I2. ALTRI RICAVI		
I3. ALTRI ONERI	-4.764	
Risultato della gestione prima delle imposte	-555.564	
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	-555.564	
di cui Classe I	-555.564	



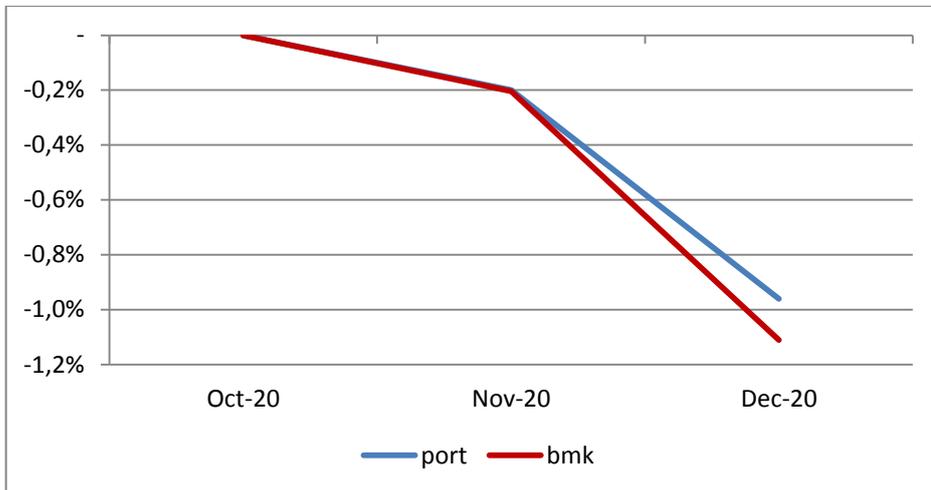
MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Nota Integrativa Forma e contenuto della Relazione

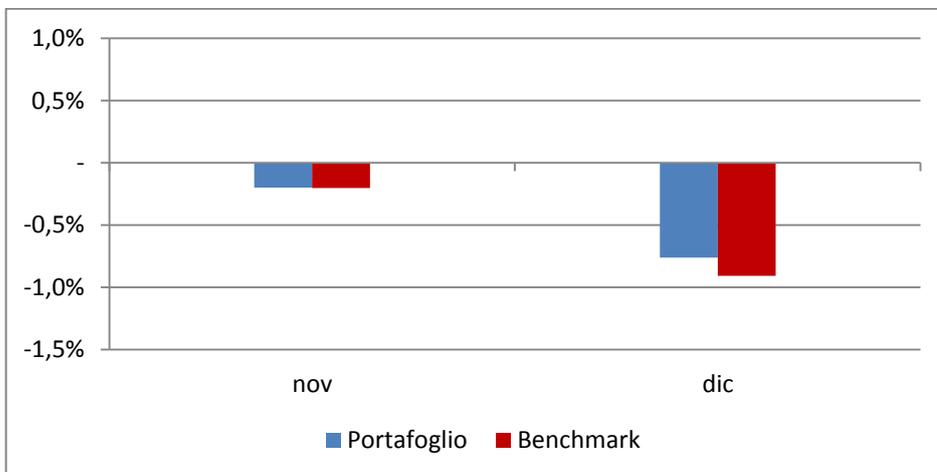
Nota Integrativa

Parte A – Andamento del valore della quota

1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a -0,96%.



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:



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 I durante l'esercizio	
valore minimo al 30/12/2020	4,952
valore massimo al 12/11/2020	5,000



Per un commento sull'andamento del valore delle quote durante l'esercizio e sui principali eventi che ne hanno influito il corso, si rimanda alla relazione degli amministratori.

4) Dalla partenza del Fondo è stata sottoscritta solo la Classe I.

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

6) In funzione della esiguità dei dati relativi ai valori quota registrati nell'anno, non risulta possibile fornire una rappresentazione sintetica statisticamente significativa dei rischi assunti dal Fondo nel periodo rispetto al benchmark attraverso misure di Tracking Error Volatility.

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

8) Il Fondo non distribuisce proventi

9) Il Fondo, coerentemente con il proprio scopo, ha adottato politiche d'investimento concentrate sulla selezione di un portafoglio obbligazionario di emissioni governative, con un'esposizione globale verso le emissioni dei paesi maggiormente industrializzati (G7) e alle emissioni dei paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea. Gli elementi di maggior rilievo che influenzano i rischi assunti, sono quindi costituiti dall'andamento dei tassi di interesse governativi per le varie scadenze nelle rispettive divise di riferimento. Il Fondo investe per una parte rilevante del portafoglio in emissioni denominate in divise diverse dall'euro, esponendosi quindi anche alla fluttuazione dei cambi.

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.

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
ITALIA	21.517.529			20,93
STATI UNITI D'AMERICA	20.720.322			20,16
FRANCIA	11.127.280			10,83
GERMANIA	9.986.596			9,72
PORTOGALLO	8.800.600			8,56
GIAPPONE	7.952.178			7,74
SPAGNA	7.548.592			7,35
ALTRI PAESI			7.482.729	7,28
BELGIO	2.895.280			2,82
REGNO UNITO	2.467.558			2,40
PAESI BASSI	1.599.240			1,56
CANADA	668.904			0,65
TOTALE	95.284.079		7.482.729	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 FINANZIARIO	95.284.079		7.482.729	92,72 7,28
TOTALE	95.284.079		7.482.729	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.
BOTS ZC 09/21	15.420.000	100,416000	1	15.494.507	12,85
T 0.125 09/23	13.300.000	99,914063	1,230050	10.803.276	8,95
OBL 0 04/25	9.670.000	103,274000	1	9.986.596	8,28
SPGB 0 01/25	7.400.000	102,008000	1	7.548.592	6,26
ISHARES JPM EMERG MR	79.800	115,340000	1,230050	7.482.729	6,20
PGB 2.875 07/26	5.000.000	118,140000	1	5.907.000	4,90
JGB 0.1 03/25	700.000.000	100,953000	126,996525	5.564.491	4,61
FRTR 0 03/25	4.750.000	102,888000	1	4.887.180	4,05
T 1.625 02/26	4.500.000	106,296875	1,230050	3.888.752	3,22
FRTR 4.5 04/41	2.000.000	189,556000	1	3.791.120	3,14
BTPS 0.3 08/23	3.180.000	101,760000	1	3.235.968	2,68
BGB 5.5 03/28	2.000.000	144,764000	1	2.895.280	2,40
PGB 4.95 10/23	2.500.000	115,744000	1	2.893.600	2,40
BTPS 2.45 09/50	2.230.000	124,980000	1	2.787.054	2,31
FRTR 3.5 04/26	2.000.000	122,449000	1	2.448.980	2,03
T 0.875 11/30	3.000.000	99,531250	1,230050	2.427.493	2,01
JGB 0.1 12/29	300.000.000	101,076000	126,996525	2.387.687	1,98
T 1.5 10/24	2.500.000	104,804688	1,230050	2.130.090	1,77
NETHER 0.5 07/26	1.500.000	106,616000	1	1.599.240	1,33
T 1.375 08/50	1.940.000	93,250000	1,230050	1.470.712	1,22
UKT 4.75 12/30	800.000	144,710000	0,903817	1.280.878	1,06
UKT 0.625 06/25	1.040.000	103,129000	0,903817	1.186.679	0,98
CAN 1.25 06/30	1.000.000	104,971000	1,569298	668.904	0,55
Totale strumenti finanziari				102.766.808	85,18

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	21.517.529	41.957.588	31.808.962	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				



Descrizione	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi*
- con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				7.482.729
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	21.517.529 17,83	41.957.588 34,79	31.808.962 26,36	7.482.729 6,20

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

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

Descrizione	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	21.517.529	55.857.260	25.392.019	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	21.517.529 17,83	55.857.260 46,30	25.392.019 21,05	

Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	97.267.816	1.466.362
Titoli di capitale Parti di OICR	7.506.547	
Totale	104.774.363	1.466.362

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	15.494.507	6.129.568	46.464.380
Dollaro statunitense		10.803.276	9.917.046
Yen giapponese			9.547.450
Sterlina Gran Bretagna			2.467.558
Dollaro canadese			668.904

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	148.793		
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			148.793		
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					
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 assimilati.

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	17.422.712
- Liquidità disponibile in euro	14.476.055
- Liquidità disponibile in divisa estera	2.946.657
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	61.613.550
- Vend/Acq di divisa estera a termine	61.611.053
- Margini di variazione da incassare	2.497
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-61.636.176
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-61.635.694
- Margini di variazione da versare	-482
Totale posizione netta di liquidità	17.400.086

II.9 Altre attività

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

Descrizione	Importo
Ratei attivi	340.784
- Su titoli di debito	340.784
Totale altre attività	340.784

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



Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del Fondo.

III.5 Debiti verso partecipanti

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		912.943
- rimborsi	31/12/2020	912.943
Totale debiti verso i partecipanti		912.943

III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	73.203
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	1.447
- Provvigioni di gestione	53.334
- Ratei passivi su conti correnti	16.285
- Commissione calcolo NAV	931
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.206
Altre	6.723
- Società di Revisione	6.101
- Spese per pubblicazione	622
Totale altre passività	79.926

SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

- 1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 24.166.146,250 pari a 100,00% delle quote in circolazione.
- 2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 11.778.793,185 pari a 48,74% delle quote in circolazione.
- 3) Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazioni del patrimonio netto Classe I			
Descrizione		Anno 2020	
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi	a) sottoscrizioni	124.106.303	
	- sottoscrizioni singole	124.106.303	
	- piani di accumulo		



Variazioni del patrimonio netto Classe I				
Descrizione		Anno 2020		
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi	3.887.137		
	- riscatti	3.887.137		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	555.564		
Patrimonio netto a fine periodo		119.663.602		

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	5.931.292	4,96
opzioni su tassi e altri contratti simili	277.318	0,23
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		
Altre operazioni		
future e contratti simili		
opzioni e contratti simili		
swap e contratti simili		

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

3) Le poste patrimoniali alla fine del periodo erano così ripartite per divisa di denominazione:

Descrizione	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro canadese	668.904		34.186	703.090			
Euro	63.612.571		24.338.201	87.950.772		991.930	991.930
Sterlina Gran Bretagna	2.467.558		160.471	2.628.029			
Yen giapponese	7.963.517		-2.230.837	5.732.680		639	639
Dollaro statunitense	28.203.051		-4.561.151	23.641.900		300	300
TOTALE	102.915.601		17.740.870	120.656.471		992.869	992.869

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 realizza	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-12.330	-12.778	-528.863	-502.193
1. Titoli di debito	-12.330	-12.778	-505.045	-401.188
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			-23.818	-101.005
- OICVM			-23.818	-101.005
- 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			54.856	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			54.856	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni	-1.334		134	
future				
opzioni	-1.334		134	
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		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		-24.641
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	21.705	-16.435

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

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di: - c/c denominato in Dollaro statunitense	-300
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-300

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

Descrizione	Importi
Altri oneri finanziari: - Interessi negativi su saldi creditori	-15.985
Totale altri oneri finanziari	-15.985

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	Class e	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore comple ssivo netto (*)	% su valore dei beni negozia ti	% su valor e del finan ziam ento	Impor to (migliaia di euro)	% sul valore comple ssivo netto	% su valor e dei beni negozi ati	% su valor e del finan ziam ento
1) Provvigioni di gestione	I	53	0,10						
- provvigioni di base	I	53	0,10						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	1	0,00						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe	I								
4) Compenso del depositario	I	3	0,01						
5) Spese di revisione del Fondo	I	6	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	I	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	I								
9) Commissioni di collocamento									
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	64	0,12						
10) Provvigioni di incentivo	I								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		1		0,00					
- su OICR		4		0,05					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	I								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	69	0,12						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 Provvigioni di incentivo

La commissione di incentivo è prelevata solo se la performance del Fondo positiva, è anche superiore a quella del parametro di riferimento indicato (overperformance positiva), sempre nell'orizzonte temporale di riferimento (50% ICE BoFA 1-10 yr G7 Government, 45% ICE BoFA 1-10 yr Eur Government e 5% ICE BoFA Euro Treasury bill)

Nel corso 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 € 823.514 di cui € 618.514 relativi alla componente fissa ed € 205.000 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 Rates 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 2,65%.

SEZIONE V – Altri Ricavi ed Oneri

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

Descrizione	Importi
Altri oneri	-4.764
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.010
- Commissione su operatività in titoli	-3.754
Totale altri ricavi ed oneri	-4.764

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 in essere a fine esercizio per la copertura dal rischio di portafoglio:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata	Quantità in posizione
Opzioni su futures su titoli di debito	PUT 175 Fut 02/21	Bund 2031	EUR	15	15
Opzioni su futures su titoli di debito	PUT 176,5 Fut 02/21	Bund 2031	EUR	15	-15

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	,5 % Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CAD	940.000	1	3,67
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	1.400.000	1	9,36
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	660.000.000	1	31,67
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	22.800.000	2	38,86
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	940.000	1	0,75
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	1.400.000	1	1,91
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	1.260.000.000	3	3,51
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	28.800.000	3	8,38

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

Descrizione	Soggetti non appartenenti al Gruppo	Soggetti appartenenti al Gruppo	Totale
Banche italiane SIM	8		8
Banche e imprese di investimento estere	1.001		1.001
Altre controparti	3.755		3.755

3) La SGR, nel rispetto della normativa interna in materia di incentivi e di selezione e monitoraggio delle controparti, può ricevere dagli intermediari negoziatori di cui si avvale (tra cui Mediobanca S.p.A.), utilità non monetarie unicamente sotto forma di servizi di ricerca in materia di investimenti (cd. soft commission), al fine di innalzare la qualità del servizio di gestione reso e servire al meglio gli interessi dei Fondi gestiti.

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



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

Descrizione	Percentuale
Turnover del Fondo	-39,95

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