



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Social Impact

Relazione di Gestione del Fondo  
al 30 dicembre 2020



# Sommario

---

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



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Relazione degli Amministratori

---



## Relazione degli Amministratori

---

### **Contesto Macroeconomico**

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

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

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

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



## **Commento di Gestione**

Il portafoglio è stato investito, durante il 2020, individuando a livello globale le migliori opportunità in ottica di reward/risk e rispettando il principio di rigorosa diversificazione di portafoglio e attribuendo una crescente attenzione alle tematiche di sostenibilità sociale, ambientale e di governance nella selezione degli investimenti.

La componente obbligazionaria del Fondo è stata investita principalmente in Bond Governativi Italiani in euro a tasso fisso, variabile ed indicizzati all'inflazione, in Corporate Bond denominati in USD ed emessi da emittenti di elevata qualità oltre che da bond senior e subordinati denominati in euro emessi da primarie banche internazionali e società industriali europee.

La componente equity, investita in larga parte in un basket di OICR e ETFs rappresentativi dei principali indici azionari globali, è stata ri-bilanciata dopo la correzione di febbraio, quando si è ritenuto che le valutazioni dei corsi azionari e di tutti i risky assets incorporassero aspettative troppo negative sulle prospettive delle principali economie ed è stato quindi progressivamente implementato un incremento dell'esposizione fino al 25% del NAV.

La disciplinata gestione dell'esposizione ai rischi del portafoglio ha consentito, anche nel contesto di violenti swing di mercato ed elevata volatilità che ha caratterizzato il 2020, di realizzare una performance annuale complessivamente positiva, che consolida il brillante risultato dello scorso esercizio.

Nel periodo il Fondo ha utilizzato strumenti derivati, futures e forward, con finalità di copertura della componente tasso.

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

Non si segnalano eventi di particolare rilevanza durante l'esercizio.

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

Non si segnalano eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio del Fondo.

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

Nel 2021 continuerà il processo di disciplinato investimento del portafoglio del Fondo, attraverso la attenta selezione a livello globale delle migliori opportunità in ottica di reward/risk coerenti con lo scenario centrale definito dalla Sgr e rispettando il principio di rigorosa diversificazione di portafoglio.

## **Canali di Collocamento**



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

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 e 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>24.727.599</b>	<b>86,98</b>	<b>19.498.431</b>	<b>86,36</b>
A1. Titoli di debito	17.586.986	61,86	14.513.460	64,28
A1.1 titoli di Stato	9.131.479	32,12	6.917.389	30,64
A1.2 altri	8.455.507	29,74	7.596.071	33,64
A2. Titoli di capitale	1.637.797	5,76	2.070.978	9,17
A3. Parti di OICR	5.502.816	19,36	2.913.993	12,91
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>31.787</b>	<b>0,11</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	31.787	0,11		
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>3.536.630</b>	<b>12,44</b>	<b>2.968.133</b>	<b>13,15</b>
F1. Liquidità disponibile	3.523.500	12,39	2.957.191	13,10
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.130	0,05	1.789.565	7,93
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.778.623	-7,88
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>132.411</b>	<b>0,47</b>	<b>109.786</b>	<b>0,49</b>
G1. Ratei attivi	129.507	0,46	108.725	0,48
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	2.904	0,01	1.061	0,01
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>28.428.427</b>	<b>100,00</b>	<b>22.576.350</b>	<b>100,00</b>





<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
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>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>124.236</b>	<b>98.967</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	40.675	30.758
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	83.561	68.209
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>124.236</b>	<b>98.967</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>28.304.191</b>	<b>22.477.383</b>
Numero delle quote in circolazione di Classe C	<b>4.181.430,881</b>	<b>3.135.789,941</b>
Numero delle quote in circolazione di Classe I	<b>772.462,700</b>	<b>871.492,169</b>
Valore complessivo netto delle quote di Classe C	<b>23.791.934</b>	<b>17.510.459</b>
Valore complessivo netto delle quote di Classe I	<b>4.512.257</b>	<b>4.966.924</b>
Valore unitario della quote di Classe C	<b>5,690</b>	<b>5,584</b>
Valore unitario della quote di Classe I	<b>5,841</b>	<b>5,699</b>

## MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	1.083.059,919
Quote rimborsate	37.418,979

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	99.029,469



## 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>		
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	398.699	375.592
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	35.583	37.613
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	45.125	59.039
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		
A2.1 Titoli di debito	-31.186	222.635
A2.2 Titoli di capitale	58.813	39.615
A2.3 Parti di O.I.C.R.	80.668	211.493
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		
A3.1 Titoli di debito	105.965	924.172
A3.2 Titoli di capitale	-36.880	383.005
A3.3 Parti di O.I.C.R.	233.985	477.071
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>890.772</b>	<b>2.730.235</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		
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.		
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
<b>D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>		



	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	290.076	-87.170
E1.2 Risultati non realizzati		10.942
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	11.684	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-134.410	8.984
E3.2 Risultati non realizzati	-21.607	-2.979
<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>1.036.515</b>	<b>2.660.012</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-19.081	-14.797
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>1.017.434</b>	<b>2.645.215</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-114.977	-101.759
di cui classe C	-100.280	-87.371
di cui classe I	-14.697	-14.388
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-3.494	-3.118
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-9.964	-8.892
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.039	-2.088
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-250.040	-222.911
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	183	1.440
I2. ALTRI RICAVI	258	1.916
I3. ALTRI ONERI	-4.851	-7.651
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>632.510</b>	<b>2.302.152</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-465	-6
di cui classe C	-362	-5
di cui classe I	-103	-1
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>632.045</b>	<b>2.302.146</b>
di cui classe C	511.253	1.795.890
di cui classe I	120.792	506.256



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

# Nota Integrativa

## Forma e contenuto della Relazione

---

Nota Integrativa

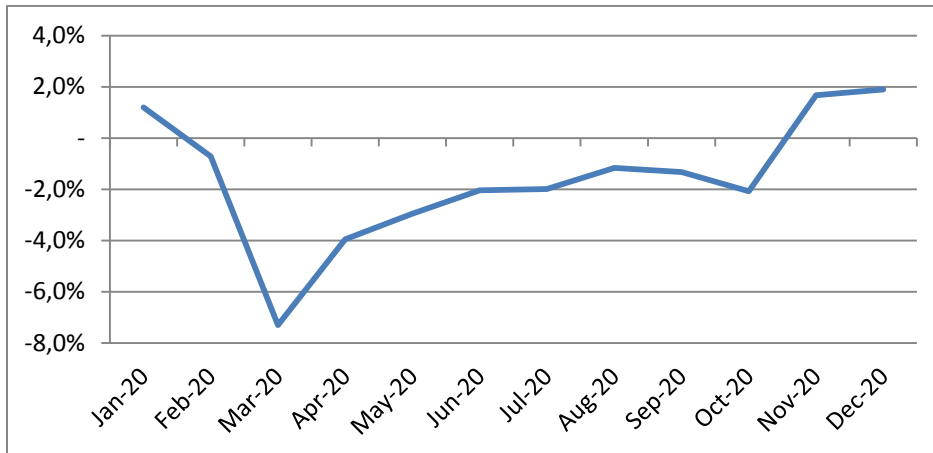
---

**Parte A – Andamento del valore della quota**

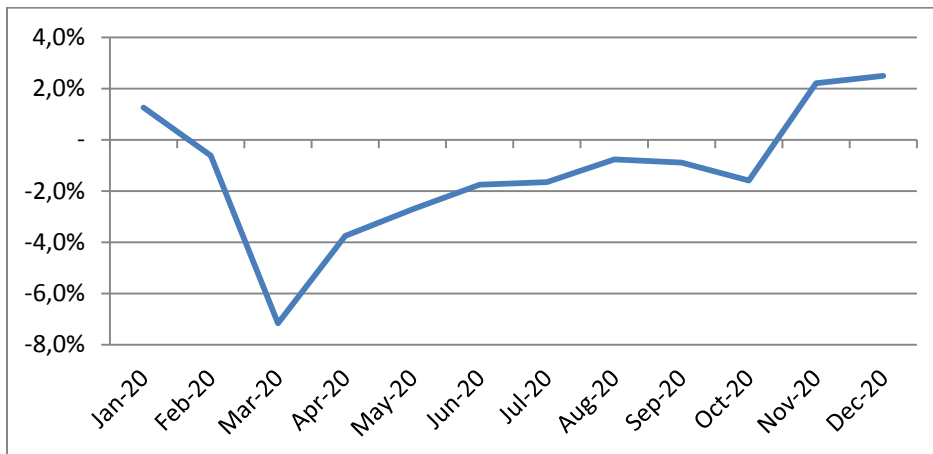
---



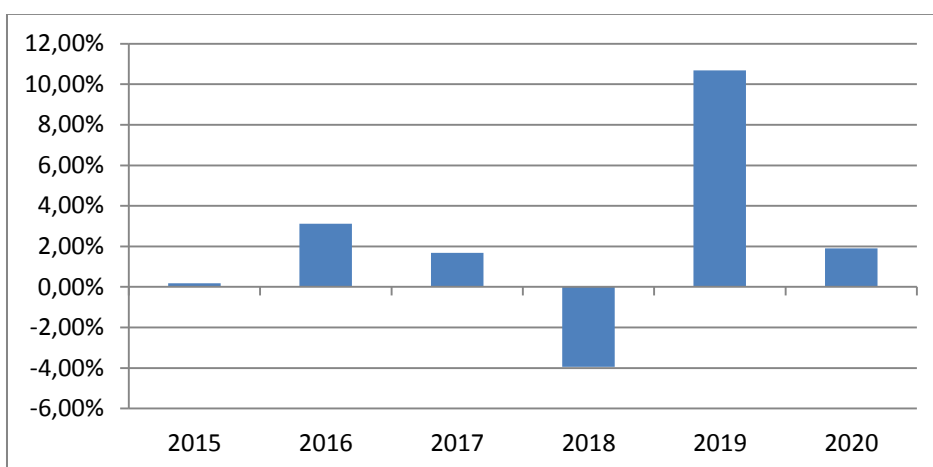
1) Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe C del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 1,90%.



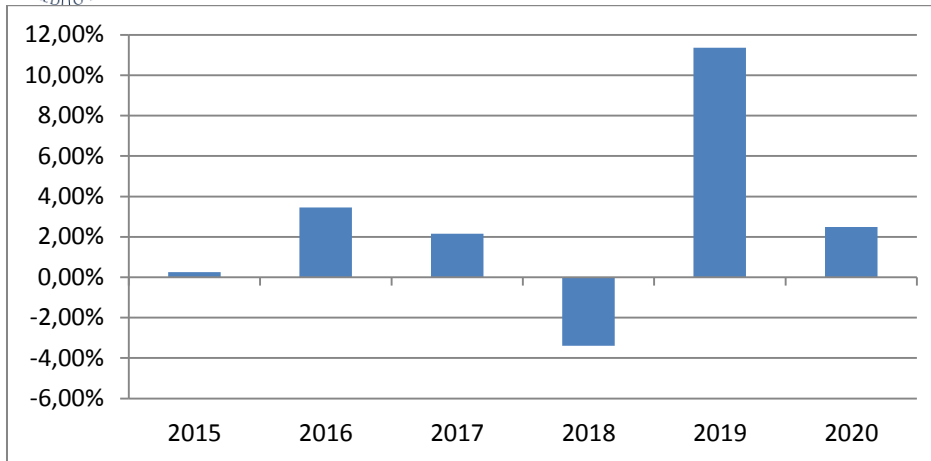
Nel periodo di riferimento, la performance della quota Classe I del Fondo, al netto delle commissioni applicate è stata pari a 2,49%.



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:



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 18/03/2020	4,923
valore massimo al 19/02/2020	5,770

Andamento del valore della quota Classe I durante l'esercizio	
valore minimo al 18/03/2020	5,031
valore massimo al 19/02/2020	5,894

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) La differenza riscontrata nel diverso valore delle classi di quote è dovuta al maggior peso commissionale che le quote di Classe C hanno rispetto alle quote di Classe I.

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

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

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

8) Il Fondo non distribuisce proventi.

9) Coerentemente con lo scopo del Fondo, le politiche d'investimento adottate hanno comportato durante il periodo un'esposizione variabile ai rischi finanziari di varia natura,



in particolare derivanti dalle oscillazioni nelle quotazioni degli strumenti finanziari di tipo azionario e obbligazionario, dalle variazioni valutarie e dal possibile insorgere di eventi di credito degli emittenti degli strumenti investiti.

L'andamento dei rischi del Fondo riflette il repentino e violento incremento dei rischi di mercato delle più importanti asset class, in particolare azionarie e obbligazionarie corporate, nella prima parte dell'anno, scontando le aspettative particolarmente avverse degli impatti della pandemia di Covid sulle attività economiche. L'andamento della volatilità di mercato nei mesi successivi ha mostrato una progressiva riduzione, accompagnata ad un recupero generalizzato, che ha consentito al Fondo di recuperare e di ridurre contestualmente i rischi rilevati per il Fondo. La valutazione annua a posteriori evidenziata mostra, quindi, un dato riferito all'intero periodo fortemente influenzato dalle rilevazioni del primo periodo dell'anno, che sovrastima la rischiosità effettiva rilevata dai sistemi di controllo del rischio alle date di chiusura dell'anno di riferimento per il portafoglio. La valutazione del cambiamento nel contesto dei rischi di mercato ha comunque portato ad incrementare l'indicatore di rischio SRRi riportato nel documento informativo KIID, coerentemente con la metodologia applicabile per il calcolo di tale indicatore.

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

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

Anno	Volatilità	VaR mensile al 99%
2020	10.40%	6.98%
2019	3.31%	2.22%
2018	3.79%	2.55%

\* La volatilità è una misura statistica che esprime in modo sintetico la dispersione delle variazioni del valore quota. L'annualizzazione è effettuata a partire dalla rilevazione del dato riferito alle variazioni settimanali, applicando un fattore moltiplicativo pari alla radice quadrata del numero di settimane in un anno solare.

\*\* Il VaR (Value at Risk) è una misura statistica che esprime la massima perdita che ci si può attendere, in un dato orizzonte di tempo e con un determinato livello di probabilità: nel caso specifico questi sono pari rispettivamente ad un mese e al 99% dei casi.

---

## **Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**

---

### **SEZIONE I - Criteri di valutazione**

Nella compilazione della Relazione di Gestione del Fondo al 30 dicembre 2020 si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Si segnala che Mediobanca SGR S.p.A. ha delegato il calcolo del NAV in outsourcing al depositario State Street Bank International GmbH.

Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della Relazione Semestrale, risultano i seguenti:

#### **1) Criteri Contabili**

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari e di altre attività sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.

Le differenze tra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze; nell'esercizio successivo, tali poste da "valutazione" influiranno direttamente sui relativi valori di libro. Gli utili e le perdite su realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio.

Le commissioni di acquisto e vendita corrisposte alle controparti sono comprese nei prezzi di acquisto o dedotte dai prezzi di vendita dei titoli, in conformità con gli usi di Borsa.

Gli interessi e gli altri proventi su titoli, gli interessi sui depositi bancari, gli interessi sui prestiti, nonché gli oneri di gestione, vengono registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante il calcolo, ove necessario, di ratei attivi e passivi.

Le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono registrati a norma del Regolamento del Fondo, nel rispetto del principio della competenza.

#### **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
ITALIA	8.967.951			36,27
STATI UNITI D'AMERICA	1.581.403	348.035	1.887.453	15,44
GIAPPONE	1.214.183	436.685	481.495	8,62
FRANCIA	773.180	245.075	950.950	7,96
LUSSEMBURGO	1.885.957			7,63
GERMANIA	1.560.956			6,31
ALTRI PAESI			1.002.587	4,06
REGNO UNITO	503.490	193.844	142.971	3,40
CANADA	446.554	116.597		2,28
SPAGNA	442.084			1,79
ALTRI PAESI DELL'UE			420.780	1,70
SVEZIA		297.561		1,20
HONG KONG			264.300	1,07
PAESI BASSI	211.228			0,85
RUSSIA			188.200	0,76
BRASILE			164.080	0,66
<b>TOTALE</b>	<b>17.586.986</b>	<b>1.637.797</b>	<b>5.502.816</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	730.948	1.334.500	5.502.816	30,61
BANCARIO	7.106.701			28,74
STATO	6.342.170			25,64
ASSICURATIVO	1.882.625	186.700		8,37
ELETTRONICO	806.386			3,26
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	488.303			1,98
DIVERSI	99.313	116.597		0,87
MINERALE E METALLURGICO	130.540			0,53
<b>TOTALE</b>	<b>17.586.986</b>	<b>1.637.797</b>	<b>5.502.816</b>	<b>100,00</b>

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCTS FR 10/24	2.000.000	102,780000	1	2.055.601	7,21
EIB 2 03/21	2.000.000	100,367000	1,230050	1.631.917	5,72
UBS ETF MSCI USA SRI	10.000	129,060000	1	1.290.600	4,53
DBJJP 1.7 09/22	150.000.000	102,798000	126,996525	1.214.183	4,26
IBRD 4.75 02/35	1.000.000	142,365000	1,230050	1.157.392	4,07
DBRIL 0.5 04/30	750.000	126,876069	1	951.571	3,35
LYX ETF SX5E DR ACC	27.500	34,580000	1	950.950	3,35
BTPIL 09/41 2.55	500.000	171,065498	1	855.327	3,01
BTP 0.4 04/24	750.000	101,407699	1	760.558	2,68
ICTZ ZC 06/21	750.000	100,266000	1	743.360	2,62
FID-AMER-Y USD	31.481,910	23,320000	1,230050	596.852	2,10
ASSGEN FR 11/49	500.000	112,399000	1	561.995	1,98
ISPVIT FR 12/49	500.000	109,490000	1	547.450	1,93
BTPS 1.4 05/25	500.000	105,840000	1	529.200	1,86
SACEIM FR 02/49	500.000	105,056000	1	525.280	1,85
BACRED FR 06/21	500.000	101,689000	1	508.445	1,79
LEED 2.625 04/21	500.000	100,698000	1	503.490	1,77
LYXOR ETF JAPAN TOP	3.500	137,570000	1	481.495	1,69
CAN 0.25 08/22	700.000	100,111000	1,569298	446.554	1,57
BBVASM FR 12/49	400.000	110,521000	1	442.084	1,56
ORIX CORP	35.000	1.584,500000	126,996525	436.685	1,54
ISHARES MSCI GLOBAL	17.500	30,380000	1,230050	432.218	1,52
UBIIM FR 12/49	400.000	106,997000	1	427.988	1,51
MSFT 2.675 06/60	482.000	108,206293	1,230050	424.011	1,49
LYXOR EURO STOXX BA	6.000	70,130000	1	420.780	1,48
DPAM L BONDS EMK SU	3.067,014	136,670000	1	419.169	1,47
ENELIM 3.80 05/80	350.000	109,250000	1	382.375	1,35
SCOR FR 12/99	400.000	105,768000	1,230050	343.947	1,21
KFW 1.375 02/21	300.000	100,116000	0,903817	332.310	1,17
ACAFP 2 07/30	300.000	106,976000	1	320.928	1,13
INVESTOR AB B SHS	5.000	599,200000	10,068514	297.561	1,05
DAIGR 2.625 04/25	250.000	110,830000	1	277.075	0,98
LYXOR HONG KONG HSI	10.000	26,430000	1	264.300	0,93
BKNYML FR 12/50 CV	500.000	50,808000	1	254.040	0,89
UBIIM FR 07/29	200.000	107,405000	1	214.810	0,76



FINBAN 5.875 PERP	200.000	106,250000	1	212.500	0,75
VW FR 12/99	200.000	105,614000	1	211.228	0,74
BACRED 1.125 07/25	200.000	103,771000	1	207.542	0,73
3I GROUP PLC	15.000	11,680000	0,903817	193.844	0,68
LYXOR MSCI RUSSIA UC	5.000	37,640000	1	188.200	0,66
BERKSHIRE HATHAWAY I	1.000	229,650000	1,230050	186.700	0,66
LYXOR MSCI BRAZIL UC	10.000	16,408000	1	164.080	0,58
KKR & CO INC	5.000	39,690000	1,230050	161.335	0,57
ISHARES EPRA GBL PRO	7.500	20,160000	1	151.200	0,53
EURAZEO	2.625	55,800000	1	146.475	0,52
ISHARES FTSE 100-GB	20.000	6,461000	0,903817	142.971	0,50
ENIIM FR 12.49	125.000	104,432000	1	130.540	0,46
ONEX CORP	2.500	73,190000	1,569298	116.597	0,41
LAMON FR 12/49	100.000	108,305000	1	108.305	0,38
AMCOSP 1.5 07/23	100.000	103,678000	1	103.678	0,37
<b>Totale</b>				<b>24.427.696</b>	<b>85,92</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>299.903</b>	<b>1,06</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>24.727.599</b>	<b>86,98</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	4.944.045	2.583.488	1.603.946	
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.571.285	1.028.434	1.717.673	
- di altri	2.452.621	1.261.483	424.011	
Titoli di capitale :				
- con diritto di voto		542.636	1.095.161	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR :				
- OICVM		1.371.730	2.511.919	1.186.949
- FIA aperti retail				432.218
- altri				
<b>Totali :</b>				
- in valore assoluto	<b>8.967.951</b>	<b>6.787.771</b>	<b>7.352.710</b>	<b>1.619.167</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>31,54</b>	<b>23,88</b>	<b>25,86</b>	<b>5,70</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	9.889.375	12.664.384	2.173.840	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali :</b>				
- in valore assoluto	<b>9.889.375</b>	<b>12.664.384</b>	<b>2.173.840</b>	
- in percentuale del totale delle attività	<b>34,79</b>	<b>44,54</b>	<b>7,65</b>	



## Movimenti nell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito :		
- titoli di Stato	5.285.925	3.110.966
- altri	2.909.210	2.085.422
Titoli di capitale	162.326	617.440
Parti di OICR	3.105.813	831.643
<b>Totale</b>	<b>11.463.274</b>	<b>6.645.471</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 periodo non sono stati movimentati titoli non quotati.

## II.3 Titoli di debito

### Elenco titoli strutturati detenuti in portafoglio

Di seguito si elencano gli strumenti finanziari strutturati presenti nel patrimonio del Fondo al 30 dicembre 2020.

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPIL 09/41 2.55	EUR	500.000	855.327	INDEX LINKED	3,46
DBRIL 0.5 04/30	EUR	750.000	951.571	INDEX LINKED	3,84
BKNYML FR 12/50 CV	EUR	500.000	254.040	CONV/FLOAT	1,03
BTP 0.4 04/24	EUR	750.000	760.558	INDEX LINKED	3,07
BTPS 1.4 05/25	EUR	500.000	529.200	INDEX LINKED	2,14

### 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	4.064.936	2.470.186	5.501.551
Dollaro statunitense	1.631.917		1.925.349
Yen giapponese		1.214.183	
Dollaro canadese		446.554	
Sterlina Gran Bretagna	332.310		

## II.4 Strumenti finanziari derivati



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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	31.787		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> -opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento o di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili -opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili -opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			31.787		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili -opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni : - <i>future</i> -opzioni - <i>swap</i>					

## 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 sottovoci:

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	3.523.500
- Liquidità disponibile in euro	2.428.390
- Liquidità disponibile in divise estere	1.095.110
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	13.130
- Margini di variazione da incassare	13.130
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>3.536.630</b>

## II.9 Altre attività

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

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	129.507
- Su titoli di debito	129.507
<b>Altre</b>	2.904
- Dividendi da incassare	2.904
<b>Totale altre attività</b>	<b>132.411</b>

## SEZIONE III - Le passività

### III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha fatto ricorso ad operazioni di finanziamento.

### 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.

### III.5 Debiti verso partecipanti

Non ci sono debiti da regolare alla data della Relazione.

### III.6 Altre passività

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

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>40.675</b>
- Commissioni depositario, custodia e amministrazione titoli	512
- Provvigioni di gestione	32.900
- Interessi negativi su saldi creditori	6.507
- Commissione calcolo NAV	329
- Commissioni di tenuta conti liquidità	427
<b>Altre</b>	<b>83.561</b>
- Società di revisione	12.200
- Spese quotazione Fondi	67.525
- Spese per pubblicazione	2.039
- Contributo di vigilanza Consob	1.797
<b>Totale altre passività</b>	<b>124.236</b>

## SEZIONE IV – Il valore complessivo netto

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 1.431.867,011 pari a 28,90% delle quote in circolazione.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 29.767,120 pari a 0,60% 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 C				
Descrizione		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>17.510.459</b>	<b>19.443.819</b>	<b>19.714.528</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni	5.970.000	530.000	1.599.900
	- sottoscrizioni singole	5.970.000	530.000	1.599.900
	- piani di accumulo			

Variazioni del patrimonio netto Classe C				
Descrizione		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	511.253	1.795.890	
Decrementi	a) rimborsi	199.778	4.259.250	1.072.746
	- riscatti	199.778	4.259.250	1.072.746
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			797.863
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>23.791.934</b>	<b>17.510.459</b>	<b>19.443.819</b>

Variazioni del patrimonio netto Classe I				
Descrizione		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>4.966.924</b>	<b>4.460.669</b>	<b>8.554.217</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni			70
	- sottoscrizioni singole			70
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	120.792	506.255	
Decrementi	a) rimborsi	575.459		3.902.426
	- riscatti	575.459		3.902.426
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			191.192
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>4.512.257</b>	<b>4.966.924</b>	<b>4.460.669</b>

## SEZIONE V – Altri dati patrimoniali

1) A fine periodo non risultano impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine.

2) Attività e Passività nei confronti di altre Società del Gruppo della SGR:

Descrizione	Importo	% su Attività
Strumenti finanziari detenuti		
BACRED 1,125 07/25	207.542	0,73
BACRED FR 06/21	508.445	1,79
Depositi bancari		
Altre attività	2.036	0,01
Finanziamenti ricevuti		
Altre passività		
Garanzie e impegni		

2) 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	563.151		20.099	583.250			
Euro	16.612.521		2.517.841	19.130.362		122.577	122.577
Sterlina britannica	669.126		34.067	703.193			
Yen giapponese	1.650.868		268.139	1.919.007		224	224
Corona svedese	297.561		460.411	757.972		1.435	1.435
Dollaro statunitense	4.966.159		368.484	5.334.643			
<b>TOTALE</b>	<b>24.759.386</b>		<b>3.669.041</b>	<b>28.428.427</b>		<b>124.236</b>	<b>124.236</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 realizzi	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>108.295</b>	<b>27.170</b>	<b>303.070</b>	<b>-550.011</b>
1. Titoli di debito	-31.186	12.239	105.965	-409.419
2. Titoli di capitale	58.813	6.640	-36.880	-54.376
3. Parti di OICR	80.668	8.291	233.985	-86.216
- OICVM	26.523		214.557	-63.685
- FIA	54.145	8.291	19.428	-22.531
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

#### I.2 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha investito in queste tipologie di strumenti finanziari derivati.

### 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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	116.816	
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	173.260	
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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	11.684	
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-134.410</b>	<b>-21.607</b>

3) Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di finanziamento.

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

Descrizione	Importi
<b>Altri oneri finanziari:</b>	
- Interessi negativi su saldi creditori	-19.081
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-19.081</b>

## SEZIONE IV – Oneri di gestione

### IV.1 Costi sostenuti nel periodo

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

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	C	100	0,50						
1) Provvigioni di gestione	I	15	0,30						
- provvigioni di base	C	100	0,50						
- provvigioni di base	I	15	0,30						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C	3	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	1	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe(**)	C	18	0,08						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il Fondo investe(**)	I	3	0,08						
4) Compenso del depositario	C	8	0,04						
4) Compenso del depositario	I	2	0,04						
5) Spese di revisione del Fondo	C	10	0,05						
5) Spese di revisione del Fondo	I	2	0,05						
6) Spese legali e giudiziarie									
6) Spese legali e giudiziarie									



7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	C	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	1	0,02						
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	C	206	1,03						
8) Altri oneri gravanti sul Fondo	I	31	0,63						
- commissione Fondazioni	C	205	1,02						
- commissione Fondazioni	I	31	0,63						
- contributo di Vigilanza	C	1	0,01						
- contributo di Vigilanza	I								
9) Commissioni di collocamento									
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>C</b>	<b>346</b>	<b>1,72</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>I</b>	<b>55</b>	<b>1,13</b>						
10) Provvigioni di incentivo									
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR		2	0,05		2		0,05		
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo									
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>C</b>	<b>348</b>	<b>1,73</b>		<b>2</b>		<b>0,01</b>		
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>I</b>	<b>55</b>	<b>1,13</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

Il Fondo non prevede provvigioni di incentivo

## IV.3 Remunerazioni

Le politiche di remunerazione del personale di Mediobanca SGR recepiscono ed accolgono le Politiche di remunerazione del Gruppo Mediobanca, annualmente approvate dall'Assemblea dei Soci e tengono conto delle specificità e delle disposizioni europee e nazionali che regolamentano il settore del risparmio gestito. La SGR elabora ed attua politiche di remunerazione ed incentivazione coerenti con le proprie caratteristiche, la propria dimensione e quella degli OICR gestiti, l'organizzazione interna, la natura, la portata e la complessità delle attività.

La SGR ha proceduto all'individuazione di ruoli, compiti e meccanismi di governance, idonei ad assicurare la corretta definizione delle politiche di remunerazione, nonché il necessario presidio e la conseguente corretta applicazione. Il modello retributivo adottato mira ad evitare modalità di incentivazioni tali da indurre il personale a comportamenti non adeguati o non conformi ad una performance sostenibile nel lungo periodo o non in linea con il profilo di rischio adottato dalla SGR, agli interessi dei Fondi e degli investitori. La retribuzione complessiva è composta da componenti fisse e variabili che risultano adeguatamente bilanciate. La componente fissa rappresenta una parte della remunerazione sufficientemente alta per consentire l'attuazione di una politica pienamente flessibile in materia di componenti variabili, tra cui la possibilità di non pagare la componente variabile della remunerazione.



La politica di remunerazione si applica a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione, al Collegio Sindacale, all'Amministratore Delegato e al personale della SGR, nonché ai responsabili delle funzioni aziendali di controllo. Il sistema incentivante assume caratteristiche peculiari con riferimento al "personale più rilevante" la cui attività ha o può avere un impatto significativo sul profilo di rischio del gestore del Fondo. Con specifico riferimento ai gestori, il sistema incentivante tiene conto dei rischi generati per la SGR e per i patrimoni gestiti e dei loro risultati, a livello individuale e di team al fine di garantire il necessario allineamento agli interessi degli investitori e ridurre il rischio di comportamenti non adeguati o non conformi ad una performance sostenibile nel lungo periodo o non in linea con il profilo di rischio adottato dalla SGR. A tal fine la determinazione della componente variabile è parametrata a indicatori di performance del gestore e dei patrimoni gestiti e misurata al netto dei rischi concernenti la loro operatività su un orizzonte temporale pluriennale e tiene conto del livello delle risorse patrimoniali e della liquidità necessari a fronteggiare le attività e gli investimenti intrapresi.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR oltre ad essere responsabile per la determinazione delle remunerazioni e per l'assegnazione di eventuali benefici svolge, almeno annualmente, un riesame della politica di remunerazione valutando sia l'attuazione del sistema di remunerazione sia la sua conformità alla normativa tempo per tempo vigente. Il Consiglio di Amministrazione sottopone la politica di remunerazione all'approvazione dell'Assemblea dei Soci.

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

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

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

La retribuzione annua lorda complessiva del personale coinvolto nella gestione dell'attività del Fondo è pari a € 800.569, di cui € 695.569 relativi alla componente fissa ed € 105.000 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 Social Impact 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 6,65%.

## 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
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>183</b>
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	146
- C/C in divisa Sterlina Britannica	21
- C/C in divisa Dollaro Canadese	16
<b>Altri ricavi</b>	<b>258</b>
- Sopravvenienze attive	251
- Ricavi vari	7
<b>Altri oneri</b>	<b>-4.851</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-256
- Commissione su operatività in titoli	-2.438
- Spese bancarie	-393
- Sopravvenienze passive	-1.764
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-4.410</b>

## SEZIONE VI – Imposte

Di seguito si fornisce la composizione delle voci “Risparmio di imposta” e “Altre imposte”.

Descrizione	Importi
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-465</b>
- di cui classe C	-362
- di cui classe I	-103
<b>Totale imposte</b>	<b>-465</b>

## Parte D –Altre informazioni

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

Operazione in essere a fine esercizio per la copertura del rischio cambio:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità in posizione
Futures su valute	FUT EURO FX CU 03/21	FX EUR - USD	USD	17

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su valute	FUT EURO FX CU 09/20	FX EUR - USD	USD	25
Futures su valute	FUT EURO FX CU 12/20	FX EUR - USD	USD	17

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	1.500.000	1	6,24
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	9.000.000	4	9,49

3)

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		1.840	1.840
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	854		854

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.

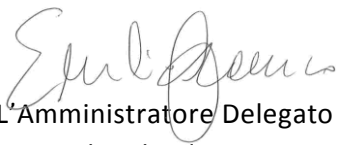
4) Non sono stati posti in essere investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento del Fondo.

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



Descrizione	Percentuale
Turnover del Fondo	45,51

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