

Relazione di gestione annuale al 30 dicembre 2024 dei Fondi

Mediolanum Flessibile Futuro Italia
Mediolanum Flessibile Futuro Sostenibile
Mediolanum Flessibile Strategico
Mediolanum Strategia Globale Multi Bond
Mediolanum Risparmio Dinamico
Mediolanum Strategia Euro High Yield
Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia
Mediolanum Obbligazionario Italia
Mediolanum Obbligazionario Italia II

RELAZIONE DI GESTIONE ANNUALE DEI FONDI AL 30 DICEMBRE 2024**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI**

Signori Partecipanti,

il 2024 si è rivelato molto resiliente in termini di crescita, sebbene abbia fatto seguito al secondo anno di forte stretta monetaria. L'economia globale ha continuato ad espandersi ad un ritmo di poco superiore al 3%, pur con differenze settoriali e geografiche rilevanti. Gli Stati Uniti hanno rappresentato il traino principale, come evidenziato dall'elevata crescita del PIL reale, pari a +0,8% su base trimestrale nel terzo trimestre e stimata al 2,8% nel complesso del 2024, sostenuta principalmente dai consumi in un contesto di tenuta del mercato del lavoro. Anche il Purchasing Managers Index (PMI) composito, attestatosi a 55,4 punti a dicembre, conferma la solidità del sentiment aziendale, specialmente nel settore dei servizi.

In Europa la crescita è stata relativamente più debole, seppur positiva: il PIL destagionalizzato è aumentato dello 0,4% su base trimestrale nel terzo trimestre, con un miglioramento nei servizi ma una debolezza persistente nella manifattura, evidenziando una ripresa economica disomogenea. In attesa dei dati sul quarto trimestre, l'espansione è stimata attualmente allo 0,8% nell'intero 2024. In Cina, nel tentativo di raggiungere il target di crescita del 5% e in un contesto di protratta debolezza del settore immobiliare e della domanda interna, le autorità hanno annunciato importanti e variegate misure di sostegno all'economia, la cui efficacia e sostenibilità resta incerta, considerate le sfide strutturali dell'economia cinese. Tuttavia, con un PMI manifatturiero in territorio di espansione per il terzo mese consecutivo, si iniziano ad intravedere segnali di ripresa.

In questo contesto, l'inflazione ha evidenziato un calo in conseguenza degli interventi di politica monetaria intrapresi dalle principali Banche centrali. I dati di Stati Uniti e Area Euro confermano segnali di stallo nell'ultimo periodo, mentre in Cina si osserva una situazione opposta. Negli Stati Uniti, l'indice dei prezzi al consumo è aumentato del 2,7% nei 12 mesi terminati a novembre, con un'inflazione core stabile al 3,3%. Nell'Eurozona, l'aumento è stato del 2,4%, in crescita rispetto al 2,3% di novembre, ma in calo rispetto a dicembre 2023 (2,9%).

Il 2024 è stato anche l'anno dell'avvio dell'allentamento monetario delle principali banche centrali, un forte cambio di rotta rispetto alla stretta dei due anni precedenti: la Banca Centrale Europea ha iniziato a tagliare i tassi d'interesse a giugno, mentre la Federal Reserve (Fed) ha atteso settembre per la prima mossa, ma nel complesso hanno entrambe abbassato il costo del denaro di un punto percentuale, rispettivamente al 3,0% (il depo rate della BCE) e al 4,25-4,50% (il range della Fed). La Bank of England ha ridotto i tassi soltanto di 50 punti base, dal 5,25% al 4,75%, mentre la Bank of Japan ha intrapreso un misurato percorso di aggiustamento al rialzo dei tassi d'interesse.

I mercati azionari hanno archiviato un anno molto positivo: ciò vale in particolare per l'azionario USA, che si è confermato il mercato-guida per le Borse internazionali, anche in virtù dell'effetto-dollaro. Gli annunci successivi alla riunione della Fed hanno frenato il tradizionale "rally natalizio" senza tuttavia compromettere il sentiment più generale.

L'indice MSCI All Country World ha chiuso l'anno con un +16,1%, nonostante una flessione del -0,9% nell'ultimo trimestre. Negli Stati Uniti, l'S&P 500 ha chiuso il trimestre 2,5%, ma ha registrato un +23,8% nell'anno. Il Nasdaq ha beneficiato della spinta delle "Magnifiche 7", chiudendo l'anno con un +29,8%. Questi dati evidenziano una forte concentrazione dei rialzi in pochi titoli tecnologici (e affini), che riflette l'ottimismo legato ai progressi in questo campo e l'effettiva supremazia dei risultati raggiunti.

La performance dei principali indici azionari europei è stata più debole evidenziando un certo divario rispetto agli USA (-3,5% nel trimestre, +5,4% nell'anno per lo Stoxx Europe 600). Gli indici nazionali hanno mostrato una certa divergenza: molto bene nel complesso il Dax tedesco (+3,0% nel trimestre, +18,8% nell'anno), l'Ibex spagnolo (-2,9% il trimestre, +14,2% i dodici mesi), ma anche il FTSE MIB italiano (+0,2% il trimestre, +12,6% nel 2024); penalizzato invece il CAC40 francese (-3,0% il trimestre, -4,2% l'anno). L'indice CSI 300 ha concluso l'anno con un progresso: +14,7% nei dodici mesi, -2,1% nel periodo ottobre-dicembre. Nel quadro più generale, l'indice di riferimento degli Emergenti (MSCI EM) ha riportato un +5,3% nell'anno (-7,9% nell'arco del trimestre). In Giappone, il Nikkei ha archiviato il 2024 con un +19,2% nell'anno (+5,2% nel trimestre).

Sul fronte obbligazionario, le prospettive economiche e i tassi che persistono su livelli elevati hanno condizionato l'andamento delle quotazioni obbligazionarie: sul finire dell'anno la reazione alle ultime comunicazioni Fed ha spinto il rendimento del Treasury decennale oltre il 4,5%, il livello più alto da oltre otto mesi. L'indicatore ha poi chiuso l'anno al 4,57%. In questo contesto, la curva USA presenta oggi un'inclinazione positiva.

In Europa, gli sviluppi politici, oltre a quelli economici, si sono riverberati in misura contenuta sui rendimenti dei titoli di Stato, con il decennale tedesco che ha chiuso il 2024 al 2,4% dal 2,0% di inizio anno. Anche la curva tedesca tende oggi a un'inclinazione positiva. Lo spread tra BTp decennale italiano e Bund tedesco ha evidenziato invece una flessione nell'arco dell'anno, posizionandosi sui 115 punti base a fine dicembre, un livello che non si verificava da fine 2021, dai 133 di fine settembre e dai 167 di inizio anno.

Quanto agli spread creditizi, l'High Yield statunitense e l'alto rendimento europeo hanno entrambi chiuso l'anno in flessione sia rispetto all'inizio del 2024 sia dal picco raggiunto durante la volatilità di inizio agosto. Andamento analogo anche per lo spread sui titoli emergenti in valuta forte, sceso di quasi 80 punti base nell'arco dell'anno.

Le materie prime hanno mostrato andamenti misti, nonostante il loro complesso sia rimasto sostanzialmente invariato, mantenendosi sui livelli di inizio anno (+0,1% per l'indice Bloomberg Commodity). Il Brent ha visto un rialzo dell'+1,7% nel trimestre, ma un calo da inizio 2024 (-4,5%), attestandosi attorno ai 74 dollari USA al barile. L'oro ha chiuso l'anno a 2.620 dollari l'oncia, dopo aver toccato massimi storici nel corso dell'anno.

Sul fronte valutario, il 2024 ha visto il dollaro affermarsi come la valuta dominante. L'indice relativo ha mostrato una crescita del +7,77% nel trimestre e del +6,76% da inizio anno. Nel dettaglio, il tasso di cambio rispetto alle principali valute è stato il seguente: il Dollaro USA è aumentato rispetto all'euro (+7,5% nel trimestre, +6,6% nell'anno), alla sterlina britannica (+7,1% nei tre mesi, +1,9% nei dodici mesi), al franco svizzero (+7,0% nel trimestre, +7,5% nell'anno) e allo yen giapponese (+9,3% nel trimestre, +11,3% nel 2024).

I mercati finanziari

Mercati obbligazionari	Variazione (pb)		Rendimento		
	Dal 29/12/2023 al 30/12/2024	4° trim.	30/12/2024	30/09/2024	29/12/2023
Rendimenti governativi					
Stati Uniti					
2 anni	-1	60	4,24%	3,64%	4,25%
5 anni	51	80	4,36%	3,56%	3,85%
10 anni	65	75	4,53%	3,78%	3,88%
30 anni	72	63	4,75%	4,12%	4,03%
Germania					
2 anni	-32	1	2,08%	2,07%	2,40%
5 anni	21	21	2,15%	1,95%	1,95%
10 anni	34	24	2,37%	2,12%	2,02%
30 anni	33	14	2,60%	2,46%	2,26%
Italia					
2 anni	-56	-10	2,42%	2,52%	2,99%
5 anni	-20	6	2,87%	2,81%	3,07%
10 anni	-18	7	3,52%	3,45%	3,70%
30 anni	-17	8	4,21%	4,13%	4,37%
Spread					
Italia - Germania					
2 anni	-24	-11	0,34%	0,45%	0,58%
10 anni	-52	-17	1,15%	1,33%	1,68%
Spagna - Germania					
2 anni	-39	-14	0,16%	0,31%	0,55%
10 anni	-27	-11	0,69%	0,80%	0,97%

Il 2024 ha presentato un panorama obbligazionario complesso, influenzato dall'interazione tra politica, economia e mercato. Le prospettive economiche e gli alti tassi di interesse hanno condizionato le quotazioni obbligazionarie con i rendimenti dei Treasury decennali USA che hanno superato il 4,5%, chiudendo l'anno al 4,57%, mentre la curva dei rendimenti mostra, oggi un'inclinazione positiva.

In Germania, la sfiducia al governo Scholz non ha impattato significativamente sui rendimenti dei titoli di Stato, che hanno chiuso l'anno al +2,4%. In Francia, la crisi politica ha portato alla nomina di Francois Bayrou come nuovo premier, con Moody's che ha ridotto il rating del Paese da Aa2 a Aa3. Il rendimento del titolo decennale francese è salito al +3,2%, mentre lo spread con il Bund tedesco è aumentato a 82 punti base da una media di 53.

In Italia, lo spread tra BTP decennale e Bund tedesco è sceso a 115 punti base, il livello più basso dal 2021. Gli spread creditizi High Yield statunitense ed europeo sono calati rispetto all'inizio del 2024, normalizzandosi dopo la volatilità di agosto. Anche lo spread sui titoli emergenti denominati in valuta forte si è ridotto di quasi 80 punti base nell'anno.

Mercati azionari	Variazione %		Livello		
	Dal 29/12/2023 al 30/12/2024	4° trim.	30/12/2024	30/09/2024	29/12/2023
Indici Mondiali					
MSCI All Country World	16,1%	-0,9%	844	852	727
MSCI World	17,3%	-0,1%	3.719	3.723	3.169
Indici Statunitensi					
Dow Jones I.A.	13,0%	0,6%	42.574	42.330	37.690
S&P 500	23,8%	2,5%	5.907	5.762	4.770
Nasdaq Comp.	29,8%	7,1%	19.487	18.189	15.011
Indici Europei					
STOXX Europe 600	5,4%	-3,5%	505	523	479
EURO STOXX	6,0%	-2,6%	503	516	474
FTSE MIB	12,6%	0,2%	34.186	34.125	30.352
DAX	18,8%	3,0%	19.909	19.325	16.752
CAC 40	-3,0%	-4,2%	7.314	7.636	7.543
AEX	10,8%	-4,2%	872	910	787
IBEX 35	14,2%	-2,9%	11.537	11.877	10.102
SMI	4,2%	-4,7%	11.601	12.169	11.138
FTSE 100	5,0%	-1,4%	8.121	8.237	7.733
Indici Asiatici					
NIKKEI 225	19,2%	5,2%	39.895	37.920	33.464
S&P/ASX 200	8,5%	-0,4%	8.235	8.270	7.591
Hang Seng	17,6%	-5,2%	20.041	21.134	17.047
Indici Emergenti					
MSCI Emerging Markets	5,3%	-7,9%	1.078	1.171	1.024

Nel 2024, i mercati globali sono stati caratterizzati da una serie di eventi significativi, tra cui l'attività delle banche centrali, le incertezze geopolitiche e le elezioni politiche. Gli Istituti centrali, in particolare la Federal Reserve e la Banca Centrale Europea, hanno dominato la scena con politiche monetarie di taglio dei tassi, dopo un periodo di rialzi per contenere l'inflazione. Per la prima volta la BCE ha anticipato la Fed, riducendo i tassi a giugno, mentre la Fed ha avviato il ciclo di tagli a settembre. Nonostante l'inflazione sia scesa dai picchi del 2022-2023, è rimasta persistente, anche a causa delle tensioni geopolitiche che hanno influenzato il prezzo di energia e materie prime. Le elezioni negli Stati Uniti hanno contribuito ad incrementare la volatilità nei mercati. In particolare, si fa riferimento alla politica commerciale del nuovo presidente Donald Trump, il quale si è posto l'obiettivo di stimolare la produzione interna e migliorare la bilancia commerciale del Paese, attraverso l'introduzione di dazi, in particolare nei confronti della Cina. A livello globale, è stato un anno particolarmente importante dal punto di vista politico: circa il 40% della popolazione mondiale è stata coinvolta in elezioni, con un forte rovesciamento dei Governi e l'emergere di tendenze populiste. In Europa, nonostante le crisi politiche in Germania e Francia, i mercati hanno mostrato una certa stabilità e resilienza, sostenuti dalla revisione positiva delle stime degli utili delle società.

A livello geografico, i mercati statunitensi hanno dominato a livello globale, con l'S&P 500 e il Nasdaq che hanno raggiunto massimi storici, sostenuti principalmente dalle performance delle grandi aziende tecnologiche. La crescita robusta dell'economia, spinta dai consumi e dalla piena occupazione, ha spinto la Federal Reserve ad adottare un approccio più cauto sui tassi. In Europa, la Germania ha registrato le performance migliori, seguita dal listino di Milano, mentre la Francia ha sofferto sotto il peso delle crisi

politiche e i timori riguardanti la sostenibilità del debito. I mercati emergenti hanno registrato una performance positiva, anche se inferiore a quella dei mercati sviluppati. In Asia, il Giappone si è distinto con un rialzo del 19,2% del Nikkei, grazie ai ricavi delle aziende supportati dalla debolezza dello yen, che ha favorito le esportazioni del Paese.

Valute	Variazione %		Livello		
	Dal 29/12/2023 al 30/12/2024	4° trim.	30/12/2024	30/09/2024	29/12/2023
Eur Usd	-5,7%	-6,5%	1,041	1,114	1,104
Eur Gbp	-4,4%	-0,4%	0,829	0,833	0,867
Eur Jpy	4,8%	2,1%	163,26	159,94	155,72

Il mercato valutario è stato caratterizzato da dinamiche complesse, determinate dai cicli di politica monetaria, dalle nuove politiche economiche degli Stati Uniti e dall'evoluzione macroeconomica globale. La riduzione delle aspettative sui tagli dei tassi da parte della Fed ha rappresentato un fattore chiave, rafforzando il dollaro nel breve termine. Dopo una fase iniziale di stabilità, il dollaro si è apprezzato significativamente con la vittoria di Trump, a seguito alle prospettive di politiche fiscali espansive e protezionistiche, e a una crescita economica stimata in ripresa dal 2,0% al 2,3% entro il 2025.

L'euro, invece, ha registrato un indebolimento contro il dollaro, con il cambio EUR/USD che ha toccato i minimi dell'anno a 1,03 dopo la vittoria di Trump. Questo fenomeno è stato amplificato dalla prospettiva di un ciclo di tagli più aggressivo da parte della BCE rispetto alla Fed, con la BCE che dovrebbe ridurre i tassi di 100 punti base entro giugno 2025.

Lo yen giapponese ha mostrato un indebolimento contro il dollaro nella prima metà del 2024, seguito da un temporaneo recupero dopo un rialzo dei tassi della Bank of Japan. Tuttavia, la mancata azione di quest'ultima a dicembre 2024 e la revisione al ribasso dei tagli attesi dalla Fed hanno contribuito a una nuova fase di indebolimento.

La sterlina britannica ha mantenuto una relativa stabilità contro il dollaro nella prima parte del 2024, con un successivo deprezzamento dopo la vittoria di Trump. Nonostante i tagli attesi della Bank of England (50-75 punti base), la sterlina dovrebbe rimanere relativamente meno vulnerabile rispetto al dollaro, grazie a una crescita e un'inflazione più elevate rispetto a quelle dell'Eurozona.

Materie Prime	Variazione %		Livello		
	Dal 29/12/2023 al 30/12/2024	4° trim.	30/12/24	30/09/24	29/12/23
Petrolio (Brent)	-4,7%	1,4%	74,0	72,9	77,6
ORO	26,3%	-1,1%	2.606,5	2.634,6	2.063,0

Per quanto riguarda le commodities, i mercati delle materie prime hanno mostrato andamenti contrastanti, influenzati da dinamiche economiche globali e tensioni geopolitiche. I prezzi del petrolio si sono mantenuti relativamente stabili, oscillando tra 75 e 90 dollari al barile, con una media di 83 dollari. Questo equilibrio è stato determinato dall'effetto combinato dei tagli alla produzione da parte dell'OPEC+ e delle tensioni in Medio Oriente, bilanciato da una crescita dell'offerta proveniente dai paesi non OPEC+.

Nel settore del gas naturale, si sono registrate variazioni regionali significative. In Europa, i prezzi sono aumentati del 25% nel terzo trimestre, principalmente a causa di un'estate insolitamente calda e delle preoccupazioni per possibili interruzioni delle forniture russe. Per quanto riguarda i metalli, si è osservato un incremento generale dei prezzi del 7,7% tra febbraio e agosto. L'oro, in particolare, ha registrato una notevole impennata, superando i 2.500 dollari l'oncia ad agosto e raggiungendo un massimo storico di 2.787 dollari l'oncia il 30 ottobre. Questo aumento, pari a circa il 26% dall'inizio dell'anno, è stato sostenuto da vari fattori: l'incertezza economica e geopolitica, le aspettative di riduzione dei tassi di interesse da parte delle principali banche centrali e la crescente domanda di quelle dei paesi emergenti, intenzionate a diversificare le proprie riserve (Cina, India).

Settori (MSCI World AC)	Variazione %		Livello		
	Dal 29/12/2023 al 30/12/2024	4° trim.	30/12/2024	30/09/2024	29/12/2023
Info Tech	32,1%	5,16%	776,6	738,5	588,1
Health Care	-0,4%	-11,76%	348,7	395,1	350,0
Industrial	10,8%	-5,03%	376,8	396,8	340,1
Material	-10,2%	-15,44%	305,4	361,2	340,2
Cons. Discr.	19,8%	5,98%	424,5	400,5	354,2
Financials	21,2%	2,29%	180,0	176,0	148,5
Cons. Staples	1,7%	-7,71%	272,5	295,3	267,8
Utilities	8,8%	-9,15%	161,1	177,3	148,0
Real Estate	-0,9%	-9,87%	947,5	1.051,2	955,6
Tel. Services	31,1%	5,26%	125,8	119,5	96,0
Energy	-2,6%	-5,76%	237,7	252,2	243,9
VIX Index	39,8%	4,00%	17,4	17	12,5

Le buone performance degli indici azionari globali si sono riflesse anche settorialmente, evidenziando nel 2024 risultati eccellenti per quanto riguarda il comparto dei servizi di telecomunicazione e tecnologico, trainato da Nvidia e dal boom dell'intelligenza artificiale. La resilienza della spesa per i consumi, soprattutto negli Stati Uniti, e i buoni dati di occupazione hanno controbilanciato l'inasprimento delle condizioni di credito. Lo stile value è stato influenzato dalla volatilità dei rendimenti: dopo la performance di inizio 2023, in sofferenza a causa della crisi bancaria di marzo, il comparto ha registrato ritorni positivi, beneficiando nei mesi estivi della retorica delle banche centrali "tassi alti per un lungo periodo". Il contesto disinflazionistico a cui si è assistito nel quarto trimestre ha avvalorato la tesi degli investitori di uno scenario di "soft landing", che ha comportato un calo dei rendimenti di oltre 100 punti base del decennale statunitense (dal 5% in ottobre a meno del 4% a dicembre): ne hanno beneficiato in particolare i settori tecnologico, industriale, dei servizi di pubblica utilità e il comparto immobiliare, storicamente correlati positivamente alla discesa dei tassi.

Fiscalità

L'art. 3 del Decreto-legge 66 del 24 aprile 2014 prevede che sui redditi di capitale di cui all'art. 44, comma 1 lettera g) del TUIR e sui redditi diversi di natura finanziaria di cui all'art. 67 comma 1 lettera c-ter) del TUIR derivanti dalla partecipazione ad organismi di investimento collettivo del risparmio mobiliari e immobiliari, si applica l'aliquota del 26%.

La ritenuta del 26% si applica sia sui proventi distribuiti in costanza di partecipazione ai fondi comuni che su quelli compresi nella differenza tra il valore di rimborso, di liquidazione o di cessione delle quote e il costo medio ponderato di sottoscrizione o acquisto delle quote medesime.

Per espressa previsione normativa, l'aliquota del 26% non si applica sugli interessi, premi e ogni altro provento che costituisce reddito di capitale e sui redditi diversi di natura finanziaria derivanti da obbligazioni e altri titoli di Stato italiani ed equiparati italiani ed emessi da Stati inclusi nella c.d. "white list" di cui all'art. 168-bis, comma 1 del D.P.R. 917/86, i cui proventi restano imponibili al 12,50%.

Il legislatore ha inteso garantire il mantenimento dell'aliquota agevolata del 12,5% prevista per i titoli pubblici ed equiparati italiani ed esteri sia nel caso di investimento diretto sia qualora l'investimento nei suddetti titoli avvenga in forma indiretta (segnatamente investimenti in fondi comuni di diritto italiano ed estero, in contratti assicurativi, nelle gestioni patrimoniali in titoli).

Non è, tuttavia, prevista l'applicazione di due distinte aliquote ma è la base imponibile che viene ridotta utilizzando un criterio forfettario di tipo patrimoniale. In particolare, l'aliquota del 26% è applicata ad una base imponibile che dovrà essere ridotta al 48,08% per la quota di proventi riferibili ai titoli pubblici ed equiparati, al fine di assicurare che i redditi di capitale e diversi derivanti dai predetti titoli vengano tassati nella misura del 12,50%.

In altri termini significa applicare al reddito derivante dall'investimento in titoli pubblici ed equiparati l'aliquota del 12,5% ($48,08\% \times 26\% = 12,5\%$).

Per ogni fondo o comparto di fondo, ogni semestre, viene determinata la percentuale media dell'attivo investita direttamente o indirettamente, attraverso altri OICR, in titoli pubblici ed equiparati.

Tale percentuale media deve essere rilevata sulla base degli ultimi due prospetti redatti entro il semestre solare anteriore alla data di distribuzione dei proventi, pertanto la percentuale media varia ogni semestre solare.

Si riporta di seguito la percentuale media dell'attivo in "white list ed equiparati", relativa ai documenti contabili semestrali redatti al 29/12/2023 e 28/06/2024, e la conseguente aliquota sintetica applicabile nel semestre dal 01/01/2025 al 30/06/2025.

Fondi	Percentuale white list ed equiparati	Aliquota Sintetica
Mediolanum Flessibile Futuro Italia	0,00%	26,00%
Mediolanum Flessibile Futuro Sostenibile	5,50%	25,26%
Mediolanum Flessibile Strategico	26,40%	22,44%
Mediolanum Strategia Globale Multi Bond	34,60%	21,33%
Mediolanum Risparmio Dinamico	52,25%	18,95%
Mediolanum Strategia Euro High Yield	0,55%	25,92%
Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia	0,00%	26,00%
Mediolanum Obbligazionario Italia*	0,00%	26,00%
Mediolanum Obbligazionario Italia II*	0,00%	26,00%

*Fondi di nuova istituzione

Eventi di rilievo intervenuti nell'esercizio

Si rende noto che il Consiglio di Amministrazione della Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., nella riunione del 14 febbraio 2024, ha deliberato alcune modifiche al Regolamento Unico di gestione Semplificato del "Sistema Mediolanum Fondi Italia". In particolare:

- a) per il fondo Mediolanum Risparmio Dinamico è stata adeguata la politica di investimento prevedendo come nuovo benchmark un indice rappresentativo dei titoli obbligazionari corporate investment grade a breve termine denominati in euro e un indice rappresentativo dei titoli governativi attualmente presenti in modo esclusivo. Il Fondo investirà prevalentemente (tra il 50% e il 70%) in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria emessi da società classificati di "adeguata qualità creditizia" (c.d. investment grade) a breve termine con aumento del limite di duration da 2 a 3 anni. La componente governativa continuerà, comunque, ad essere presente in misura significativa (tra il 30% e il 50%).
- b) sempre per il Fondo Mediolanum Risparmio Dinamico, sono stati eliminati dal Regolamento tutti i riferimenti relativi alla Classe "S" istituita dalla SGR in data 25 maggio 2023 per la sperimentazione su DLT (Distributed Ledger Technology – Blockchain) della gestione di strumenti finanziari tokenizzati, i Security Token, nel contesto della Sandbox Regolamentare del MEF. La suddetta sperimentazione si è conclusa lo scorso 5 gennaio, con il rimborso totale delle quote ai partecipanti;
- c) infine, per il fondo Mediolanum Strategia Euro High Yield si è provveduto, con l'occasione, a meglio precisare all'interno del Regolamento, che la percentuale di esposizione in obbligazioni e strumenti monetari di emittenti con merito creditizio è definita sulla base del sistema interno di valutazione del merito di credito adottato. Tale precisazione non comporta una variazione della politica di investimento del fondo.

Si informa, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione della Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., nel corso dell'esercizio, ha deliberato l'istituzione di due fondi comuni di investimento obbligazionari appartenenti al Regolamento Unico di gestione Semplificato del "Sistema Mediolanum Fondi Italia".

Nello specifico in data:

- a) 24 giugno 2024 ha deliberato l'istituzione del fondo Mediolanum Obbligazionario Italia con periodo di offerta iniziale dal 6 settembre 2024 all'8 novembre 2024.
- b) 11 ottobre 2024 ha deliberato l'istituzione del fondo Mediolanum Obbligazionario Italia II con periodo di offerta iniziale dal 22 novembre 2024 al 21 febbraio 2025.

Si specifica che entrambi i fondi rientrano tra gli investimenti qualificati destinati alla costituzione di piani individuali di risparmio a lungo termine (PIR).

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Nessun evento di rilievo si è verificato successivamente alla chiusura del periodo.

Attività di collocamento delle quote

Il collocamento delle quote è stato effettuato, oltre che dalla Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., da Banca Mediolanum S.p.A., autorizzata dalla Banca d'Italia con provvedimento del Governatore in data 5 giugno 1997 ad effettuare offerta fuori sede.

Mediolanum Flessibile Futuro Italia

Performance del Fondo

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha registrato una performance positiva per la classe LA (13,70%) e per la classe I (14,61%), gravata degli oneri gestionali diretti ed indiretti.

Il rendimento difforme delle due classi è riconducibile esclusivamente alla diversa incidenza delle commissioni di gestione previste dal regolamento del Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione

La crescita economica globale dovrebbe confermarsi sostanzialmente stabile intorno al 3,3% anche nel 2025, in base alle previsioni delle principali organizzazioni economiche internazionali. Per quanto concerne l'area euro, è ragionevole aspettarsi una moderata ripresa sostenuta dai consumi, dai salari reali e dal supporto dell'allentamento monetario. Negli Stati Uniti, la crescita dovrebbe rimanere resiliente, seppur meno brillante rispetto al 2024. La Cina è particolarmente in evidenza grazie agli stimoli economici previsti, con una crescita che dovrebbe ancora attestarsi poco sotto al 5%.

In primo piano le questioni politiche e geopolitiche, in primis il ritorno di Donald Trump alla Casa Bianca: gli investitori attendono maggior chiarezza principalmente riguardo al protezionismo commerciale, alla politica fiscale e all'immigrazione. Parallelamente, le dinamiche inflazionistiche e le politiche monetarie continueranno a giocare un ruolo cruciale: ci si attende un approccio più cauto nei confronti dell'allentamento monetario, specialmente da parte della Federal Reserve, alla luce della resilienza dell'economia e dell'inflazione, oltre che dell'incertezza sulle mosse che la nuova amministrazione USA deciderà di introdurre.

Nel contesto appena descritto, i rendimenti obbligazionari dovrebbero mantenersi in un regime di "higher for longer".

Il mercato azionario presenta ancora elementi a supporto. Tra questi, lo scenario positivo di crescita economica e degli utili, l'ulteriore (seppur più misurata) riduzione del costo del denaro e i temi di lungo periodo, in primis le innovazioni tecnologiche, che potrebbero avere un impatto positivo sugli utili e sull'espansione della produttività. Non sono però da escludersi aggiustamenti e correzioni, in considerazione delle valutazioni elevate, dell'euforia del sentiment e dei rischi politici e geopolitici.

Compravendita di attività finanziarie diverse dai titoli di Stato, dai titoli obbligazionari e dai titoli di capitale

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di investimento e copertura.

Esercizio del diritto di voto

Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. esercita i diritti di intervento e di voto nelle Assemblee delle società emittenti di azioni detenute nel portafoglio del fondo, nel rispetto del "Protocollo di Autonomia per la gestione dei conflitti di interesse" adottato dalla SGR e coerentemente alle procedure e alle misure definite dalla strategia adottata ai sensi dell'articolo 32 del Regolamento Congiunto Banca d'Italia/Consob - "Policy su criteri e modalità di esercizio dei diritti di intervento e di voto inerenti gli strumenti finanziari di pertinenza degli OICR gestiti" - resa disponibile sul sito Internet della Società.

Sulla base di quanto sopra, in linea con i principi e i criteri individuati dal Comitato di Corporate Governance di Assogestioni, nel corso del 2024, la Sgr ha sostenuto le liste di candidati, definite nell'ambito del Comitato Gestori di Assogestioni, per le cariche di amministratori e/o sindaci indipendenti nelle assemblee di Amplifon Spa, Aquafil Spa, B&C Speakers Spa, Banca Generali Spa, Banca Mediolanum Spa, Banca Monte dei Paschi Spa, Banca Popolare di Sondrio Spa, BFF Bank Spa, BPER Banca Spa, Carel Industries Spa, Credito Emiliano Spa, Danieli spa, Datalogic Spa, DoValue Spa, El.En Spa, Erg Spa, Esprinet Spa, Fila Spa, Fine Food & Pharmaceuticals Spa, Garofalo Healthcare Spa, GPI Spa, Gruppo Mutuonline Spa, Intercos Spa, Inwit Spa, Iren Spa, Leonardo Spa, Mondadori Editore Spa, Monnalisa Spa, Philogen Spa, Piaggio Spa, Pirelli & C. Spa, Prysman Spa, Rai Way Spa, Reply Spa, Saes Getters Spa, Safilo Spa, Saipem Spa, Saras Spa, Seco Spa, Sesa Spa, Tamburi Investimenti Spa, Technogym Spa, Technoprobe Spa, Telecom Italia Spa, Tinexta Spa, Unicredit Spa, Webuild Spa, e WIIT Spa.

Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A ha inoltre, partecipato alle assemblee ordinarie e straordinarie Abitare In Spa, Antares Vision Spa, Ariston Holding Spa, Assicurazioni Generali Spa, Banco BPM Spa, Brembo Spa, Cyberoo Spa, Enel Spa, ENI Spa, FincoBank Spa, GPI Spa, GVS Spa, High Quality Food Spa, Industrie Chimiche Forestali Spa, Intesa Sanpaolo Spa, Italian Design Brands Spa, Moncler Spa, Newlat Food Spa, Notorius Pictures Spa, Racing Force Spa, Snam Spa, Somec Spa, Tenaris Spa, The Italian Sea Group Spa, Trevi Finanziaria Industrial Spa, Unieuro Spa, Valtecne Spa.

Rapporti con Società del Gruppo

Nel corso dell'esercizio il Fondo si è avvalso dei servizi di altre Società del Gruppo Mediolanum (il "Gruppo") riguardanti le attività di trasmissione e/o esecuzione di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari. Tali operazioni sono state regolate secondo le normali condizioni di mercato. Il Fondo non ha aderito ad operazioni di collocamento effettuate da soggetti del Gruppo.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

	Situazione al 30/12/2024		Relazione di gestione al 29/12/2023	
ATTIVITÀ	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.085.076.439	97,30	1.974.349.844	96,11
A1. Titoli di debito	184.149.536	8,59	154.738.182	7,53
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	184.149.536	8,59	154.738.182	7,53
A2. Titoli di capitale	1.900.926.903	88,71	1.819.611.662	88,58
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	31.587.566	1,47	24.695.665	1,20
B1. Titoli di debito	7.514.297	0,35	990.340	0,05
B2. Titoli di capitale	14.708.280	0,68	15.628.267	0,76
B3. Parti di OICR	9.364.989	0,44	8.077.058	0,39
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	20.735.674	0,97	50.374.013	2,45
F1. Liquidità disponibile	20.735.674	0,97	50.367.947	2,45
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			6.066	0,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	5.506.034	0,26	4.972.490	0,24
G1. Ratei attivi	5.491.540	0,26	4.408.050	0,21
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	14.494	0,00	564.440	0,03
TOTALE ATTIVITÀ	2.142.905.713	100,00	2.054.392.012	100,00

	Situazione al 30/12/2024	Relazione di gestione al 29/12/2023
PASSIVITÀ E NETTO	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	391.305	895.645
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	391.305	895.645
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.083.947	9.810.524
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.018.226	9.767.408
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	65.721	43.116
TOTALE PASSIVITÀ	1.475.252	10.706.169
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.141.430.461	2.043.685.843
LA Numero delle quote in circolazione	51.850.113,099	56.473.477,483
I Numero delle quote in circolazione	10.283.191,215	11.048.420,369
LA Valore complessivo netto della classe	1.765.057.160	1.690.856.454
I Valore complessivo netto della classe	376.373.301	352.829.389
LA Valore unitario delle quote	34,042	29,941
I Valore unitario delle quote	36,601	31,935

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe I

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	734.095,268
Quote rimborsate	1.499.324,422

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe LA

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	3.979.465,832
Quote rimborsate	8.602.830,216

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione di gestione annuale al 29/12/2023
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	9.112.172	6.603.827
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	89.445.800	68.673.947
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	1.211.807	-457.479
A2.2 Titoli di capitale	58.384.646	132.033.349
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	6.120.471	7.297.210
A3.2 Titoli di capitale	169.422.212	194.536.483
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-150.850
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	333.697.108	408.536.487
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	219.443	88.534
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		5.612.466
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	696.192	
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		5.437
B2.2 Titoli di capitale		-15.655
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	23.957	39.652
B3.2 Titoli di capitale	-986.291	-295.400
B3.3 Parti di O.I.C.R.	319.318	563.114
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	272.619	5.998.148
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	1.207.350	-6.307.536
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 30/12/2024	Relazione di gestione annuale al 29/12/2023
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	330.790	-255.784
E3.2 Risultati non realizzati	-5.380	-58.314
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	335.502.487	407.913.001
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.940	-291
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-50	-113
Risultato netto della gestione di portafoglio	335.498.497	407.912.597
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-55.023.958	-48.620.757
di cui classe LA	-47.878.201	-42.074.821
di cui classe I	-7.145.757	-6.545.936
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-251.712	-230.497
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-829.758	-759.824
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-38.862	-36.848
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-54.462	-42.163
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	436.706	369.482
I2. ALTRI RICAVI	260.470	82.249
I3. ALTRI ONERI	-4.462.534	-4.943.191
Risultato della gestione prima delle imposte	275.534.387	353.731.048
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.657.492	-1.819.596
di cui classe LA	-1.367.587	-1.512.861
di cui classe I	-289.905	-306.735
Utile/perdita dell'esercizio	273.876.895	351.911.452
di cui classe LA	223.615.380	291.301.003
di cui classe I	50.261.515	60.610.449

NOTA INTEGRATIVA

FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

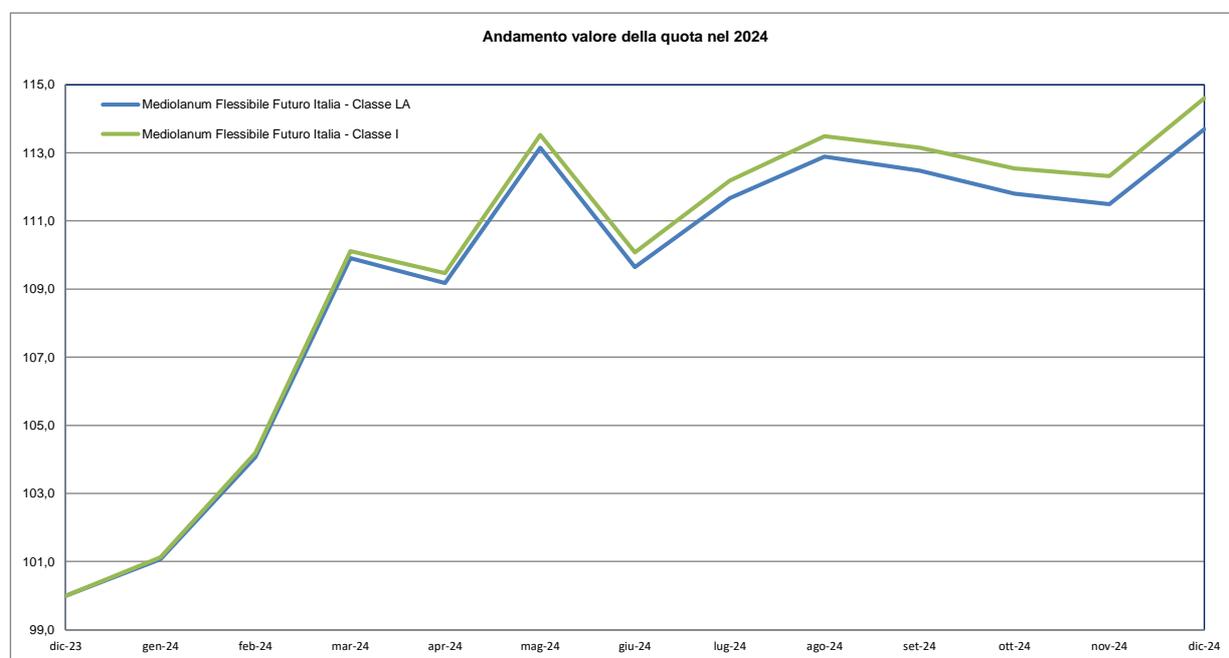
La Relazione di gestione al 30 dicembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta) è stata redatta in conformità a quanto stabilito dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con Provvedimento del 19 gennaio 2015 e successivi aggiornamenti, e si compone di una situazione patrimoniale, di una sezione reddituale e la presente nota integrativa che ne forma parte integrante.

Gli schemi ed il contenuto dei singoli prospetti sono stati redatti nel rispetto delle disposizioni in materia emesse dalla Banca d'Italia e nel presupposto della continuità operativa del Fondo fino alla relativa scadenza.

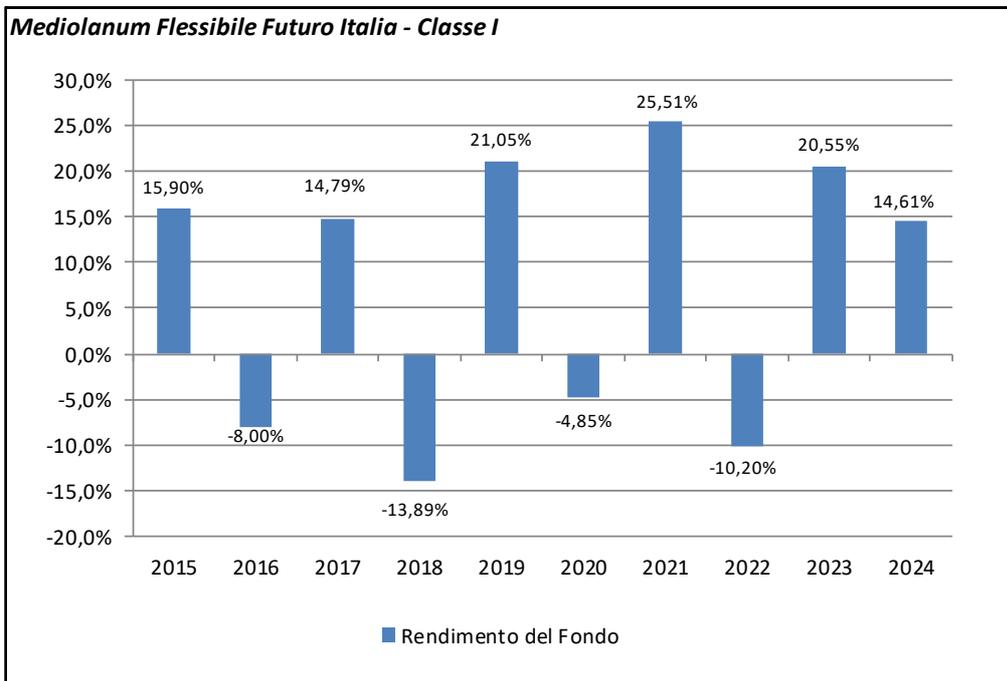
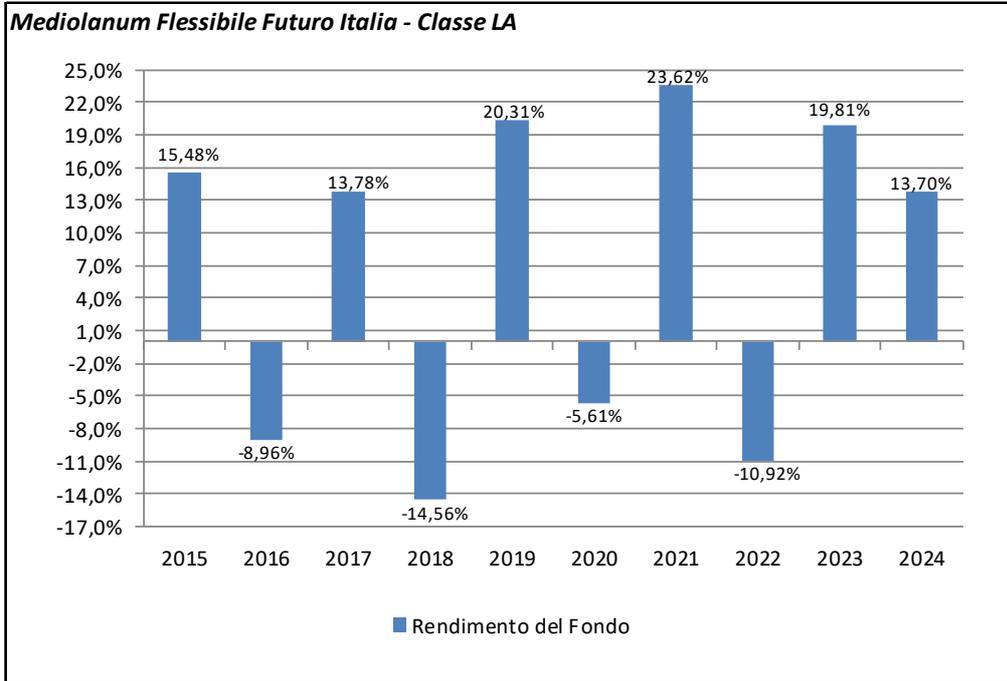
La Relazione di Gestione è corredata dalla Relazione degli Amministratori.

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

Parte A - Andamento del valore della quota



Rendimento annuo del Fondo e del Benchmark negli ultimi 10 anni



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e, dal 1° luglio 2011, la tassazione a carico dell'investitore.

Con riferimento ai grafici soprariportati, si evidenzia che, in relazione allo stile di gestione adottato dal 23 aprile 2010, a partire da tale data non è possibile individuare un *benchmark* rappresentativo della politica di gestione adottata (stile flessibile).

Andamento del valore della quota nell'esercizio

Classe I	
Valore minimo al 03/01/2024	31,549
Valore massimo al 13/12/2024	37,227
Valore quota all'inizio dell'esercizio	31,935
Valore quota alla fine dell'esercizio	36,601

Classe LA	
Valore minimo al 03/01/2024	29,576
Valore massimo al 13/12/2024	34,637
Valore quota all'inizio dell'esercizio	29,941
Valore quota alla fine dell'esercizio	34,042

Commento performance del Fondo

Nel corso del 2024 il patrimonio del Fondo è stato principalmente investito nel mercato azionario domestico con una esposizione che si è attestata mediamente al 88,4%.

Nel rispetto delle indicazioni e dei limiti previsti dal Prospetto, gli investimenti azionari del Fondo sono stati indirizzati al segmento delle società sia a grande, sia a media e piccola capitalizzazione.

Il 2024 segna il secondo anno consecutivo di rialzo dei mercati azionari principalmente supportato dalla continuazione di una politica espansiva da parte delle banche centrali e da una crescita della economia globale guidata soprattutto dagli Stati Uniti di America.

Il mercato domestico ha registrato una delle performance migliori tra le maggiori Borse, con l'indice FTSEMIB che ha guadagnato quasi il +12,6%, superando la soglia di 35.000 punti. Rendimenti positivi, seppur inferiori, hanno registrato le mid e small cap, le quali hanno segnato un rialzo del +11% e del +2% rispettivamente. L'apprezzamento del mercato riflette da una parte un miglioramento delle valutazioni alla luce della dinamica dei tassi di interesse e dall'altra un aumento delle stime del settore bancario nonché del comprovato interesse speculativo legato a possibili operazioni di finanza straordinaria. Durante il quarto trimestre, infatti, si segnalano l'OPA su Anima da parte di BancoBPM e quella di Unicredit su BancoBPM. Inoltre, si evidenzia a novembre l'acquisto sul mercato del 15% di Monte dei Paschi da parte di BancoBPM, Anima, Delfin e Caltagirone tramite procedure di "Accelerated Bookbuild", che testimonia l'interesse di cui ha goduto il settore finanziario nel corso del 2024.

Nel corso dell'anno hanno registrato performance negative le società industriali e quelle legati ai consumi discrezionali.

Nel 2024 la capitalizzazione complessiva delle società quotate a Piazza Affari è salita a circa a 811 miliardi, pari al 38% del Prodotto Interno Lordo nazionale. Le principali operazioni straordinarie hanno incluso Offerte Pubbliche di Acquisto su Tod's, Salcef, Saras, Saes Getters, UnipolSai, Unieuro. Per quanto riguarda le società più piccole si segnalano le OPAs su: Defence Tech Holding, Piovan, IVS, Intermonte. Le Initial Public Offering sono state in forte calo per quanto riguarda il segmento delle società piccole e medie. Si segnalano solo gli IPO di NextGeo, ICOP, SYS-Dat.

Relativamente all'operatività, nel corso dell'anno si è favorito il settore bancario rispetto a quello industriale e dei consumi discrezionali. In particolare, il fondo ha sovrappesato i titoli bancari possibili oggetto di operazioni straordinarie come BancoBPM e

Banca Monte dei Paschi. Passando ora ai titoli industriali sono state aumentate le posizioni ai titoli legati alla transizione energetica come Prysmian, Maire Tecnimont e Saipem ed anche i titoli esposti alla difesa quali Leonardo ed Avio.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria italiana, la componente corporate italiana è stata gestita in maniera dinamica nel corso dell'anno: la partecipazione attiva al mercato primario e secondario che ha caratterizzato la prima parte dell'anno, in considerazione della scarsa liquidità tipica del periodo estivo, è stata successivamente limitata alla sola partecipazione ad interessanti emissioni sul mercato primario di emittenti High Yield che presentano prospettive di crescita futura particolarmente interessanti. Verso la fine dell'anno, al fine di sfruttare appieno l'andamento positivo dei mercati azionari domestici, il peso della componente obbligazionaria è stato progressivamente ridotto al fine di incrementare il peso della corrispettiva componente azionaria; tuttavia, approfittando di condizioni ancora particolarmente interessanti, il Fondo ha partecipato ad alcune emissioni obbligazionarie sul mercato primario attraverso operazioni in switch con altri titoli aventi scadenza a breve termine.

Nel corso del periodo non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota del Fondo.

Monitoraggio dei rischi

Il monitoraggio del rischio è garantito dal complesso delle azioni svolte dagli attori coinvolti nell'intero Sistema dei Controlli Interni della Società, costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare l'efficacia ed efficienza dei processi aziendali, la salvaguardia del valore del patrimonio aziendale e la buona gestione di quello detenuto per conto della clientela, l'affidabilità e integrità delle informazioni contabili e gestionali, nonché la conformità delle operazioni con la legge, la normativa di vigilanza, le norme di autoregolamentazione e le disposizioni interne.

In tale contesto, sono ambito di monitoraggio e gestione da parte degli attori coinvolti nel sistema di controllo interno, i rischi tipici a cui possono essere esposti i fondi in oggetto, non solo quelli finanziari, ma anche quelli operativi, di non conformità e reputazionali. Tra i principali rischi legati agli investimenti si evidenziano il rischio di mercato, il rischio di credito, e il rischio di liquidità. Il rischio di mercato è il rischio relativo agli effetti prodotti sul valore di mercato delle posizioni del Fondo da variazioni dei fattori di mercato, come, ad esempio, i prezzi degli strumenti di capitale, i tassi di interesse, i tassi di cambio. Il rischio di credito è il rischio che un emittente non sia in grado di far fronte ai propri obblighi relativi al pagamento di capitale e interessi. Il rischio di liquidità è infine definito come il rischio che uno strumento finanziario del Fondo risulti di difficile vendita, entro un lasso di tempo sufficientemente breve, con effetti negativi sul prezzo di realizzo.

Il monitoraggio dei rischi è presidiato dalle funzioni di linea e dalle funzioni di controllo di secondo livello tra le quali assume un ruolo preminente l'attività svolta dalle funzioni Risk Management e Compliance.

Tra le principali attività svolte al fine del controllo del rischio da parte del Risk Management per i prodotti gestiti si possono richiamare: le analisi giornaliere del Value at Risk (VaR) per i fondi flessibili e della Tracking Error Volatility (TEV) per i fondi a benchmark, la scomposizione del VaR e del TEV in differenti fattori di rischio, le analisi preventive di allocazione dei portafogli, le analisi di rischio di liquidità. Le analisi di rischio di mercato vengono effettuate utilizzando il software "Barraone" della società MSCI-Barra. Il Risk Management cura l'evoluzione dei modelli di rischio adottati, ne verifica la robustezza e l'affidabilità nel tempo proponendo, se necessario, il loro adeguamento. Alla Funzione Risk Management compete altresì l'analisi dei rischi operativi e reputazionali, attraverso l'analisi delle perdite operative e degli esiti delle attività di risk self assessment. L'esito di tali processi, oltre ad essere ambito di una reportistica periodica all'Alta Direzione e ai competenti Organi Aziendali, viene utilizzato a supporto dell'attivazione di azioni di mitigazione dei rischi.

La Funzione Compliance monitora l'evoluzione del quadro normativo di riferimento e ne presidia il rispetto, effettuando periodiche valutazioni di adeguatezza e funzionamento dei presidi adottati per la prevenzione del rischio di non conformità.

Le Funzioni Risk Management e Compliance sono indipendenti dalle funzioni di linea della Società e dispongono dell'autorità, delle risorse e delle competenze necessarie per lo svolgimento dei loro compiti, riferendo direttamente agli Organi Aziendali.

Nel complesso, l'attività svolta nel 2024 dalle Funzioni di controllo dei rischi non ha rilevato elementi di criticità, pur avendo fornito apposite raccomandazioni, su specifici ambiti, volte a rafforzare ulteriormente i presidi in essere o ad assicurare il corretto recepimento di cambiamenti nella normativa di riferimento.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

Nella compilazione della relazione di gestione si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della relazione di gestione periodica, risultano i seguenti:

a) registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera, sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzazioni risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati nel paragrafo successivo b), ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione di gestione;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione di gestione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione di gestione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;

- per le operazioni di “pronti contro termine”, la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;

b) valutazione dei titoli

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione di gestione; - 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;

- 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;

- 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;

c) criteri adottati per la classificazione degli strumenti finanziari

Uno strumento finanziario viene classificato come "non quotato" nelle seguenti casistiche:

- il titolo non è negoziato in un mercato regolamentato;

- il titolo è negoziato su un mercato regolamentato ma non dispone di un prezzo significativo.

Sezione II - Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Situazione al 30/12/2024

AREA GEOGRAFICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr (*)	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI D'EUROPA	3.704.437,35	268.730.732,48		12,87%
AMERICA SETTENTRIONALE	1.828.642,10	15.098.698,85		0,80%
ITALIA	186.130.753,99	1.631.805.751,16	9.364.988,99	86,33%
TOTALE	191.663.833,44	1.915.635.182,49	9.364.988,99	100,00%

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Situazione al 30/12/2024

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	137.632.254	519.544.426		31,03
ELETTRONICO	17.998.888	304.065.206		15,22
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	2.040.160	265.888.304		12,66
MINERALE E METALLURGICO	5.387.801	176.005.145		8,57
ASSICURATIVO	8.923.600	121.056.120		6,14
FINANZIARIO	4.244.357	92.557.884		5,02
COMUNICAZIONI	231.709	94.711.783		4,49
DIVERSI	6.239.724	85.397.333		4,33
CEMENTIFERO	2.559.098	86.279.791		4,20
COMMERCIO	498.825	76.290.162		3,63
CHIMICO	1.533.195	33.167.923		1,64
ALIMENTARE E AGRICOLO	3.164.807	21.903.856		1,18
TESSILE	741.750	21.867.450		1,07
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	467.665	8.172.000		0,41
CARTARIO ED EDITORIALE		4.107.800		0,19
MOBILIARE		3.666.286		0,17
IMMOBILIARE EDILIZIO		953.714		0,05
TOTALE	191.663.833	1.915.635.183	9.364.989	100,00

Elenco dei primi cinquanta strumenti finanziari in portafoglio in ordine decrescente di controvalore:

Titolo	Quantità	Controvalore	% su Totale attività
INTESA SANPAOLO	42.900.000	165.722.692	7,73
UNICREDIT SPA	3.915.000	150.825.375	7,03
ENEL SPA	21.820.000	150.252.520	7,00
ASSICURAZIONI GENERA	3.915.000	106.762.050	4,97
FERRARI NV	200.000	82.480.000	3,85
LEONARDO SPA	1.950.000	50.563.500	2,36
ENI SPA	3.603.000	47.163.270	2,20
BANCO BPM SPA	5.990.000	46.793.880	2,18
STELLANTIS NV	3.350.000	42.176.500	1,97
BANCA MONTE DEI PASC	6.100.000	41.516.600	1,94
REPLY SPA	238.000	36.509.200	1,70
PRYSMIAN SPA	592.000	36.502.720	1,70
TENARIS SA	1.873.000	33.845.110	1,58
FINECOBANK BANCA FIN	1.830.000	30.725.700	1,43
MONCLER SPA	565.000	28.803.700	1,34
SNAM SPA	6.600.000	28.228.200	1,32
MEDIOBANCA SPA	1.960.000	27.587.000	1,29
TERNA SPA	3.100.000	23.622.000	1,10
BANCA GENERALI SPA	490.000	21.981.400	1,03
NEXI SPA	4.100.000	21.976.000	1,03
BUZZI SPA	602.069	21.421.615	1,00
BPER BANCA S.P.A.	3.150.000	19.322.100	0,90
STMICROELECTRONICS N	800.000	19.208.000	0,90
DE LONGHI SPA	567.000	17.078.040	0,80
TELECOM ITALIA SPA	63.000.000	15.535.800	0,73
DIASORIN SPA	150.000	14.934.000	0,70
MAIRE TECNIMONT SPA	1.755.000	14.496.300	0,68
TELECOM ITALIA RSP	50.000.000	14.475.000	0,68
UNIPOL GRUPPO FINANZ	1.188.202	14.294.070	0,67
BRUNELLO CUCINELLI S	135.000	14.229.000	0,66
BREMBO N.V.	1.550.171	14.095.705	0,66
RECORDATI SPA	275.000	13.915.000	0,65
SAIPEM SPA	5.000.000	12.545.000	0,59
BANCA MEDIOLANUM SPA	1.090.271	12.527.214	0,59
FINCANTIERI SPA	1.700.000	11.781.000	0,55
ANIMA HLDG ORD	1.767.949	11.721.502	0,55
ENAV SPA	2.827.047	11.528.698	0,54
EUROGROUP LAMINATION	3.893.433	10.893.826	0,51
ISPIM FR 02/34	9.750.000	10.584.210	0,49
ITALIAN SEA GROUP SP	1.423.142	10.545.482	0,49
TECHNOGYM SPA	983.519	10.277.774	0,48
ANGLO AMERICAN PLC	360.000	10.135.184	0,47
LOTTOMATICA GROUP SP	752.049	9.656.309	0,45

ITALMOBILIARE SPA	358.455	9.266.062	0,43
ACEA SPA	494.511	9.237.465	0,43
A2A SPA	4.215.000	9.041.175	0,42
BANCA POPOLARE DI SO	1.100.000	8.954.000	0,42
TECHNOPROBE SPA	1.534.140	8.813.634	0,41
WEBUILD SPA	3.085.135	8.780.294	0,41
PRADA S.P.A.	1.083.300	8.536.509	0,40

II.1 Strumenti finanziari quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici	467.665			
- di banche	137.632.254			
- di altri	45.040.936	1.008.681		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.741.112.116	96.344.815	47.040.277	
- con voto limitato				
- altri	16.429.695			
Parti di OICR (*):				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.940.682.666	97.353.496	47.040.277	
- in percentuale del totale delle attività	90,56	4,54	2,20	

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	1.857.846.010	183.684.987	35.008.933	8.536.509
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	1.857.846.010	183.684.987	35.008.933	8.536.509
- in percentuale del totale delle attività	86,70	8,57	1,63	0,40

(*) Borse di Valori di Hong Kong

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	134.328.429	105.749.353
Titoli di capitale	2.028.429.339	2.174.847.805
Parti di OICR	563.987	
Totale	2.163.321.755	2.280.597.158

II.2 Strumenti finanziari non quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	7.514.297			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	13.935.654	641.682		
- con voto limitato				
- altri	130.944			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri	9.364.989			
Totali:				
- in valore assoluto	30.945.884	641.682		
- in percentuale del totale delle attività	1,44	0,03		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		6.847
Parti di OICR	404.626	
Totale	404.626	6.847

II.3 Titoli di debito

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in portafoglio titoli strutturati.

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	Maggiore di 3.6
Euro	72.746.405	86.192.805	32.724.623

II.4 Strumenti Finanziari Derivati (Posizioni creditorie)

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono operazioni in essere in strumenti finanziari derivati.

I.5 Depositi bancari

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono operazioni in essere in depositi bancari.

II.6 Pronti contro Termine attivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine attivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	20.735.674
- Liquidità disponibile in euro	17.836.984
- Liquidità disponibile in divisa estera	2.898.690
Totale posizione netta di liquidità	20.735.674

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	5.491.540
- Su liquidità disponibile	76.344
- Su titoli di debito	5.415.196
Altre	14.494
- Dividendi da incassare	14.494
Totale altre attività	5.506.034

Sezione III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con primario Istituto di Credito 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

Alla data di riferimento non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine passivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

III.4 Strumenti Finanziari Derivati (Posizioni debitorie)

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono operazioni in essere in strumenti finanziari derivati.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		391.305
Rimborsi	02/01/25	391.305
Totale debiti verso i partecipanti		391.305

III.6 Altre passività

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.018.226
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	33.726
- Provvigioni di gestione	934.604
- Ratei passivi su conti correnti	249
- Commissione calcolo NAV	19.405
- Commissioni di tenuta conti liquidità	30.242
Altre	65.721
- Società di revisione	29.959
- Spese per pubblicazione	35.762
Totale altre passività	1.083.947

Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto
Variazioni del patrimonio netto Classe I

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	352.829.389	294.468.688	297.738.577
Incrementi	a) sottoscrizioni	25.676.212	27.838.488	40.630.755
	- sottoscrizioni singole	25.676.212	27.838.488	40.630.755
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	50.261.515	60.610.449	
Decrementi	a) rimborsi	52.393.815	30.088.236	13.835.433
	- riscatti	52.393.815	30.088.236	13.835.433
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			30.065.211
	Patrimonio netto a fine periodo	376.373.301	352.829.389	294.468.688

Variazioni del patrimonio netto Classe LA

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	1.690.856.454	1.505.360.955	1.626.168.072
Incrementi	a) sottoscrizioni	130.298.904	118.644.923	153.228.850
	- sottoscrizioni singole	130.298.904	118.644.923	153.228.850
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	223.615.380	291.301.003	
Decrementi	a) rimborsi	279.713.578	224.450.427	96.353.377
	- riscatti	279.713.578	224.450.427	96.353.377
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			177.682.590
	Patrimonio netto a fine periodo	1.765.057.160	1.690.856.454	1.505.360.955

- Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 256.150,911 pari allo 0,41% delle quote in circolazione al 30/12/2024.

- Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 22.117,18 pari allo 0,04% delle quote in circolazione al 30/12/2024.

Sezione V – Altri dati patrimoniali
V.1 Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono impegni in essere assunti dal Fondo.

V.2 Attività e Passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR

	BANCA MEDIOLANUM SPA
Strumenti finanziari detenuti	12.527.214
(Incidenza % sul portafoglio)	0,59
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

V.3 Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività per divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco svizzero			55.258	55.258			
Corona danese	4.781.496		3.751	4.785.247			
Euro	2.068.337.067		23.313.150	2.091.650.217		1.475.003	1.475.003
Sterlina Gran Bretagna	12.733.578		35.815	12.769.393			
Dollaro di Hong Kong	8.536.509		113.237	8.649.746			
Yen giapponese			29.284	29.284			
Corona norvegese			37.132	37.132			
Corona svedese			3.047	3.047			
Dollaro di Singapore			197.961	197.961			
Dollaro statunitense	22.275.355		2.453.073	24.728.428		249	249
TOTALE	2.116.664.005		26.241.708	2.142.905.713		1.475.252	1.475.252

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	59.596.453	981.524	175.542.683	1.387.298
1. Titoli di debito	1.211.807		6.120.471	
2. Titoli di capitale	58.384.646	981.524	169.422.212	1.387.298
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-643.016	
1. Titoli di debito			23.957	
2. Titoli di capitale			-986.291	
3. Parti di OICR			319.318	

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati

	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)	Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
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 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			1.207.350 1.207.350	
Altre operazioni - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi Bancari

Nel periodo di riferimento il Fondo non ha effettuato operazioni in Depositi Bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine, operazioni assimilate e prestito titoli

Nel periodo in esame non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e di prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi (Voce E della Sezione Reddittuale)

	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati 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		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <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		
LIQUIDITÀ	330.790	-5.380

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Euro	-2.440
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-240
- c/c denominati in Yen giapponese	-1
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.259
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-3.940

III.4 Altri oneri finanziari

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-50
Totale altri oneri finanziari	-50

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

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	LA	30.793	1,76						
1) Provvigioni di gestione	I	3.548	0,95						
- provvigioni di base	LA	30.793	1,76						
- provvigioni di base	I	3.548	0,95						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	LA	208	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	44	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	LA	104	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	I	22	0,01						
4) Compenso del depositario	LA	685	0,04						
4) Compenso del depositario	I	145	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	LA	25	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	I	5	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	LA	19	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	I	4	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	LA	32	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	I	7	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	LA	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
- contributo di vigilanza	LA	1	0,00						
- contributo di vigilanza	I								
9) Commissioni di collocamento									
COSTI RICORRENTI (SOMMA DA 1 A 9)	LA	31.867	1,82						
COSTI RICORRENTI (SOMMA DA 1 A 9)	I	3.776	1,01						
10) Provvigioni di incentivo	LA	17.085	0,97						
10) Provvigioni di incentivo	I	3.598	0,97						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		4.430		0,11		409		0,08	
- su titoli di debito									
- su derivati		2		0,00					
- su OICR									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		4			25,1				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	LA	1.368	0,08						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I	290	0,08						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	LA	54.170	2,87			337	0,00		
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	8.250	2,06			72	0,00		

(*) Calcolato come media del periodo.

(*1) I costi ricorrenti degli OICR sono di natura extracontabile e sono conformi alle Linee Guida del CESR/10-674
N.B.: Le percentuali negli spazi vuoti non sono state inserite in quanto non significative.

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

Le provvigioni di gestione comprendono la quota commissionale annua riconosciuta alla SGR, calcolata giornalmente sul patrimonio del Fondo, pari a 1,75% per la classe LA e 0,95% per la classe I.

Il costo sostenuto per il calcolo del valore della Quota (c.d. NAV) è pari allo 0,0118% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato giornalmente sul valore complessivo netto del Fondo e liquidato mensilmente in via posticipata con valuta il giorno 15 del mese successivo al periodo di riferimento.

Il compenso riconosciuto al Depositario per l'incarico svolto, comprensivo dei servizi di custodia, amministrazione e regolamento titoli degli asset del Fondo è pari allo 0,0352% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato sul valore del patrimonio di ciascun Fondo.

Per quanto riguarda le commissioni di intermediazione corrisposte a società appartenenti al Gruppo Mediolanum (Banca Mediolanum S.p.A.), si precisa che le condizioni applicate al Fondo sono in linea con le normali condizioni praticate sul mercato.

IV.2 Provvigioni di incentivo

la SGR avrà diritto a percepire la provvigione di incentivo, per ciascuna classe di quote, qualora si verifichi la circostanza che il valore della quota sia aumentato e sia superiore al valore più elevato mai raggiunto a decorrere dall'1/1/2022 (High Water Mark Assoluto).

Nel periodo di riferimento il Fondo ha maturato le seguenti commissioni di performance:

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe I
Importo delle commissioni di performance addebitate	3.597.376,40
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,96%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe LA
Importo delle commissioni di performance addebitate	17.084.504,46
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,97%

IV.3 Remunerazioni

Fonte normativa	Categoria di personale	Numero personale	Remunerazione totale	Remunerazione: - di cui fissa - di cui variabile
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 primo punto	Remunerazione Totale*	56	€ 4.254.302	€ 3.344.969 € 909.333
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 secondo punto	Remunerazione Totale del personale coinvolto nella gestione delle attività del fondo **	12	€ 352.049	€ 221.227 € 130.822
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 terzo punto	Alta Dirigenza***	9	€ 679.200	
	Tutti gli altri Risk Taker (incluse le Funzioni di controllo) con riferimento al fondo/i gestito/i	7	€ 1.210.571	
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto	Proporzione della remunerazione totale attribuibile al fondo, riferita al solo personale rilevante con riferimento al fondo/i gestito/i	16	21,84%	

► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto

Altre Informazioni

I criteri di remunerazione e di incentivazione, basati su parametri oggettivi legati alle performance ed in linea con gli obiettivi strategici di medio/lungo periodo, rappresentano uno strumento in grado di stimolare l'impegno di tutti i soggetti e conseguentemente di rispondere al meglio agli interessi della Società. Al contempo, in una logica prudenziale, i risultati aziendali sui quali si basa il sistema premiante sono opportunamente corretti per tener conto dei rischi, coerenti con i livelli di capitale e di liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese e, in ogni caso, tali da evitare incentivi distorti che possano indurre a violazioni normative o ad un'eccessiva assunzione di rischi per la Società.

Le funzioni aziendali di controllo risultano coinvolte nel processo di definizione delle politiche di remunerazione con modalità tali da preservare l'autonomia di giudizio delle funzioni tenute a svolgere controlli sia anche ex ante sia ex post.

Per approfondimenti si rimanda alla documentazione di riferimento rappresentata dalle politiche retributive della società, a disposizione per la consultazione sul sito di Mediolanum Gestione Fondi, approvate nella sua ultima versione dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 24 aprile 2024 e in corso di aggiornamento con riferimento al 2025.

Note

* Provvigione di incentivo versata dal fondo non prevista nell'attuale sistema di remunerazione e incentivazione.

** Remunerazione personale coinvolto nella gestione degli OICVM ripartito in base al numero dei prodotti gestiti dalla SGR.

*** Sono inclusi nell'alta dirigenza anche i componenti del Consiglio di amministrazione della società.

Informazioni retributive alla data del 31/12/2024 e relative alla competenza 2024. Le componenti della remunerazione verranno confermate a seguito del consolidamento dei dati per la parte fissa e al completamento dell'iter autorizzativo inerente i piani di incentivazione per la parte variabile assegnata a target che sarà erogata solo a seguito dell'approvazione dei dati di bilancio; le informazioni riportate sono quindi stimate e per la componente variabile valorizzate al massimo del risultato realizzabile.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	436.706
- C/C in divisa Euro	348.838
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	75.583
- C/C in divisa Sterlina Britannica	12.201
- C/C in divisa Franco Svizzero	84
Altri ricavi	260.470
- Claims attivi	235.681
- Sopravvenienze attive	9.477
- Ricavi vari	15.312
Altri oneri	-4.462.534
- Commissione su contratti regolati a margine	-2.105
- Commissione su operatività in titoli	-4.429.545
- Spese bancarie	-100
- Sopravvenienze passive	-3.572
- Spese varie	-27.212
Totale altri ricavi ed oneri	-3.765.358

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-1.657.492
di cui classe LA	-1.367.587
di cui classe I	-289.905
Totale imposte	-1.657.492

Parte D – Altre informazioni
Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di mercato nel periodo:

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future su indice azionario	FTSE MIB Index Giugno 2024	EUR	440
Future su indice azionario	FTSE MIB Index Settembre 2024	EUR	250
Future su indice azionario	FTSE MIB Index Dicembre 2024	EUR	250

Non sono presenti operazioni di copertura del rischio di mercato alla chiusura del periodo.

Non sono presenti operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nel periodo.

Non sono presenti operazioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del periodo.

Oneri per attività di negoziazione in strumenti finanziari

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	876.043	408.707	1.284.750
SIM	1.490.650		1.490.650
Banche e imprese di investimento estere	1.189.170		1.189.170
Altre controparti	467.080		467.080

Relativamente alle negoziazioni su strumenti finanziari diversi dai titoli azionari, gli oneri corrisposti a controparti per l'intermediazione sono inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti del prezzo di vendita dello strumento stesso; pertanto, per queste categorie di strumenti finanziari non è possibile fornire una ripartizione di tali oneri per tipologia di controparte.

La SGR, nell'ambito dell'attività di gestione, può ricevere dagli intermediari negoziatori di cui si avvale utilità non monetarie sotto forma di servizi di ricerca in materia di investimenti (c.d. soft commission) al fine di ottenere un incremento della qualità del servizio di gestione reso agli OICR e per servire al meglio gli interessi dei partecipanti.

Tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover)

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover) nell'esercizio è del 185,95%. Tale valore è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

La presente relazione di gestione è stata approvata nel Consiglio di Amministrazione del 24 febbraio 2025.

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Mediolanum Flessibile Futuro Italia”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Mediolanum Flessibile Futuro Italia” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”), che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti a una conclusione sull’appropriatezza dell’utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull’eventuale esistenza di un’incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a operare come una entità in funzionamento. In presenza di un’incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l’attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un’entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l’informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati a un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell’articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/10

Gli amministratori di Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del fondo “Mediolanum Flessibile Futuro Italia” al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del fondo “Mediolanum Flessibile Futuro Italia” al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 29 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. Ferraioli', is written over the typed name and title.

Giovanni Ferraioli
(Revisore legale)

Mediolanum Flessibile Futuro Sostenibile

Performance del Fondo

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha registrato una performance positiva per la classe LA (13,09%) e per la classe I (14,29%), gravata degli oneri gestionali diretti ed indiretti.

Il rendimento difforme delle due classi è riconducibile esclusivamente alla diversa incidenza delle commissioni di gestione previste dal regolamento del Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione

La crescita economica globale dovrebbe confermarsi sostanzialmente stabile intorno al 3,3% anche nel 2025, in base alle previsioni delle principali organizzazioni economiche internazionali. Per quanto concerne l'area euro, è ragionevole aspettarsi una moderata ripresa sostenuta dai consumi, dai salari reali e dal supporto dell'allentamento monetario. Negli Stati Uniti, la crescita dovrebbe rimanere resiliente, seppur meno brillante rispetto al 2024. La Cina è particolarmente in evidenza grazie agli stimoli economici previsti, con una crescita che dovrebbe ancora attestarsi poco sotto al 5%.

In primo piano le questioni politiche e geopolitiche, in primis il ritorno di Donald Trump alla Casa Bianca: gli investitori attendono maggior chiarezza principalmente riguardo al protezionismo commerciale, alla politica fiscale e all'immigrazione. Parallelamente, le dinamiche inflazionistiche e le politiche monetarie continueranno a giocare un ruolo cruciale: ci si attende un approccio più cauto nei confronti dell'allentamento monetario, specialmente da parte della Federal Reserve, alla luce della resilienza dell'economia e dell'inflazione, oltre che dell'incertezza sulle mosse che la nuova amministrazione USA deciderà di introdurre.

Nel contesto appena descritto, i rendimenti obbligazionari dovrebbero mantenersi in un regime di "higher for longer".

Il mercato azionario presenta ancora elementi a supporto. Tra questi, lo scenario positivo di crescita economica e degli utili, l'ulteriore (seppur più misurata) riduzione del costo del denaro e i temi di lungo periodo, in primis le innovazioni tecnologiche, che potrebbero avere un impatto positivo sugli utili e sull'espansione della produttività. Non sono però da escludersi aggiustamenti e correzioni, in considerazione delle valutazioni elevate, dell'euforia del sentiment e dei rischi politici e geopolitici.

Compravendita di attività finanziarie diverse dai titoli di Stato, dai titoli obbligazionari e dai titoli di capitale

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di investimento e copertura.

Esercizio del diritto di voto

Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. esercita i diritti di intervento e di voto nelle Assemblee delle società emittenti di azioni detenute nel portafoglio del fondo, nel rispetto del "Protocollo di Autonomia per la gestione dei conflitti di interesse" adottato dalla SGR e coerentemente alle procedure e alle misure definite dalla strategia adottata ai sensi dell'articolo 32 del Regolamento Congiunto Banca d'Italia/Consob - "Policy su criteri e modalità di esercizio dei diritti di intervento e di voto inerenti gli strumenti finanziari di pertinenza degli OICR gestiti" - resa disponibile sul sito Internet della Società.

Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A ha partecipato alle assemblee ordinarie di Alliaz SE, Aviva Plc, Deutsch Telekom AG, Edward Lifesciences Corp, Ferrovial SE, Hewlett Packard Enterprise Company, Rio Tinto Plc, Sap AG, VeriskAnalytics Inc.

Rapporti con Società del Gruppo

Nel corso dell'esercizio il Fondo non si è avvalso dei servizi di altre Società del Gruppo Mediolanum (il "Gruppo") riguardanti le attività di trasmissione e/o esecuzione di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari. Il Fondo, inoltre, non ha aderito ad operazioni di collocamento effettuate da soggetti del Gruppo.

Altre Informazioni

Si specifica che le informazioni circa la promozione delle caratteristiche ambientali e sociali perseguite dal Fondo Flessibile Futuro Sostenibile sono presenti nell'Allegato.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

	Situazione al 30/12/2024		Relazione di gestione al 29/12/2023	
ATTIVITÀ	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	367.011.756	97,08	348.284.605	99,06
A1. Titoli di debito	66.908.501	17,70	30.629.761	8,71
A1.1 titoli di Stato	24.294.277	6,43	6.831.163	1,94
A1.2 altri	42.614.224	11,27	23.798.598	6,77
A2. Titoli di capitale	295.503.046	78,16	292.522.441	83,20
A3. Parti di OICR	4.600.209	1,22	25.132.403	7,15
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	427.788	0,11	427.788	0,12
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	427.788	0,11	427.788	0,12
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.179.863	0,58	1.708.309	0,49
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.179.863	0,58	1.708.309	0,49
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	6.595.267	1,75	602.779	0,17
F1. Liquidità disponibile	6.189.272	1,64	2.031.867	0,58
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	736.678	0,20	5.590.171	1,59
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-330.683	-0,09	-7.019.259	-2,00
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.828.906	0,48	568.309	0,16
G1. Ratei attivi	1.495.461	0,39	322.137	0,09
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	333.445	0,09	246.172	0,07
TOTALE ATTIVITÀ	378.043.580	100,00	351.591.790	100,00

	Situazione al 30/12/2024	Relazione di gestione al 29/12/2023
PASSIVITÀ E NETTO	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	4.847.936	
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	20.564	86.732
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	20.564	86.732
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	284.308	204.071
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	258.936	184.805
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	25.372	19.266
TOTALE PASSIVITÀ	5.152.808	290.803
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	372.890.772	351.300.987
LA Numero delle quote in circolazione	10.399.975,627	11.299.580,129
I Numero delle quote in circolazione	2.247.274,822	2.219.975,561
LA Valore complessivo netto della classe	300.727.472	288.926.619
I Valore complessivo netto della classe	72.163.300	62.374.368
LA Valore unitario delle quote	28,916	25,570
I Valore unitario delle quote	32,111	28,097

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe I

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	474.800,375
Quote rimborsate	447.501,114

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe LA

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	621.388,295
Quote rimborsate	1.520.992,797

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione di gestione annuale al 29/12/2023
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.755.274	701.853
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	5.076.437	5.247.465
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	115.926	380.873
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-107.127	68.344
A2.2 Titoli di capitale	11.704.535	15.650.354
A2.3 Parti di O.I.C.R.	1.051.915	814.707
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	1.760.084	1.729.255
A3.2 Titoli di capitale	40.781.134	19.742.371
A3.3 Parti di O.I.C.R.	426.079	3.240.163
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	6.512	-66.817
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	62.570.769	47.508.568
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.195	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		3.741.644
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	1.450	
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		-57.444
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	3.645	3.684.200
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-2.609.575	-1.914.705
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 30/12/2024	Relazione di gestione annuale al 29/12/2023
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-2.126.956	366.325
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	12.012	-238.893
E3.2 Risultati non realizzati	6.713	-42.100
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	57.856.608	49.363.395
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-133.184	-175.118
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-54	-1.087
Risultato netto della gestione di portafoglio	57.723.370	49.187.190
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-11.161.889	-7.002.278
di cui classe LA	-9.705.713	-6.303.247
di cui classe I	-1.456.176	-699.031
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-43.021	-39.931
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-141.817	-131.630
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-11.088	-8.645
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-19.490	-18.741
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	40.586	54.116
I2. ALTRI RICAVI	62.065	182.443
I3. ALTRI ONERI	-1.055.817	-1.386.010
Risultato della gestione prima delle imposte	45.392.899	40.836.514
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-97.681	-136.832
di cui classe LA	-79.916	-113.380
di cui classe I	-17.765	-23.452
Utile/perdita dell'esercizio	45.295.218	40.699.682
di cui classe LA	36.493.063	33.192.825
di cui classe I	8.802.155	7.506.857

NOTA INTEGRATIVA

FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

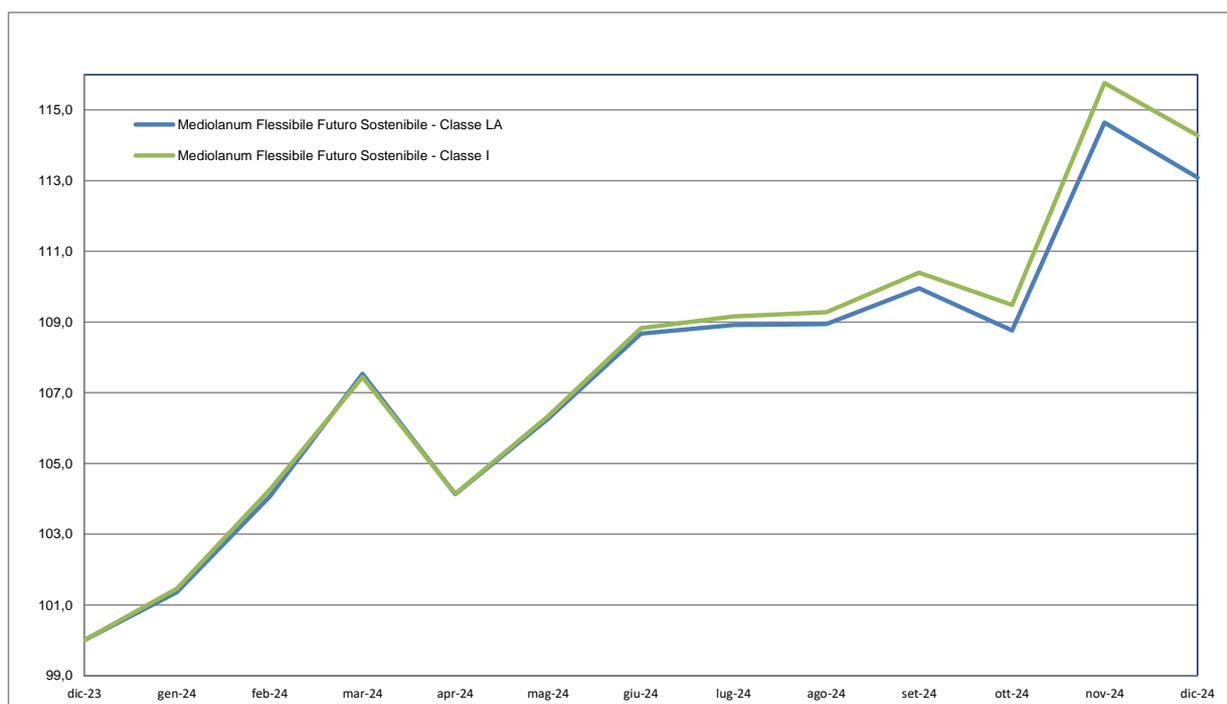
La Relazione di gestione al 30 dicembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta) è stata redatta in conformità a quanto stabilito dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con Provvedimento del 19 gennaio 2015 e successivi aggiornamenti, e si compone di una situazione patrimoniale, di una sezione reddituale e la presente nota integrativa che ne forma parte integrante.

Gli schemi ed il contenuto dei singoli prospetti sono stati redatti nel rispetto delle disposizioni in materia emesse dalla Banca d'Italia e nel presupposto della continuità operativa del Fondo fino alla relativa scadenza.

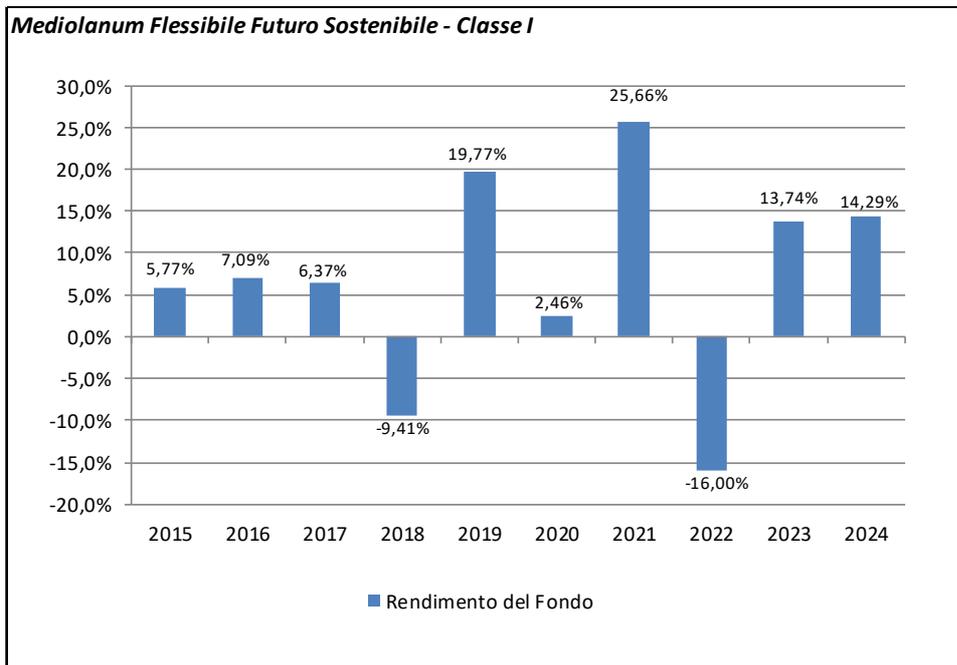
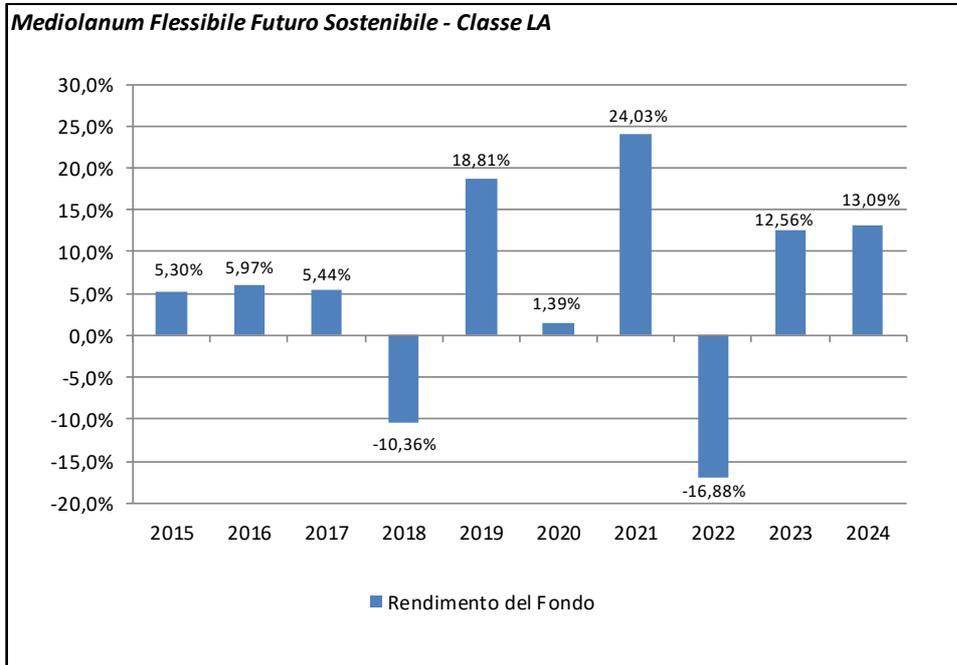
La Relazione di Gestione è corredata dalla Relazione degli Amministratori.

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

Parte A - Andamento del valore della quota



Rendimento annuo del Fondo e del Benchmark negli ultimi 10 anni



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e, dal 1° luglio 2011, la tassazione a carico dell'investitore.

Con riferimento ai grafici soprariportati, si evidenzia che, in relazione allo stile di gestione adottato dal 23 aprile 2010, a partire da tale data non è possibile individuare un *benchmark* rappresentativo della politica di gestione adottata (stile flessibile).

Andamento del valore della quota nell'esercizio

Classe I	
Valore minimo al 05/01/2024	27,937
Valore massimo al 04/12/2024	32,912
Valore quota all'inizio dell'esercizio	28,097
Valore quota alla fine dell'esercizio	32,111

Classe LA	
Valore minimo al 05/01/2024	25,419
Valore massimo al 04/12/2024	29,660
Valore quota all'inizio dell'esercizio	25,570
Valore quota alla fine dell'esercizio	28,916

Commento performance del Fondo

Nel corso del 2024 lo scenario economico globale, pur presentando alcuni elementi di discontinuità, ha confermato una tendenza orientata alla crescita. La resilienza del quadro economico globale è stata accompagnata da un'inflazione in costante discesa, avvicinandosi progressivamente all'obiettivo delle banche centrali; i consumi e il mercato del lavoro si sono mantenuti su livelli di crescita soddisfacenti e, parallelamente, gli indici di fiducia hanno mostrato un progressivo miglioramento. La dinamica microeconomica ha mantenuto un'intonazione positiva trainata dal settore tecnologico, pur con un netto differenziale del tasso di crescita degli utili tra Stati Uniti ed Europa.

In tale contesto, la variabile inflattiva è stata determinante nell'inferire le scelte di politica monetaria e l'iniziale decoupling tra le decisioni della Banca Centrale Europea (BCE) e quelle della Federal Reserve (Fed). La BCE ha iniziato a tagliare i tassi di riferimento nel primo semestre dell'anno, mentre la Fed, abbandonando l'atteggiamento attendista adottato, ha intrapreso una politica monetaria espansiva tagliando in modo deciso i tassi nel corso della riunione di settembre (50bps) per un totale di 100 bps in tre tagli consecutivi.

In generale, la combinazione delle positive dinamiche macro e microeconomiche e l'evoluzione del sentiero di politica monetaria intrapreso dalle banche centrali hanno supportato il buon andamento dell'asset class azionaria nel corso dell'anno. L'esito delle presidenziali statunitensi con la vittoria repubblicana e la prospettiva di una maggiore deregolamentazione e di politiche economiche a supporto della Corporate America è stato un ulteriore fattore che ha contribuito positivamente alla performance dei listini globali. Il Fondo ha ottenuto una performance correlata al positivo andamento dei mercati azionari internazionali verso i quali sono prevalentemente orientati gli investimenti.

L'attività gestionale del Fondo è caratterizzata da un tradizionale approccio di valutazione fondamentale combinato con un'analisi di sostenibilità delle società e dei loro obiettivi di natura ambientale, con l'obiettivo di massimizzare il rating ESG aggregato e limitare le emissioni responsabili del riscaldamento globale.

In analogia al precedente periodo, l'allocazione geografica del Fondo è stata orientata prevalentemente all'area statunitense che ha realizzato un deciso ritorno positivo e una sovraperformance relativa rispetto alle altre aree geografiche globali. A livello

settoriale, pur riscontrando una maggiore partecipazione alla performance dei diversi comparti rispetto a quella che aveva caratterizzato il 2023, l'andamento degli indici è stato guidato dai titoli tecnologici, dei servizi di comunicazione e dei beni voluttuari. Il mercato azionario europeo, pur contraddistinto da uno sconto valutativo rispetto ad altri mercati, è stato caratterizzato da una performance positiva più contenuta: su tale andamento ha influito negativamente la crisi del comparto automobilistico e manifatturiero tedesco e dalla fase di volatilità innescata dalle tensioni politiche in Francia.

Per quanto riguarda l'area giapponese, è stato mantenuto un approccio costruttivo, fondato soprattutto sulle riforme strutturali intraprese dal governo. Particolare attenzione è stata posta alle dinamiche valutarie che sono state oggetto di interventi da parte della banca centrale nipponica.

A livello settoriale, le migliori contribuzioni alla performance del Fondo sono state apportate dal comparto tecnologico e da quello industriale. I settori energetico e delle materie hanno invece fornito una minore contribuzione all'andamento del Fondo.

Per quanto concerne l'aspetto valutario, è stata mantenuta una strategia di gestione dinamica dell'esposizione al dollaro statunitense atta a sfruttarne la decisa fase di rafforzamento verso euro.

Nel corso del periodo non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota del Fondo.

Monitoraggio dei rischi

Il monitoraggio del rischio è garantito dal complesso delle azioni svolte dagli attori coinvolti nell'intero Sistema dei Controlli Interni della Società, costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare l'efficacia ed efficienza dei processi aziendali, la salvaguardia del valore del patrimonio aziendale e la buona gestione di quello detenuto per conto della clientela, l'affidabilità e integrità delle informazioni contabili e gestionali, nonché la conformità delle operazioni con la legge, la normativa di vigilanza, le norme di autoregolamentazione e le disposizioni interne.

In tale contesto, sono ambito di monitoraggio e gestione da parte degli attori coinvolti nel sistema di controllo interno, i rischi tipici a cui possono essere esposti i fondi in oggetto, non solo quelli finanziari, ma anche quelli operativi, di non conformità e reputazionali. Tra i principali rischi legati agli investimenti si evidenziano il rischio di mercato, il rischio di credito, e il rischio di liquidità. Il rischio di mercato è il rischio relativo agli effetti prodotti sul valore di mercato delle posizioni del Fondo da variazioni dei fattori di mercato, come, ad esempio, i prezzi degli strumenti di capitale, i tassi di interesse, i tassi di cambio. Il rischio di credito è il rischio che un emittente non sia in grado di far fronte ai propri obblighi relativi al pagamento di capitale e interessi. Il rischio di liquidità è infine definito come il rischio che uno strumento finanziario del Fondo risulti di difficile vendita, entro un lasso di tempo sufficientemente breve, con effetti negativi sul prezzo di realizzo.

Il monitoraggio dei rischi è presidiato dalle funzioni di linea e dalle funzioni di controllo di secondo livello tra le quali assume un ruolo preminente l'attività svolta dalle funzioni Risk Management e Compliance.

Tra le principali attività svolte al fine del controllo del rischio da parte del Risk Management per i prodotti gestiti si possono richiamare: le analisi giornaliere del Value at Risk (VaR) per i fondi flessibili e della Tracking Error Volatility (TEV) per i fondi a benchmark, la scomposizione del VaR e del TEV in differenti fattori di rischio, le analisi preventive di allocazione dei portafogli, le analisi di rischio di liquidità. Le analisi di rischio di mercato vengono effettuate utilizzando il software "Barraone" della società MSCI-Barra. Il Risk Management cura l'evoluzione dei modelli di rischio adottati, ne verifica la robustezza e l'affidabilità nel tempo proponendo, se necessario, il loro adeguamento. Alla Funzione Risk Management compete altresì l'analisi dei rischi operativi e reputazionali, attraverso l'analisi delle perdite operative e degli esiti delle attività di risk self assessment. L'esito di tali processi, oltre ad essere ambito di una reportistica periodica all'Alta Direzione e ai competenti Organi Aziendali, viene utilizzato a supporto dell'attivazione di azioni di mitigazione dei rischi.

La Funzione Compliance monitora l'evoluzione del quadro normativo di riferimento e ne presidia il rispetto, effettuando periodiche valutazioni di adeguatezza e funzionamento dei presidi adottati per la prevenzione del rischio di non conformità.

Le Funzioni Risk Management e Compliance sono indipendenti dalle funzioni di linea della Società e dispongono dell'autorità, delle risorse e delle competenze necessarie per lo svolgimento dei loro compiti, riferendo direttamente agli Organi Aziendali.

Nel complesso, l'attività svolta nel 2024 dalle Funzioni di controllo dei rischi non ha rilevato elementi di criticità, pur avendo fornito apposite raccomandazioni, su specifici ambiti, volte a rafforzare ulteriormente i presidi in essere o ad assicurare il corretto recepimento di cambiamenti nella normativa di riferimento.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

Nella compilazione della relazione di gestione si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della relazione di gestione periodica, risultano i seguenti:

a) registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera, sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzo risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati nel paragrafo successivo b), ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione di gestione;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione di gestione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione di gestione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;

- per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;

b) valutazione dei titoli

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione di gestione; - 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;

- 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;

- 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;

c) criteri adottati per la classificazione degli strumenti finanziari

Uno strumento finanziario viene classificato come "non quotato" nelle seguenti casistiche:

- il titolo non è negoziato in un mercato regolamentato;

- il titolo è negoziato su un mercato regolamentato ma non dispone di un prezzo significativo.

Sezione II - Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Situazione al 30/12/2024

AREA GEOGRAFICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr (*)	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI D'EUROPA	35.448.050,80	47.640.117,93		22,61%
AMERICA SETTENTRIONALE	21.123.087,92	235.786.113,55		69,92%
ASIA		9.390.729,65		2,56%
AUSTRALIA	1.428.225,00	3.113.873,09	1.891.128,74	1,75%
ITALIA	7.576.642,41			2,06%
PAESI EMERGENTI	0,04		2.709.080,00	0,74%
ALTRI PAESI INTERNAZIONALI	1.332.495,00			0,36%
TOTALE	66.908.501,17	295.930.834,22	4.600.208,74	100,00%

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Situazione al 30/12/2024

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO	5.460.406	92.125.343		26,55
DIVERSI	3.495.012	35.283.286		10,55
COMUNICAZIONI	3.518.190	34.268.187		10,28
BANCARIO	13.161.576	16.385.213		8,03
CHIMICO	1.216.240	26.252.034		7,48
STATO	22.781.786			6,20
COMMERCIO		20.082.602		5,47
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		19.136.189		5,21
ASSICURATIVO	1.276.354	17.379.740		5,08
FINANZIARIO	1.437.635	7.799.841	4.600.209	3,77
MINERALE E METALLURGICO	2.433.530	8.506.642		2,98
ALIMENTARE E AGRICOLO	2.505.580	7.600.581		2,75
IMMOBILIARE EDILIZIO	5.188.250	4.422.474		2,62
CEMENTIFERO	1.838.520	5.415.676		1,97
CARTARIO ED EDITORIALE	1.800.510	1.273.026		0,84
TESSILE	794.912			0,22
TOTALE	66.908.501	295.930.834	4.600.209	100,00

Elenco dei primi cinquanta strumenti finanziari in portafoglio in ordine decrescente di controvalore:

Titolo	Quantità	Controvalore	% su Totale attività.
APPLE INC	68.274	16.587.548	4,37
T ZC 01/25	17.600.000	16.177.360	4,27
NVIDIA CORP	116.000	15.364.235	4,05
MICROSOFT CORP	34.244	14.014.626	3,70
ALPHABET INC CL A	52.000	9.579.965	2,53
AMAZON.COM INC	42.658	9.094.184	2,41
META PLATFORMS INC	10.600	6.037.422	1,60
TESLA MOTORS INC	14.890	5.987.415	1,58
SONY GROUP CORP	253.500	5.233.693	1,38
PEPSICO INC	35.314	5.161.448	1,37
TEXAS INSTRUMENTS IN	28.500	5.160.504	1,37
BROADCOM INC	22.337	5.069.266	1,34
TRANE TECHNOLOGIES P	13.390	4.783.793	1,27
MARSH + MCLENNAN COS	21.885	4.469.133	1,18
HOME DEPOT INC	10.818	4.058.432	1,07
HEWLETT PACKARD ENTE	192.455	3.967.572	1,05
RELX PLC	89.210	3.874.847	1,03
LOWE S COS INC	16.099	3.826.509	1,01
CUMMINS INC	11.138	3.738.348	0,99
JOHNSON CONTROLS INT	48.902	3.728.246	0,99
AMERICAN EXPRESS CO	12.552	3.595.287	0,95
ECOLAB INC	15.363	3.470.865	0,92
FREEPORT MCMORAN COP	92.000	3.382.035	0,90
SALESFORCE.COM INC	10.200	3.299.021	0,87
SAP AG	13.627	3.220.060	0,85
ELI LILLY + CO	4.200	3.130.995	0,83
UNITEDHEALTH GROUP I	6.400	3.130.794	0,83
JPMORGAN CHASE + CO	13.489	3.109.858	0,82
ALLIANZ SE REG	10.325	3.055.168	0,81
CAN IMPERIAL BK OF C	49.072	2.993.168	0,79
BAKER HUGHES CO	74.023	2.919.419	0,77
GRAINGER (WW)	2.855	2.910.448	0,77
AUTOMATIC DATA PROCE	10.216	2.883.274	0,76
NATIONAL BANK OF CAN	32.662	2.862.701	0,76
NOVO NORDISK A/S-B	32.978	2.759.982	0,73
SWISS RE AG	19.513	2.720.195	0,72
BERKSHIRE HATHAWAY I	6.227	2.712.394	0,72
LYXOR ETF MS INDIA	88.000	2.709.080	0,72
EDWARDS LIFESCIENCES	36.717	2.625.953	0,70

Titolo	Quantità	Controvalore	% su Totale attività.
KIMBERLY CLARK CORP	20.460	2.574.525	0,68
AXA SA	74.854	2.554.018	0,68
DGELN 1.875 06/34	2.800.000	2.505.580	0,66
SIEMENS AG REG	13.138	2.477.301	0,66
COCA COLA CO/THE	40.818	2.439.132	0,65
ASML HOLDING	3.444	2.314.024	0,61
LAM RESEARCH CORP	32.790	2.279.080	0,60
EXPEDITORS INTL WASH	21.240	2.267.128	0,60
BECTON DICKINSON & C	10.354	2.259.318	0,60
SGROLN 1.875 03/30	2.400.000	2.255.328	0,60
CIGNA CORP	8.253	2.187.497	0,58
AGILENT TECHNOLOGIES	16.514	2.138.445	0,57
WALT DISNEY CO/THE	19.842	2.117.908	0,56
BNP FR 04/31	2.000.000	2.085.440	0,55
INTUIT	3.398	2.063.253	0,55
SRGIM 3.875 02/34	2.000.000	2.044.940	0,54
PROLOGIS INC	20.007	2.025.660	0,54
ELIASO 3.875 06/31	2.000.000	2.022.320	0,54
FERGUSON ENTERPRISES	12.086	2.015.928	0,53
BRAMBLES LTD	173.962	2.008.581	0,53
VISA INC CLASS A SHA	6.600	2.004.765	0,53
EXELON CORP	54.539	1.977.075	0,52
BANK OF NOVA SCOTIA	37.786	1.958.893	0,52
INTEL CORP	100.620	1.921.188	0,51
STOCKLAND	649.766	1.891.129	0,50

II.1 Strumenti finanziari quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	3.702.710	4.234.211	16.357.356	
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.641.062	5.952.423	4.055.600	
- di altri	2.232.870	22.268.079	6.464.190	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		22.012.090	273.490.956	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR (*):				
- OICVM				2.709.080
- FIA aperti retail				
- altri			1.891.129	
Totali:				
- in valore assoluto	7.576.642	54.466.803	302.259.231	2.709.080
- in percentuale del totale delle attività	2,00	14,41	79,95	0,72

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati				
Titoli in attesa di quotazione	6.411.790	52.810.003	307.789.963	
Totali:				
- in valore assoluto				
- in percentuale del totale delle attività	6.411.790	52.810.003	307.789.963	
	1,70	13,97	81,41	

(*) Borse di Valori di Singapore

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	88.358.587	71.525.316
- altri	32.410.625	14.420.363
Titoli di capitale	302.947.179	352.452.243
Parti di OICR	4.739.856	26.750.044
Totale	428.456.247	465.147.966

II.2 Strumenti finanziari non quotati
RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		427.788		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		427.788		
- in percentuale del totale delle attività		0,11		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		199.200
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		199.200

II.3 Titoli di debito

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in portafoglio titoli strutturati.

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	Maggiore di 3.6
Euro	2.856.673	18.720.646	45.469.212
Dollaro statunitense	16.177.360		
Sterlina Gran Bretagna	1.241.010		

II.4 Strumenti finanziari derivati (Posizioni creditorie)
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			
Operazioni su titoli di capitale:			
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	2.179.863		
- 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>			

Controparte dei contratti					
Tipologia 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: - <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					
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			2.179.863		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono operazioni in essere in depositi bancari.

II.6 Pronti contro Termine attivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine attivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	6.189.272
- Liquidità disponibile in euro	1.102.678
- Liquidità disponibile in divisa estera	5.086.594
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	736.678
- Vendite di strumenti finanziari	1.011
- Margini di variazione da incassare	735.667
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-330.683
- Margini di variazione da versare	-330.683
Totale posizione netta di liquidità	6.595.267

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	1.495.461
- Su liquidità disponibile	3.647
- Su titoli di debito	1.491.707
- Su contratti CSA	107
Altre	333.445
- Dividendi da incassare	333.445
Totale altre attività	1.828.906

Sezione III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

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.

Finanziamenti ricevuti	Importo
Finanziamenti Non EUR	4.847.936

III.2 Pronti contro Termine passivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine passivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Alla data di riferimento, non vi sono in essere operazioni in strumenti finanziari derivati che diano luogo ad una posizione debitoria.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		20.564
Rimborsi	02/01/25	20.564
Totale debiti verso i partecipanti		20.564

III.6 Altre passività

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	258.936
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	5.928
- Provvigioni di gestione	209.069
- Ratei passivi su conti correnti	34.856
- Commissione calcolo NAV	3.411
- Commissioni di tenuta conti liquidità	5.316
- Ratei passivi su CSA	356
Altre	25.372
- Società di revisione	17.815
- Spese per pubblicazione	7.557
Totale altre passività	284.308

Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto
Variazioni del patrimonio netto Classe I

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	62.374.368	55.318.413	54.944.137
Incrementi	a) sottoscrizioni	14.575.673	9.745.730	15.596.522
	- sottoscrizioni singole	14.575.673	9.745.730	15.596.522
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	8.802.155	7.506.857	
Decrementi	a) rimborsi	13.588.896	10.196.632	5.781.440
	- riscatti	13.588.896	10.196.632	5.781.440
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			9.440.806
	Patrimonio netto a fine periodo	72.163.300	62.374.368	55.318.413

Variazioni del patrimonio netto Classe LA

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	288.926.619	270.400.396	335.652.129
Incrementi	a) sottoscrizioni	17.112.238	17.808.450	24.450.650
	- sottoscrizioni singole	17.112.238	17.808.450	24.450.650
	- piani di accumulo - switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	36.493.063	33.192.825	
Decrementi	a) rimborsi	41.804.448	32.475.052	33.701.380
	- riscatti	41.804.448	32.475.052	33.701.380
	- piani di rimborso - switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			56.001.003
	Patrimonio netto a fine periodo	300.727.472	288.926.619	270.400.396

- Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 77.161,773 pari allo 0,61% delle quote in circolazione al 30/12/2024.

- Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 8.553,066 pari allo 0,07% delle quote in circolazione al 30/12/2024.

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 Impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine

Ammontare dell'impegno		
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	17.556.400	4,71
- 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		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	38.545.544	10,34
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

V.2 Attività e Passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR

Alla data di riferimento, non sono presenti attività e passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR

V.3 Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività per divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	5.005.002		160.806	5.165.808			
Dollaro canadese	7.814.762		2.876.941	10.691.703		3.013	3.013
Franco svizzero	6.786.633		400.668	7.187.301		240	240
Corona danese	2.759.982		1.496.038	4.256.020			
Euro	71.163.119		1.812.349	72.975.468		276.149	276.149
Sterlina Gran Bretagna	13.158.506		180.573	13.339.079		365	365
Dollaro di Hong Kong			18.597	18.597			
Yen giapponese	10.243.462		254.471	10.497.933	412.349	3.820	416.169
Corona norvegese			9.733	9.733			
Dollaro neozelandese			20.021	20.021			
Corona svedese			19.372	19.372			
Dollaro di Singapore			306	306			
Nuova lira turca			2.400	2.400			
Dollaro statunitense	252.687.941		1.171.898	253.859.839	4.435.587	21.285	4.456.872
TOTALE	369.619.407		8.424.173	378.043.580	4.847.936	304.872	5.152.808

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	12.649.323	2.653.868	42.967.297	10.210.447
1. Titoli di debito	-107.127	-248.208	1.760.084	771.136
2. Titoli di capitale	11.704.535	2.902.076	40.781.134	9.493.795
3. Parti di OICR	1.051.915		426.079	-54.484
- OICVM	1.051.915		321.024	
- FIA			105.055	-54.484
B. Strumenti finanziari non quotati	1.450			
1. Titoli di debito	1.450			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati

	Con finalità di copertura (Sottovoci A4 e B4)	Con finalità di copertura (Sottovoci A4 e B4)	Senza finalità di copertura (Sottovoci C1 e C2)	Senza finalità di copertura (Sottovoci C1 e C2)
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-23.180		-497.190	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-23.180		-497.190	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	29.692		-2.112.192	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	29.692		-2.112.192	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni			-193	
- <i>future</i>			-193	
- opzioni				
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi Bancari

Nel periodo di riferimento il Fondo non ha effettuato operazioni in Depositi Bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine, operazioni assimilate e prestito titoli.

Nel periodo in esame non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine di prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi (Voce E della Sezione Reddittuale)

	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili	2.126.956	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <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		
LIQUIDITA'	12.012	6.713

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-42
- c/c denominati in Dollaro canadese	-26.821
- c/c denominati in Franco svizzero	-1.434
- c/c denominati in Corona danese	-1.219
- c/c denominati in Euro	-24.219
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-9.405
- c/c denominati in Yen giapponese	-10.795
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-59.249
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-133.184

III.4 Altri oneri finanziari

Descrizione	Importi
Interessi negativi su saldi creditori	-54
Totale altri oneri finanziari	-54

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

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	LA	6.703	2,26						
1) Provvigioni di gestione	I	800	1,20						
- provvigioni di base	LA	6.703	2,26						
- provvigioni di base	I	800	1,20						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	LA	35	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	8	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	LA	19	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	I	4	0,01						
4) Compenso del depositario	LA	116	0,04						
4) Compenso del depositario	I	26	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	LA	15	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	I	3	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	LA								
6) Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	LA	9	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	I	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	LA	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
- contributo di vigilanza	LA	1	0,00						
- contributo di vigilanza	I								
9) Commissioni di collocamento									
COSTI RICORRENTI (SOMMA DA 1 A 9)	LA	6.898	2,33						
COSTI RICORRENTI (SOMMA DA 1 A 9)	I	844	1,27						
10) Provvigioni di incentivo	LA	3.003	1,01						
10) Provvigioni di incentivo	I	656	0,99						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		991		0,15					
- su titoli di debito									
- su derivati		16		0,00					
- su OICR		31		0,10					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		133			7,2				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	LA	80	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I	18	0,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	LA	10.998	3,37						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	1.672	2,29						

(*) Calcolato come media del periodo.

(*1) Il dato relativo al TER degli OICR è di natura extracontabile. Tale importo viene indicato nell'ipotesi in cui il Fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità delle Linee Guida del CESR/10-674, calcolando l'importo come la percentuale di spese correnti indicate nel KIID di ciascun OICR in cui il Fondo investe, applicata al controvalore in portafoglio del periodo di riferimento. Ove il dato relativo alle spese correnti non fosse disponibile, viene utilizzata la percentuale di commissioni di gestione. N.B.: Le percentuali negli spazi vuoti non sono state inserite in quanto non significative.

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

Le provvigioni di gestione comprendono la quota commissionale annua riconosciuta alla SGR, calcolata giornalmente sul patrimonio del Fondo, pari a 2,25% per la classe LA e 1,20% per la classe I.

Sulla parte di Fondo rappresentata da parte di OICR collegati, tale provvigione viene applicata deducendo le provvigioni di gestione già applicate sugli OICR collegati oggetto di investimento, fino a concorrenza di quanto addebitato dalla SGR al Fondo acquirente.

Sulla parte di Fondo rappresentata da parte di OICR collegati, le eventuali provvigioni di incentivo vengono applicate deducendo le eventuali provvigioni di incentivo già applicate sugli OICR collegati oggetto di investimento, fino a concorrenza di quanto addebitato dalla SGR al Fondo acquirente.

Il costo sostenuto per il calcolo del valore della Quota (c.d. NAV) è pari allo 0,0118% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato giornalmente sul valore complessivo netto del Fondo e liquidato mensilmente in via posticipata con valuta il giorno 15 del mese successivo al periodo di riferimento.

Il compenso riconosciuto al Depositario per l'incarico svolto, comprensivo dei servizi di custodia, amministrazione e regolamento titoli degli asset del Fondo è pari allo 0,0352% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato sul valore del patrimonio di ciascun Fondo.

Per quanto riguarda le commissioni di intermediazione corrisposte a società appartenenti al Gruppo Mediolanum (Banca Mediolanum S.p.A.), si precisa che le condizioni applicate al Fondo sono in linea con le normali condizioni praticate sul mercato.

IV.2 Provvigioni di incentivo

la SGR avrà diritto a percepire la provvigione di incentivo, per ciascuna classe di quote, qualora si verifichi la circostanza che il valore della quota sia aumentato e sia superiore al valore più elevato mai raggiunto a decorrere dall'1/1/2022 (High Water Mark Assoluto).

Nel periodo di riferimento il Fondo ha maturato le seguenti commissioni di performance:

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe I
Importo delle commissioni di performance addebitate	655.780,14
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,91%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe LA
Importo delle commissioni di performance addebitate	3.003.325,75
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,00%

IV.3 Remunerazioni

Fonte normativa	Categoria di personale	Numero personale	Remunerazione totale	Remunerazione: - di cui fissa - di cui variabile
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 primo punto	Remunerazione Totale*	56	€ 4.254.302	€ 3.344.969
				€ 909.333
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 secondo punto	Remunerazione Totale del personale coinvolto nella gestione delle attività del fondo **	12	€ 61.576	€ 38.694
				€ 22.882
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 terzo punto	Alta Dirigenza***	9	€ 679.200	
	Tutti gli altri Risk Taker (incluse le Funzioni di controllo) con riferimento al fondo/i gestito/i	7	€ 1.210.571	
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto	Proporzione della remunerazione totale attribuibile al fondo, riferita al solo personale rilevante con riferimento al fondo/i gestito/i	16	3,82%	

► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto

Altre Informazioni

I criteri di remunerazione e di incentivazione, basati su parametri oggettivi legati alle performance ed in linea con gli obiettivi strategici di medio/lungo periodo, rappresentano uno strumento in grado di stimolare l'impegno di tutti i soggetti e conseguentemente di rispondere al meglio agli interessi della Società. Al contempo, in una logica prudenziale, i risultati aziendali sui quali si basa il sistema premiante sono opportunamente corretti per tener conto dei rischi, coerenti con i livelli di capitale e di liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese e, in ogni caso, tali da evitare incentivi distorti che possano indurre a violazioni normative o ad un'eccessiva assunzione di rischi per la Società.

Le funzioni aziendali di controllo risultano coinvolte nel processo di definizione delle politiche di remunerazione con modalità tali da preservare l'autonomia di giudizio delle funzioni tenute a svolgere controlli sia anche ex ante sia ex post.

Per approfondimenti si rimanda alla documentazione di riferimento rappresentata dalle politiche retributive della società, a disposizione per la consultazione sul sito di Mediolanum Gestione Fondi, approvate nella sua ultima versione dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 24 aprile 2024 e in corso di aggiornamento con riferimento al 2025.

Note

* Provvigione di incentivo versata dal fondo non prevista nell'attuale sistema di remunerazione e incentivazione.

** Remunerazione personale coinvolto nella gestione degli OICVM ripartito in base al numero dei prodotti gestiti dalla SGR.

*** Sono inclusi nell'alta dirigenza anche i componenti del Consiglio di amministrazione della società.

Informazioni retributive alla data del 31/12/2024 e relative alla competenza 2024. Le componenti della remunerazione verranno confermate a seguito del consolidamento dei dati per la parte fissa e al completamento dell'iter autorizzativo inerente i piani di incentivazione per la parte variabile assegnata a target che sarà erogata solo a seguito dell'approvazione dei dati di bilancio; le informazioni riportate sono quindi stimate e per la componente variabile valorizzate al massimo del risultato realizzabile

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	40.586
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	22.356
- C/C in divisa Euro	10.730
- C/C in divisa Sterlina Britannica	3.013
- C/C in divisa Dollaro Australiano	1.779
- C/C in divisa Dollaro Canadese	1.556
- C/C in divisa Franco Svizzero	1.123
- C/C in divisa Dollaro Neozelandese	29
Altri ricavi	62.065
- Interessi attivi su CSA	2
- Claims attivi	864
- Sopravvenienze attive	5.436
- Ricavi vari	55.763
Altri oneri	-1.055.817
- Commissione su contratti regolati a margine	-15.605
- Commissione su operatività in titoli	-1.021.973
- Spese bancarie	-122
- Sopravvenienze passive	-1.767
- Spese varie	-16.350
Totale altri ricavi ed oneri	-953.166

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Altre imposte su titoli di capitale	-97.681
di cui classe LA	-79.916
di cui classe I	-17.765
Totale imposte	-97.681

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del periodo:

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future su valute	Euro FX Currency Marzo 2025	USD	220

USD = Dollaro Americano

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nel periodo:

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future su valute	Euro FX Currency Marzo 2024	USD	375
Future su valute	Euro FX Currency Marzo 2025	USD	460
Future su valute	Euro FX Currency Giugno 2024	USD	500
Future su valute	Euro FX Currency Settembre 2024	USD	10
Future su valute	Euro FX Currency Dicembre 2024	USD	910
Future su titoli di debito	Euro FX Currency Giugno 2024	JPY	56
Future su titoli di debito	Euro FX Currency Settembre 2024	JPY	56

USD = Dollaro Americano; JPY = Yen giapponese

Operazioni di copertura del rischio di mercato alla chiusura del periodo:

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future su indice azionario	S&P E-Mini Financial Marzo 2025	USD	30
Future su indice azionario	S&P E-Mini Energy Select Sector Marzo 2025	USD	90
Future su indice azionario	Nikkei 225 Marzo 2025	JPY	110
Future su indice azionario	Nasdaq 100 E-Mini Marzo 2025	USD	-32
Future su titoli di debito	Euro BOBL Marzo 2025	EUR	95
Future su titoli di debito	Euro BUND Marzo 2025	EUR	80

USD = Dollaro Americano; JPY = Yen giapponese

Operazioni di copertura del rischio di mercato che hanno avuto efficacia nel periodo:

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future su indice azionario	S&P500 EMINI Marzo 2024	USD	69
Future su indice azionario	S&P500 EMINI Giugno 2024	USD	138
Future su indice azionario	S&P500 EMINI Settembre 2024	USD	198
Future su indice azionario	Euro STOXX Utilities Giugno 2024	EUR	500
Future su indice azionario	S&P E-Mini Financial Marzo 2024	USD	50
Future su indice azionario	S&P E-Mini Financial Marzo 2025	USD	30
Future su indice azionario	S&P E-Mini Financial Giugno 2024	USD	100
Future su indice azionario	S&P E-Mini Financial Dicembre 2024	USD	60
Future su indice azionario	S&P E-Mini Energy Select Sector Marzo 2025	USD	90
Future su indice azionario	Nikkei 225 Marzo 2024	JPY	70
Future su indice azionario	Nikkei 225 Marzo 2025	JPY	110
Future su indice azionario	Nikkei 225 Giugno 2024	JPY	160
Future su indice azionario	Nikkei 225 Settembre 2024	JPY	160
Future su indice azionario	Nikkei 225 Dicembre 2024	JPY	220
Future su indice azionario	Nasdaq 100 E-Mini Marzo 2024	USD	64
Future su indice azionario	Nasdaq 100 E-Mini Marzo 2025	USD	32
Future su titoli di debito	Euro-OAT Marzo 2024	EUR	15
Future su titoli di debito	Euro-OAT Giugno 2024	EUR	36
Future su titoli di debito	Euro-OAT Settembre 2024	EUR	36
Future su titoli di debito	Euro BOBL Marzo 2024	EUR	45
Future su titoli di debito	Euro BOBL Marzo 2025	EUR	95
Future su titoli di debito	Euro BOBL Giugno 2024	EUR	180
Future su titoli di debito	Euro BOBL Settembre 2024	EUR	180

Future su titoli di debito	Euro BOBL Dicembre 2024	EUR	190
Future su titoli di debito	Euro BUND Marzo 2024	EUR	52
Future su titoli di debito	Euro BUND Marzo 2025	EUR	80
Future su titoli di debito	Euro BUND Giugno 2024	EUR	110
Future su titoli di debito	Euro BUND Settembre 2024	EUR	150
Future su titoli di debito	Euro BUND Dicembre 2024	EUR	160
Future su indice azionario	Euro STOXX 50 Marzo 2024	EUR	50

USD = Dollaro Americano; JPY = Yen giapponese

Oneri per attività di negoziazione in strumenti finanziari

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	1.122		1.122
SIM			
Banche e imprese di investimento estere	620.948		620.948
Altre controparti	415.508		415.508

Relativamente alle negoziazioni su strumenti finanziari diversi dai titoli azionari, gli oneri corrisposti a controparti per l'intermediazione sono inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti del prezzo di vendita dello strumento stesso; pertanto, per queste categorie di strumenti finanziari non è possibile fornire una ripartizione di tali oneri per tipologia di controparte.

La SGR, nell'ambito dell'attività di gestione, può ricevere dagli intermediari negoziatori di cui si avvale utilità non monetarie sotto forma di servizi di ricerca in materia di investimenti (c.d. soft commission) al fine di ottenere un incremento della qualità del servizio di gestione reso agli OICR e per servire al meglio gli interessi dei partecipanti.

Tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover)

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover) nell'esercizio è del 221,84%. Tale valore è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

La presente relazione di gestione è stata approvata nel Consiglio di Amministrazione del 24 febbraio 2025.

ALLEGATO

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Mediolanum Flessibile Futuro Sostenibile

Identificativo della persona giuridica: Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. - CODICE LEI 635400DHOJIZJYGAE85

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una quota minima del ___% di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha promosso le caratteristiche di A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Fondo ha promosso le caratteristiche ambientali, sociali e le prassi di buona governance, privilegiando l'investimento in emittenti caratterizzati da elevati standard ESG (Environmental, Social e Governance), con particolare attenzione a quelli ambientali.

La carbon intensity media ponderata, ovvero il valore che esprime il volume di CO2 emesso per 1 milione di dollari di fatturato, è stata inferiore a quella dell'indice di riferimento interno selezionato dalla SGR.

Infine, il fondo ha mantenuto un'esposizione complessiva residuale verso investimenti in società e/o organismi di investimento con un basso rating ESG (laggard) o senza rating.

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Nel periodo considerato, la prestazione degli indicatori di sostenibilità è stata soddisfacente e in linea con le attese.

Il portafoglio complessivo del Fondo ha mantenuto un rating stabile ed elevato. L'esposizione percentuale verso investimenti in società e/o OICR con un basso rating ESG (laggard) o senza rating è stata marginale e in media inferiore al 3%. Infine, la carbon intensity media ponderata del portafoglio si è attestata a livelli inferiori (circa la metà) rispetto a quella dell'indice di riferimento selezionato dalla SGR.

● Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il prodotto non aveva obiettivi di investimento sostenibile, ha solo promosso il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali durante il periodo di riferimento.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La SGR ha avviato il monitoraggio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità (PAI) al fine di monitorare, contenere e ridurre, nel lungo periodo, i potenziali effetti delle scelte di investimento che determinano incidenze negative sui fattori di sostenibilità. Nello specifico, nella gestione del Fondo sono stati monitorati i seguenti indicatori (PAI): emissioni di gas serra, impronta di carbonio, intensità di GHG delle società beneficiarie degli investimenti.

Il monitoraggio dei PAI avviene, come previsto dalla normativa, su base trimestrale avvalendosi delle informazioni fornite da un infoprovider esterno (MSCI ESG Research).

La misurazione e il monitoraggio di tali indicatori è funzionale a dimostrare il rispetto delle caratteristiche ambientali promosse dal Fondo. Qualora dalle rilevazioni periodiche emergessero delle criticità come il deterioramento di alcune metriche, la SGR condurrà opportuni approfondimenti al fine di individuare le ragioni di tale trend negativo e, nel caso, si attiverà con le società emittenti principalmente coinvolte attraverso eventuali incontri mirati e/o l'esercizio del diritto di intervento e di voto.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento.

Titolo	Settore	% su Totale attività	Paese
APPLE INC	ELETTRONICO	4,39	STATI UNITI D'AMERICA
T ZC 01/25	STATO	4,28	STATI UNITI D'AMERICA
NVIDIA CORP	ELETTRONICO	4,06	STATI UNITI D'AMERICA
MICROSOFT CORP	ELETTRONICO	3,71	STATI UNITI D'AMERICA
ALPHABET INC CL A	COMUNICAZIONI	2,53	STATI UNITI D'AMERICA
AMAZON.COM INC	COMUNICAZIONI	2,41	STATI UNITI D'AMERICA
META PLATFORMS INC	COMUNICAZIONI	1,60	STATI UNITI D'AMERICA
TESLA MOTORS INC	MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	1,58	STATI UNITI D'AMERICA
SONY GROUP CORP	DIVERSI	1,38	GIAPPONE

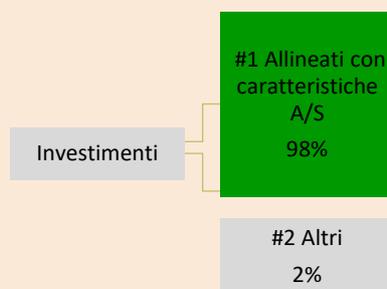
PEPSICO INC	ALIMENTARE E AGRICOLO	1,37	STATI UNITI D'AMERICA
TEXAS INSTRUMENTS IN	ELETTRONICO	1,37	STATI UNITI D'AMERICA
BROADCOM INC	ELETTRONICO	1,34	STATI UNITI D'AMERICA
TRANE TECHNOLOGIES P	MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	1,27	IRLANDA
MARSH + MCLENNAN COS	ASSICURATIVO	1,18	STATI UNITI D'AMERICA
HOME DEPOT INC	COMMERCIO	1,07	STATI UNITI D'AMERICA



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Durante il periodo di riferimento, il Fondo ha privilegiato investimenti in attività che rispettano le caratteristiche ambientali/sociali promosse, pur non prevedendo una percentuale minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.
- la sottocategoria **#1B Altri investimenti allineati alle caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO	26,55
DIVERSI	10,55
COMUNICAZIONI	10,28
BANCARIO	8,03
CHIMICO	7,48
STATO	6,2
COMMERCIO	5,47
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	5,21
ASSICURATIVO	5,08
FINANZIARIO	3,77
MINERALE E METALLURGICO	2,98
ALIMENTARE E AGRICOLO	2,75

IMMOBILIARE EDILIZIO	2,62
CEMENTIFERO	1,97
CARTARIO ED EDITORIALE	0,84
TESSILE	0,22
TOTALE	100

I sottosettori economici in cui sono stati effettuati gli investimenti sono i seguenti:

Sottosettore di attività economica	% Sul totale degli strumenti finanziari
Beni di consumo non ciclici	28,86%
Finanziario	24,82%
Tecnologico	11,25%
Industriale	10,76%
Beni di consumo ciclici	8,18%
Comunicazioni	7,34%
Governativo	5,63%
Utilities	3,49%
Materiali di base	1,66%
Fondi	1,06%
Energetico	0,66%
Totale complessivo	100,00%



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Per verificare il rispetto delle caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento, la SGR ha monitorato i seguenti indicatori:

- o Il rating ESG del Fondo, che ha mantenuto un rating stabile ed elevato;
- o i rating ESG assegnati alle società oggetto di investimento, forniti dall'infoprovider selezionato dalla SGR (MSCI ESG Research), verificando che l'esposizione verso emittenti caratterizzati da un basso rating ESG (cd. laggard) o senza rating fosse residuale;
- o la carbon intensity media ponderata del portafoglio del Fondo che deve essere inferiore a quella dell'indice di riferimento interno selezionato dalla SGR. Nella costruzione del portafoglio sopra definito, MGF si è avvalsa del servizio di advisory fornito da HSBC Global Asset Management, che fornisce mensilmente un portafoglio modello costruito sulla base degli obiettivi di sostenibilità sopra riportati. Il team di gestione di MGF ha implementato il portafoglio modello ricevuto pur mantenendo una certa discrezionalità, in particolare in termini di pesi, e con la possibilità di effettuare attività di overlay al fine di implementare strategie di ottimizzazione dell'esposizione geografica e settoriale, sempre rispettando le caratteristiche di sostenibilità del Fondo.

In aggiunta la SGR ha monitorato, con cadenza trimestrale, i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità al fine di monitorare, contenere e ridurre, nel lungo periodo, i potenziali effetti delle scelte di investimento che determinano incidenze negative sui fattori di sostenibilità. Nello specifico, nella gestione del Fondo sono stati monitorati i seguenti indicatori (PAI): emissioni di gas serra, impronta di carbonio, intensità di GHG delle società beneficiarie degli investimenti

La seguente informativa SFDR non è assoggettata a revisione contabile da parte della società di revisione, PricewaterhouseCoopers S.p.A

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Mediolanum Flessibile Futuro Sostenibile”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Mediolanum Flessibile Futuro Sostenibile” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”), che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti a una conclusione sull’appropriatezza dell’utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull’eventuale esistenza di un’incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a operare come una entità in funzionamento. In presenza di un’incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l’attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un’entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l’informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati a un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell’articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/10

Gli amministratori di Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del fondo “Mediolanum Flessibile Futuro Sostenibile” al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del fondo “Mediolanum Flessibile Futuro Sostenibile” al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 29 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. Ferraioli', is written above the printed name and title.

Giovanni Ferraioli
(Revisore legale)

Mediolanum Flessibile Strategico

Performance del Fondo

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha registrato una performance positiva per la classe L (3,84%), per la classe LA (3,85%) e per la classe I (4,42%), gravata degli oneri gestionali diretti ed indiretti.

Il rendimento difforme della classe L e della classe LA rispetto alla classe I è riconducibile esclusivamente alla diversa incidenza delle commissioni di gestione previste dal regolamento del Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione

La crescita economica globale dovrebbe confermarsi sostanzialmente stabile intorno al 3,3% anche nel 2025, in base alle previsioni delle principali organizzazioni economiche internazionali. Per quanto concerne l'area euro, è ragionevole aspettarsi una moderata ripresa sostenuta dai consumi, dai salari reali e dal supporto dell'allentamento monetario. Negli Stati Uniti, la crescita dovrebbe rimanere resiliente, seppur meno brillante rispetto al 2024. La Cina è particolarmente in evidenza grazie agli stimoli economici previsti, con una crescita che dovrebbe ancora attestarsi poco sotto al 5%.

In primo piano le questioni politiche e geopolitiche, in primis il ritorno di Donald Trump alla Casa Bianca: gli investitori attendono maggior chiarezza principalmente riguardo al protezionismo commerciale, alla politica fiscale e all'immigrazione. Parallelamente, le dinamiche inflazionistiche e le politiche monetarie continueranno a giocare un ruolo cruciale: ci si attende un approccio più cauto nei confronti dell'allentamento monetario, specialmente da parte della Federal Reserve, alla luce della resilienza dell'economia e dell'inflazione, oltre che dell'incertezza sulle mosse che la nuova amministrazione USA deciderà di introdurre.

Nel contesto appena descritto, i rendimenti obbligazionari dovrebbero mantenersi in un regime di "higher for longer".

Il mercato azionario presenta ancora elementi a supporto. Tra questi, lo scenario positivo di crescita economica e degli utili, l'ulteriore (seppur più misurata) riduzione del costo del denaro e i temi di lungo periodo, in primis le innovazioni tecnologiche, che potrebbero avere un impatto positivo sugli utili e sull'espansione della produttività. Non sono però da escludersi aggiustamenti e correzioni, in considerazione delle valutazioni elevate, dell'euforia del sentiment e dei rischi politici e geopolitici.

Compravendita di attività finanziarie diverse dai titoli di Stato, dai titoli obbligazionari e dai titoli di capitale

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di investimento e copertura.

Rapporti con Società del Gruppo

Nel corso dell'esercizio il Fondo non si è avvalso dei servizi di altre Società del Gruppo Mediolanum (il "Gruppo") riguardanti le attività di trasmissione e/o esecuzione di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari. Il Fondo, inoltre, non ha aderito ad operazioni di collocamento effettuate da soggetti del Gruppo.

Distribuzione dei proventi

Come previsto dall'art. B.2.b del Regolamento Unico di Gestione, con riferimento alla classe "L", il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di distribuire un ammontare pro quota, al lordo della ritenuta fiscale, di euro **0,011** che verrà messo in pagamento dal 31 gennaio 2025, sulla base delle quote in circolazione che alla data del 29 gennaio 2025 erano pari a 32.208.900,113 per un controvalore globale di euro 354.297,90.

In alcuni casi, l'ammontare così distribuito non rappresenta il risultato effettivo del fondo nel periodo di riferimento, in quanto non vengono prese in considerazione tutte le voci del conto economico. Per tali ragioni la distribuzione potrebbe anche essere superiore al risultato effettivo di gestione del fondo rappresentando, in tale caso, in tutto o in parte un rimborso parziale del valore delle quote. L'importo distribuito non comporterà in alcun caso un rimborso automatico di un determinato numero di quote o di frazioni di esse, ma avverrà sempre come diminuzione del valore unitario delle stesse.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

	Situazione al 30/12/2024		Relazione di gestione al 29/12/2023	
ATTIVITÀ	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	497.260.214	98,47	485.328.764	95,12
A1. Titoli di debito	352.950.391	69,89	379.259.688	74,33
A1.1 titoli di Stato	124.162.000	24,59	140.636.827	27,57
A1.2 altri	228.788.391	45,30	238.622.861	46,76
A2. Titoli di capitale	144.309.823	28,58	106.069.076	20,79
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	987.562	0,20		
B1. Titoli di debito	987.562	0,20		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	483.088	0,10	3.834.808	0,75
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	483.088	0,10	3.834.808	0,75
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	-753.082	-0,15	16.464.483	3,23
F1. Liquidità disponibile	172.795	0,03	11.360.861	2,23
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	67.522.284	13,37	94.889.639	18,60
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-68.448.161	-13,55	-89.786.017	-17,60
G. ALTRE ATTIVITÀ	6.957.032	1,38	4.566.471	0,90
G1. Ratei attivi	5.977.030	1,19	4.566.019	0,90
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	980.002	0,19	452	0,00
TOTALE ATTIVITÀ	504.934.814	100,00	510.194.526	100,00

	Situazione al 30/12/2024	Relazione di gestione al 29/12/2023
PASSIVITÀ E NETTO	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	479.496	
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	300.001	250.025
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	300.001	250.025
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	406.624	2.860.911
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	349.584	199.936
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	57.040	2.660.975
TOTALE PASSIVITÀ	1.186.121	3.110.936
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	503.748.693	507.083.590
I Numero delle quote in circolazione	18.941.877,391	19.148.949,233
LA Numero delle quote in circolazione	22.508.377,368	21.148.326,827
L Numero delle quote in circolazione	32.583.823,593	37.403.719,162
I Valore complessivo netto della classe	145.413.076	140.782.216
LA Valore complessivo netto della classe	154.936.111	140.173.133
L Valore complessivo netto della classe	203.399.506	226.128.241
I Valore unitario delle quote	7,677	7,352
LA Valore unitario delle quote	6,883	6,628
L Valore unitario delle quote	6,242	6,046

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe L

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.247.120,071
Quote rimborsate	6.067.015,640

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe I

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	2.817.650,298
Quote rimborsate	3.024.722,140

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe LA

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	4.918.186,566
Quote rimborsate	3.558.136,025

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione di gestione annuale al 30/12/2024	Relazione di gestione annuale al 29/12/2023	Relazione di gestione trimestrale al 30/12/2024
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	11.852.612	8.519.168	3.055.560
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.924.269	3.102.268	541.786
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		403.129	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI			
A2.1 Titoli di debito	1.200.545	4.167.444	1.217.346
A2.2 Titoli di capitale	3.801.162	13.521.328	-548.887
A2.3 Parti di O.I.C.R.		-584.536	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			
A3.1 Titoli di debito	6.845.001	14.640.716	-105.652
A3.2 Titoli di capitale	2.672.982	2.316.295	-2.425.168
A3.3 Parti di O.I.C.R.			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-25.287	1.533.276	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	30.271.284	47.619.088	1.734.985
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	24.116		10.611
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	1.450		
B2.2 Titoli di capitale			
B2.3 Parti di O.I.C.R.			
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			
B3.1 Titoli di debito	-12.438		-30.553
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	13.128		-19.942
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			
C1. RISULTATI REALIZZATI			
C1.1 Su strumenti quotati	3.587.502	5.739.842	-1.529.875
C1.2 Su strumenti non quotati		-1.011.483	
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 di gestione annuale al 30/12/2024	Relazione di gestione annuale al 29/12/2023	Relazione di gestione trimestrale al 30/12/2024
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI			
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA			
E1.1 Risultati realizzati	-1.575.494	-1.166.913	63.734
E1.2 Risultati non realizzati	-980.009	1.794.567	-1.281.685
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			
E2.1 Risultati realizzati			
E2.2 Risultati non realizzati			
E3. LIQUIDITÀ			
E3.1 Risultati realizzati	-2.274.120	-220.360	-2.657.729
E3.2 Risultati non realizzati	2.163	-75.020	9.326
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	29.044.454	52.679.721	-3.681.186
G. ONERI FINANZIARI			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-134.442	-183.115	-41.481
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-61	-81	
Risultato netto della gestione di portafoglio	28.909.951	52.496.525	-3.722.667
H. ONERI DI GESTIONE			
H1. PROVVISORE DI GESTIONE SGR			
di cui classe I	-6.878.743	-6.462.628	-1.756.533
di cui classe LA	-1.390.390	-1.088.308	-399.976
di cui classe L	-2.248.075	-1.918.452	-580.410
di cui classe L	-3.240.278	-3.455.868	-776.147
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-60.238	-58.331	-14.954
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-198.573	-192.284	-49.297
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-31.788	-30.879	-7.011
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-68.401	-48.425	-17.094
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO			
I. ALTRI RICAVI ED ONERI			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	39.283	39.095	5.164
I2. ALTRI RICAVI	84.884	192.167	15.609
I3. ALTRI ONERI	-1.225.559	-1.522.989	-203.825
Risultato della gestione prima delle imposte	20.570.816	44.412.251	-5.750.608
L. IMPOSTE			
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO			
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA			
L3. ALTRE IMPOSTE			
di cui classe I	-533.263	-610.091	-122.341
di cui classe LA	-151.225	-167.994	-35.058
di cui classe LA	-157.002	-159.731	-37.382
di cui classe L	-225.036	-282.366	-49.901
Utile/perdita dell'esercizio	20.037.553	43.802.160	-5.872.949
di cui classe I	6.210.297	12.698.379	-1.582.956
di cui classe LA	5.623.860	11.127.773	-1.827.771
di cui classe L	8.203.396	19.976.008	-2.462.222

NOTA INTEGRATIVA

FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

La Relazione di gestione al 30 dicembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta) è stata redatta in conformità a quanto stabilito dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con Provvedimento del 19 gennaio 2015 e successivi aggiornamenti, e si compone di una situazione patrimoniale, di una sezione reddituale e la presente nota integrativa che ne forma parte integrante.

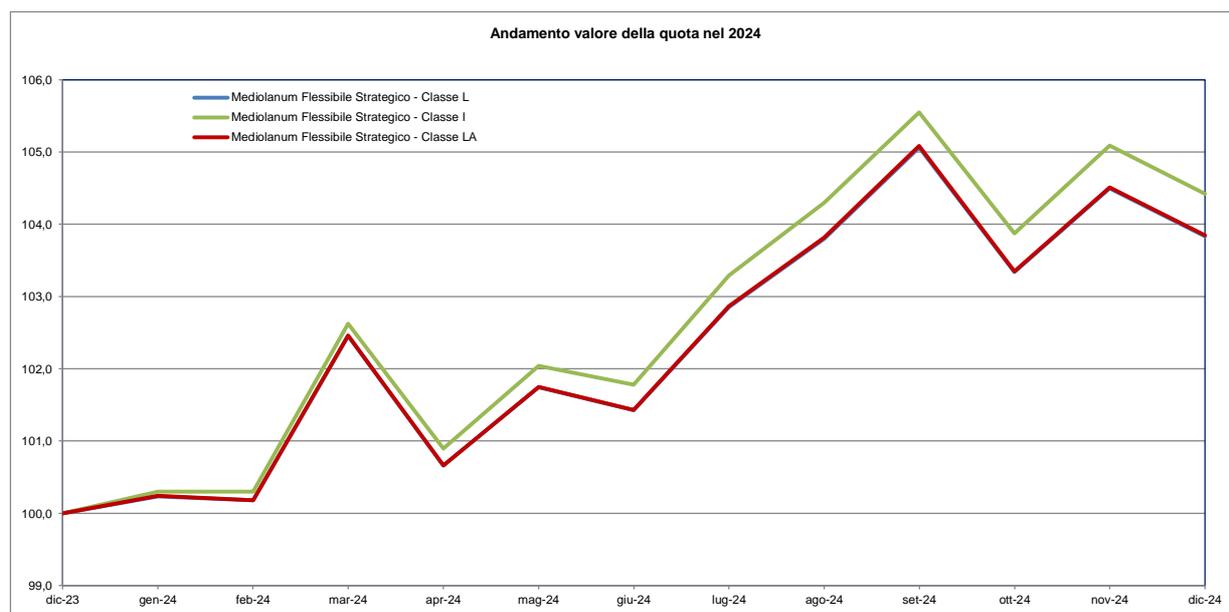
Gli schemi ed il contenuto dei singoli prospetti sono stati redatti nel rispetto delle disposizioni in materia emesse dalla Banca d'Italia e nel presupposto della continuità operativa del Fondo fino alla relativa scadenza.

La Relazione di Gestione è corredata dalla Relazione degli Amministratori.

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

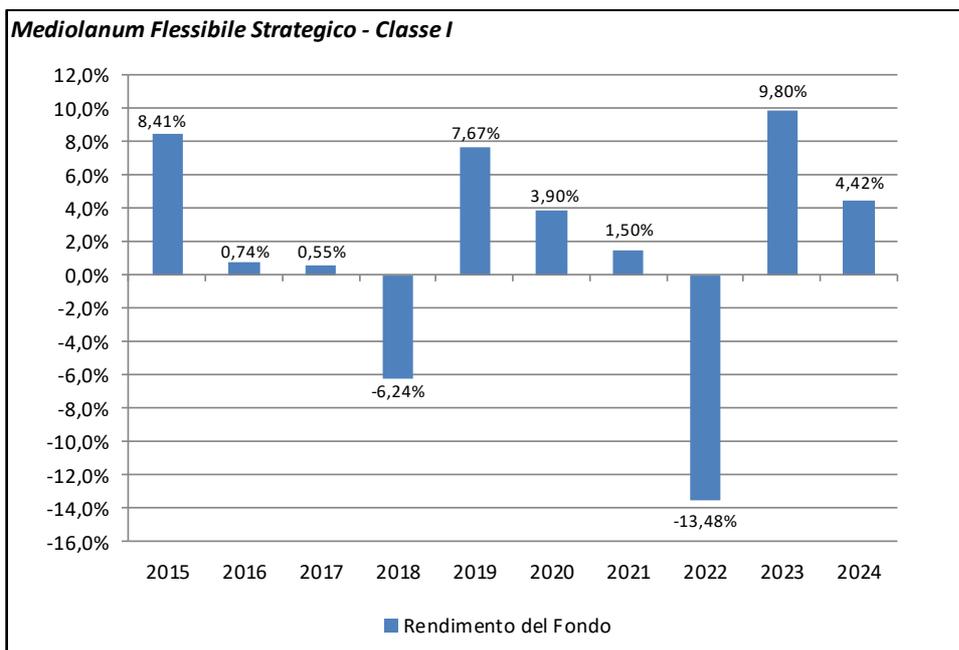
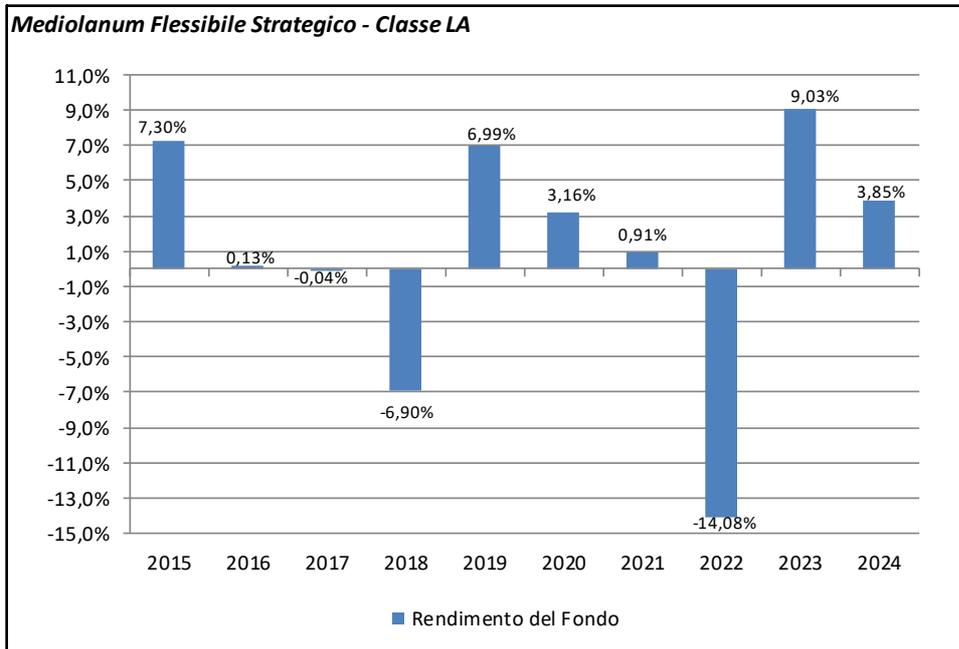
Si ricorda, inoltre, che al fine di procedere alla distribuzione trimestrale dei proventi, nella sezione reddituale è stata inserita una colonna relativa al quarto trimestre 2024.

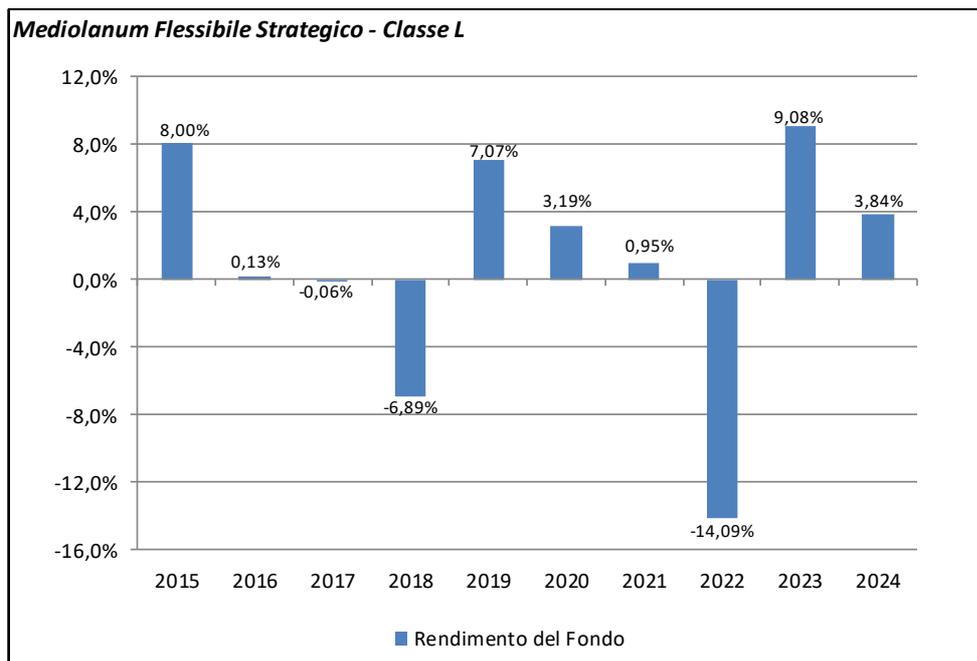
Parte A - Andamento del valore della quota



La quota della classe a distribuzione (L) è rettificata del provento distribuito.

Rendimento annuo del Fondo e del Benchmark negli ultimi 10 anni





I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e, dal 1° luglio 2011, la tassazione a carico dell'investitore.

Con riferimento ai grafici soprariportati, si evidenzia che, in relazione allo stile di gestione adottato dal 23 aprile 2010, a partire da tale data non è possibile individuare un *benchmark* rappresentativo della politica di gestione adottata (stile flessibile).

Andamento del valore della quota nell'esercizio

Classe L	
Valore minimo al 17/01/2024	5,944
Valore massimo al 09/12/2024	6,362
Valore quota all'inizio dell'esercizio	6,046
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,242

Classe I	
Valore minimo al 17/01/2024	7,231
Valore massimo al 09/12/2024	7,821
Valore quota all'inizio dell'esercizio	7,352
Valore quota alla fine dell'esercizio	7,677

Classe LA	
Valore minimo al 17/01/2024	6,517
Valore massimo al 09/12/2024	7,016
Valore quota all'inizio dell'esercizio	6,628
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,883

Commento performance del Fondo

Nel periodo di riferimento, il Fondo è stato investito in titoli azionari e in titoli obbligazionari governativi e corporate ed è stato caratterizzato da uno stile di gestione flessibile sia sulla componente azionaria sia su quella obbligazionaria.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, il Fondo ha adottato una strategia di gestione particolarmente attenta alle dinamiche dei tassi d'interesse. In un contesto caratterizzato da aspettative di riduzione dei tassi, il Fondo ha inizialmente mantenuto una duration superiore rispetto alla strategic asset allocation. Questa scelta si è rivelata particolarmente oculata, permettendo di beneficiare della fase di discesa dei tassi d'interesse. Tuttavia, con l'avvicinarsi della fine dell'anno, si è registrata una crescente incertezza circa la rapidità della riduzione dei tassi, specialmente nell'area euro. In risposta a queste condizioni di mercato, il Fondo ha progressivamente riallineato la propria durata finanziaria a quella prevista dal portafoglio modello, dimostrando una capacità di adattamento e flessibilità nella gestione del rischio e delle opportunità di rendimento. Relativamente alla componente di titoli obbligazionari corporate europei, il Fondo ha avuto nel corso del 2024 un costante sovrappeso su tale asset class, ed in tale ambito sono stati privilegiati i titoli del settore finanziario. L'attività gestionale ha riguardato sia emissioni senior, ma anche strutture subordinate prevalentemente di emanazione finanziaria, dal momento che le banche continuano a beneficiare della redditività elevata e della maggiore solidità patrimoniale. Inoltre, nel corso dell'anno sono state implementate operazioni di relative value tra emittenti e/o tratti di curva, ed intensa è stata anche la partecipazione ai collocamenti di nuove emissioni sul mercato primario.

Con riferimento alla componente corporate italiana, coerentemente con una visione prospettica positiva sull'asset class, il Fondo ha presentato nel corso del 2024 un'esposizione sul mercato domestico superiore a quella del portafoglio modello di riferimento. Tale posizionamento è stato costituito in modo particolare approfittando delle interessanti condizioni in termini di rendimenti cui sono stati offerti titoli appartenenti al settore finanziario, utility e industriale. La liquidità necessaria è stata ricavata dalla vendita di titoli High Yield (consentendo altresì la riduzione del rischio complessivo di portafoglio) e di titoli finanziari che ben avevano performato da inizio anno.

Con riferimento all'esposizione azionaria, nel periodo considerato il Fondo ha orientato i propri investimenti verso i mercati azionari globali, sfruttando tatticamente le dinamiche di asset allocation, allocazione geografica e settoriale, nonché le rotazioni di stile che hanno caratterizzato il mercato equity. Il Fondo ha investito in strumenti derivati quotati aventi come sottostante i principali indici internazionali; inoltre, ha selezionato titoli azionari con un profilo rischio/rendimento attrattivo, aventi caratteristiche fondamentali e prospettive di business in crescita.

Alla luce del quadro macroeconomico e geopolitico in atto a livello globale, l'esposizione azionaria è stata mantenuta su livelli tendenzialmente stabili durante il 2024, orientata prevalentemente al mercato europeo. È stata sfruttata in particolar modo la leva settoriale, prediligendo i titoli a larga capitalizzazione con prospettive di crescita degli utili, sia in Europa che negli USA. Determinante per l'allocazione è stata la dinamica dei tassi, oltre alle scelte di politica monetaria delle Banche centrali, dirette conseguenze del quadro inflazionistico globale.

Nel corso del periodo non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota del Fondo.

Proventi distribuiti nell'anno

Il Fondo è a distribuzione trimestrale dei proventi; si riportano di seguito i valori distribuiti nell'anno 2024 per la classe L:

Data Consiglio di amministrazione	Ammontare Unitario	Ammontare Complessivo
Provento deliberato il 29/01/2024	0,007	259.375,90
Provento deliberato il 24/04/2024	0,009	321.767,85
Provento deliberato il 25/07/2024	0,009	309.997,860
Provento deliberato il 29/10/2024	0,01	334.436,070

Monitoraggio dei rischi

Il monitoraggio del rischio è garantito dal complesso delle azioni svolte dagli attori coinvolti nell'intero Sistema dei Controlli Interni della Società, costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare l'efficacia ed efficienza dei processi aziendali, la salvaguardia del valore del patrimonio aziendale e la buona gestione di quello detenuto per conto della clientela, l'affidabilità e integrità delle informazioni contabili e gestionali, nonché la conformità delle operazioni con la legge, la normativa di vigilanza, le norme di autoregolamentazione e le disposizioni interne.

In tale contesto, sono ambito di monitoraggio e gestione da parte degli attori coinvolti nel sistema di controllo interno, i rischi tipici a cui possono essere esposti i fondi in oggetto, non solo quelli finanziari, ma anche quelli operativi, di non conformità e reputazionali. Tra i principali rischi legati agli investimenti si evidenziano il rischio di mercato, il rischio di credito, e il rischio di liquidità. Il rischio di mercato è il rischio relativo agli effetti prodotti sul valore di mercato delle posizioni del Fondo da variazioni dei fattori di mercato, come, ad esempio, i prezzi degli strumenti di capitale, i tassi di interesse, i tassi di cambio. Il rischio di credito è il rischio che un emittente non sia in grado di far fronte ai propri obblighi relativi al pagamento di capitale e interessi. Il rischio di liquidità è infine definito come il rischio che uno strumento finanziario del Fondo risulti di difficile vendita, entro un lasso di tempo sufficientemente breve, con effetti negativi sul prezzo di realizzo.

Il monitoraggio dei rischi è presidiato dalle funzioni di linea e dalle funzioni di controllo di secondo livello tra le quali assume un ruolo preminente l'attività svolta dalle funzioni Risk Management e Compliance.

Tra le principali attività svolte al fine del controllo del rischio da parte del Risk Management per i prodotti gestiti si possono richiamare: le analisi giornaliere del Value at Risk (VaR) per i fondi flessibili e della Tracking Error Volatility (TEV) per i fondi a benchmark, la scomposizione del VaR e del TEV in differenti fattori di rischio, le analisi preventive di allocazione dei portafogli, le analisi di rischio di liquidità. Le analisi di rischio di mercato vengono effettuate utilizzando il software "Barraone" della società MSCI-Barra. Il Risk Management cura l'evoluzione dei modelli di rischio adottati, ne verifica la robustezza e l'affidabilità nel tempo proponendo, se necessario, il loro adeguamento. Alla Funzione Risk Management compete altresì l'analisi dei rischi operativi e reputazionali, attraverso l'analisi delle perdite operative e degli esiti delle attività di risk self assessment. L'esito di tali processi, oltre ad essere ambito di una reportistica periodica all'Alta Direzione e ai competenti Organi Aziendali, viene utilizzato a supporto dell'attivazione di azioni di mitigazione dei rischi.

La Funzione Compliance monitora l'evoluzione del quadro normativo di riferimento e ne presidia il rispetto, effettuando periodiche valutazioni di adeguatezza e funzionamento dei presidi adottati per la prevenzione del rischio di non conformità.

Le Funzioni Risk Management e Compliance sono indipendenti dalle funzioni di linea della Società e dispongono dell'autorità, delle risorse e delle competenze necessarie per lo svolgimento dei loro compiti, riferendo direttamente agli Organi Aziendali.

Nel complesso, l'attività svolta nel 2024 dalle Funzioni di controllo dei rischi non ha rilevato elementi di criticità, pur avendo fornito apposite raccomandazioni, su specifici ambiti, volte a rafforzare ulteriormente i presidi in essere o ad assicurare il corretto recepimento di cambiamenti nella normativa di riferimento.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

Nella compilazione della relazione di gestione si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della relazione di gestione periodica, risultano i seguenti:

a) registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera, sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati nel paragrafo successivo b), ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione di gestione;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione di gestione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione di gestione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;
- per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;

b) valutazione dei titoli

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione di gestione; -
- 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;

- 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;

- 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;

c) criteri adottati per la classificazione degli strumenti finanziari

Uno strumento finanziario viene classificato come "non quotato" nelle seguenti casistiche:

- il titolo non è negoziato in un mercato regolamentato;

- il titolo è negoziato su un mercato regolamentato ma non dispone di un prezzo significativo.

Sezione II - Le attività

La politica gestionale ha seguito un approccio coerente con la natura flessibile del Fondo. Il patrimonio del Fondo è stato investito e diversificato in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e azionaria nazionali e internazionali, nel rispetto dei limiti da Prospetto.

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Situazione al 30/12/2024

AREA GEOGRAFICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr (*)	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI D'EUROPA	195.395.376	138.252.365		66,96%
AMERICA SETTENTRIONALE	40.526.463			8,13%
AUSTRALIA	6.729.357			1,35%
ITALIA	78.168.191	6.057.458		16,90%
PAESI EMERGENTI	28.062.138			5,63%
ALTRI PAESI INTERNAZIONALI	5.056.428			1,01%
TOTALE	353.937.953	144.309.823		100,00%

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

Le attività del Fondo sono ripartite come segue:

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Situazione al 30/12/2024

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	121.149.397	15.118.378		27,35
STATO	124.551.279			25
ELETTRONICO	34.630.252	39.509.500		14,88
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	10.453.173	14.118.723		4,93
ASSICURATIVO	9.793.699	13.492.563		4,67
DIVERSI	15.403.882	5.817.866		4,26
MINERALE E METALLURGICO	11.569.907	5.209.646		3,37
CHIMICO	3.707.531	11.767.546		3,11
TESSILE	1.191.804	13.278.743		2,9
COMUNICAZIONI	1.069.990	13.293.639		2,88
ALIMENTARE E AGRICOLO	8.895.619	3.065.101		2,4
CEMENTIFERO	3.395.916	4.074.970		1,5
IMMOBILIARE EDILIZIO	4.059.679	1.641.920		1,14
FINANZIARIO	2.933.610	2.029.845		1
COMMERCIO	1.132.215	1.891.383		0,61
TOTALE	353.937.953	144.309.823		100,00

Elenco dei primi cinquanta strumenti finanziari in portafoglio in ordine decrescente di valore:

Titolo	Quantità	Controvalore	% su Totale attività
SAP AG	51.150	12.086.745	2,38
ASML HOLDING	17.658	11.864.410	2,34
T 1.25 04/28	8.400.000	7.328.406	1,44
T 3 09/25	7.500.000	7.157.635	1,41
LVMH MOET HENNESSY L	10.926	6.875.732	1,36
SCHNEIDER ELECTRIC S	28.707	6.872.456	1,36
ALLIANZ SE REG	22.738	6.728.174	1,33
SIEMENS AG REG	32.314	6.093.128	1,21
DEUTSCHE TELEKOM AG	196.958	5.690.117	1,13
GGB 3.875 03/29	5.000.000	5.272.400	1,04
GGB 3.875 06/28	5.000.000	5.245.400	1,04
IBERDROLA SA	387.172	5.116.478	1,00
T 2.25 02/27	4.850.000	4.482.414	0,89
HERMES INTERNATIONAL	1.800	4.149.000	0,82
PGB 0.475 10/30	4.500.000	4.049.325	0,8
AIR LIQUIDE SA	25.862	3.998.782	0,79
WIT 1.125 09/28	4.562.000	3.928.178	0,78
AXA SA	114.024	3.890.499	0,77
L OREAL	10.716	3.615.578	0,72
BTPS 2.8 06/29	3.500.000	3.510.150	0,7
T 0.625 11/27	4.000.000	3.469.547	0,69
UKT 1.25 07/27	3.100.000	3.469.413	0,69
AEMSPA 0.625 07/31	4.100.000	3.467.411	0,69
ACGB 2.75 11/29	6.000.000	3.399.832	0,67
PROSUS	88.524	3.372.764	0,67
ISPIM FR 02/34	3.000.000	3.256.680	0,65
UKT 0.625 07/35	4.000.000	3.216.851	0,64
TRNIM 4.75 12/49	3.000.000	3.100.620	0,61
ESSILOR LUXOTTICA	13.145	3.053.584	0,61
ASSGEN 3.547 01/34	3.000.000	3.051.000	0,6
BNP PARIBAS	51.220	3.008.151	0,6
UCGIM 4.2 06/34	2.928.000	3.007.700	0,6
TOTAL ENERGIES SE	55.272	2.907.307	0,58
MUENCHENER RUECKVER	5.900	2.873.890	0,57
BPEIM FR 09/29	2.621.000	2.852.015	0,57
ANNGR 5 11/30	2.500.000	2.711.475	0,54
SABSM FR 06/29	2.500.000	2.654.325	0,53
UKT 3.25 01/33	2.400.000	2.642.842	0,52
BANCO SANTANDER SA	591.756	2.601.655	0,52
SPGB 0.5 10/31	3.000.000	2.589.150	0,51
BTPS 0.6 08/31	3.000.000	2.562.900	0,51
GGB 3.375 06/34	2.500.000	2.531.300	0,5
FERRARI NV	6.047	2.493.783	0,49
SANTAN 3.5 10/32	2.500.000	2.489.275	0,49

INTESA SANPAOLO	625.993	2.418.211	0,48
ADYEN NA	1.698	2.406.745	0,48
VINCI SA	24.277	2.396.625	0,48
FRTR 0.75 05/52	4.700.000	2.383.464	0,47
SPGB 0.7 04/32	2.750.000	2.376.110	0,47
SANOFI	25.436	2.369.109	0,47

II.1 Strumenti finanziari quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	17.443.016	46.670.371	60.048.613	
- di altri enti pubblici				
- di banche	32.238.674	86.074.284	2.836.438	
- di altri	27.498.941	80.140.054		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	8.551.241	132.341.621	3.416.961	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR (*):				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	85.731.872	345.226.330	66.302.012	
- in percentuale del totale delle attività	16,98	68,36	13,13	

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	30.341.026	411.494.674	55.424.514	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	30.341.026	411.494.674	55.424.514	
- in percentuale del totale delle attività	6,01	81,48	10,98	

(*) Borse di Valori di Singapore

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	64.391.578	85.612.680
- altri	165.990.266	177.926.257
Titoli di capitale	476.603.015	444.836.412
Parti di OICR		
Totale	706.984.859	708.375.349

II.2 Strumenti finanziari non quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	987.562			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	987.562			
- in percentuale del totale delle attività	0,2			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		199.200
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		199.200

II.3 Titoli di debito

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in portafoglio titoli strutturati.

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	Maggiore di 3.6
Euro	28.931.220	114.407.917	152.660.975
Dollaro statunitense	7.157.635	54.163.976	9.990.603
Sterlina Gran Bretagna		3.469.413	9.753.776
Dollaro australiano			6.729.357

II.4 Strumenti finanziari derivati (Posizioni creditorie)

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			
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	483.088		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Controparte dei contratti

Tipologia 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: - <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					
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			483.088		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono operazioni in essere in depositi bancari.

II.6 Pronti contro Termine attivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine attivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	172.795
- Liquidità disponibile in euro	47.577
- Liquidità disponibile in divisa estera	125.218
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	67.522.284
- Vendite di strumenti finanziari	1.626.286
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	158.719
- Vend/Acq di divisa estera a termine	65.623.850
- Margini di variazione da incassare	113.429
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-68.448.161
- Acquisti di strumenti finanziari	-1.624.640
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	-157.532
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-66.603.859
- Margini di variazione da versare	-62.130
Totale posizione netta di liquidità	-753.082

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	5.977.030
- Su liquidità disponibile	2.962
- Su titoli di debito	5.974.068
Altre	980.002
- Contratti CSA	980.002
Totale altre attività	6.957.032

Sezione III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

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.

Finanziamenti ricevuti	Importo
Finanziamenti Non EUR	479.496

III.2 Pronti contro Termine passivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine passivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati (Posizioni debitorie)

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono operazioni in essere in strumenti finanziari derivati.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		300.001
Rimborsi	02/01/25	300.001
Totale debiti verso i partecipanti		300.001

III.6 Altre passività

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	349.584
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	7.989
- Provvigioni di gestione	178.822
- Ratei passivi su conti correnti	41.415
- Commissione calcolo NAV	4.597
- Commissioni di tenuta conti liquidità	7.164
- Provvigioni di incentivo	109.597
Altre	57.040
- Società di revisione	37.490
- Spese per pubblicazione	19.550
Totale altre passività	406.624

Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

Variazioni del patrimonio netto Classe L

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	226.128.241	237.356.450	318.735.207
Incrementi	a) sottoscrizioni	7.694.030	6.944.538	4.736.001
	- sottoscrizioni singole	7.694.030	6.944.538	4.736.001
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	8.203.396	19.977.625	
Decrementi	a) rimborsi	37.400.583	37.311.256	42.371.672
	- riscatti	37.400.583	37.311.256	42.371.672
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti	1.225.577	839.116	971.713
	c) risultato negativo della gestione			42.771.373
	Patrimonio netto a fine periodo	203.399.507	226.128.241	237.356.450

Variazioni del patrimonio netto Classe I

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	140.782.216	132.137.778	173.119.784
Incrementi	a) sottoscrizioni	21.254.740	14.012.344	9.501.992
	- sottoscrizioni singole	21.254.740	14.012.344	9.501.992
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	6.210.297	12.696.400	
Decrementi	a) rimborsi	22.834.177	18.064.306	28.197.769
	- riscatti	22.834.177	18.064.306	28.197.769
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			22.286.229
	Patrimonio netto a fine periodo	145.413.076	140.782.216	132.137.778

Variazioni del patrimonio netto Classe LA

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	140.173.133	117.654.466	143.278.169
Incrementi	a) sottoscrizioni	33.274.539	28.896.795	13.956.439
	- sottoscrizioni singole	33.274.539	28.896.795	13.956.439
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.623.860	11.128.135	
Decrementi	a) rimborsi	24.135.421	17.506.263	20.047.905
	- riscatti	24.135.421	17.506.263	20.047.905
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			19.532.237
	Patrimonio netto a fine periodo	154.936.111	140.173.133	117.654.466

- Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 468.454,923 pari allo 0,63% delle quote in circolazione al 30/12/2024.

- Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 53.472,932 pari allo 0,07% delle quote in circolazione al 30/12/2024.

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 Impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine

Ammontare dell'impegno		
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	33.326.919	6,62
- 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	4.979.427	0,99
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili	8.937.218	1,77
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	2.459.141	0,49
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

V.2 Attività e Passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR

Alla data di riferimento, non sono presenti attività e passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR

V.3 Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività per divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	6.729.357		48.450	6.777.807			
Dollaro canadese			2.803	2.803			
Franco svizzero			43.970	43.970			
Corona danese			2.085	2.085			
Euro	432.581.633		72.110.775	504.692.408		700.828	700.828
Sterlina Gran Bretagna	16.759.621		-14.937.423	1.822.198	148.754	1.157	149.911
Dollaro di Hong Kong			3.211	3.211			
Yen giapponese	134.820		124.401	259.221	179.459	298	179.757
Corona norvegese			6.691	6.691			
Corona svedese			1.900	1.900			
Dollaro di Singapore			34.338	34.338			
Dollaro statunitense	42.525.433		-51.237.251	-8.711.818	151.283	4.342	155.625
TOTALE	498.730.864		6.203.950	504.934.814	479.496	706.625	1.186.121

Parte C – 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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	5.001.707	1.372.018	9.517.983	2.426.945
1. Titoli di debito	1.200.545	887.060	6.845.001	2.411.596
2. Titoli di capitale	3.801.162	484.958	2.672.982	15.349
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	1.450		-12.438	
1. Titoli di debito	1.450		-12.438	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati

	Con finalità di copertura (Sottovoci A4 e B4)	Con finalità di copertura (Sottovoci A4 e B4)	Senza finalità di copertura (Sottovoci C1 e C2)	Senza finalità di copertura (Sottovoci C1 e C2)
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	126.813		-291.788	
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	126.813		-291.788	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-152.100		3.879.257	
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-152.100		3.879.257	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni			33	
- future			33	
- opzioni				
- swap				

Sezione II – Depositi Bancari

Nel periodo di riferimento il Fondo non ha effettuato operazioni in Depositi Bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari
III.1 Pronti contro termine, operazioni assimilate e prestito titoli

Nel periodo in esame non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e di prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi (Voce E della Sezione Reddittuale)

	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-1.794.567	-980.009
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- future su valute e altri contratti simili	219.073	
- 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	-2.274.120	2.163

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Franco svizzero	-927
- c/c denominati in Euro	-105.996
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-9.682
- c/c denominati in Yen giapponese	-962
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-16.875
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-134.442

III.4 Altri oneri finanziari

Descrizione	Importi
Interessi negativi su saldi creditori	-61
Totale altri oneri finanziari	-61

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

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	I	1.156	0,8						
1) Provvigioni di gestione	LA	2.248	1,5						
1) Provvigioni di gestione	L	3.240	1,51						
- provvigioni di base	I	1.156	0,8						
- provvigioni di base	LA	2.248	1,5						
- provvigioni di base	L	3.240	1,51						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	17	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	LA	18	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	L	25	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	I								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	LA								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	L								
4) Compenso del depositario	I	56	0,04						
4) Compenso del depositario	LA	58	0,04						
4) Compenso del depositario	L	85	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	I	19	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	LA	20	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	L	28	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	I								
6) Spese legali e giudiziarie	LA								
6) Spese legali e giudiziarie	L								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	I	4							
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	LA	4							
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	L	24	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	LA								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	L	1							
- contributo di vigilanza	L	1							
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	1.252	0,86						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	LA	2.349	1,56						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	L	3.403	1,58						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	I	234	0,16						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	LA								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	L								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		1.159		0,13					
- su titoli di debito									
- su derivati		20							
- su OICR									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		134			6,64				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I	151	0,11						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	LA	157	0,11						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	L	225	0,1						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	1.914	1,13						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	LA	2.928	1,67						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	L	4.242	1,68						

(*1) Il dato relativo al TER degli OICR è di natura extracontabile. Tale importo viene indicato nell'ipotesi in cui il Fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità delle Linee Guida del CESR/10-674, calcolando l'importo come la percentuale di spese correnti indicate nel KIID di ciascun OICR in cui il Fondo investe, applicata al controvalore in portafoglio del periodo di riferimento. Ove il dato relativo alle spese correnti non fosse disponibile, viene utilizzata la percentuale di commissioni di gestione.
(*2) Calcolato come media del periodo

N.B.: Le percentuali negli spazi vuoti non sono state inserite in quanto non significative.

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

Le provvigioni di gestione comprendono la quota commissionale annua riconosciuta alla SGR, calcolata giornalmente sul patrimonio del Fondo, pari a 1,50% per la classe L e la classe LA, e 0,80% per la classe I.

Il costo sostenuto per il calcolo del valore della Quota (c.d. NAV) è pari allo 0,0118% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato giornalmente sul valore complessivo netto del Fondo e liquidato mensilmente in via posticipata con valuta il giorno 15 del mese successivo al periodo di riferimento.

Il compenso riconosciuto al Depositario per l'incarico svolto, comprensivo dei servizi di custodia, amministrazione e regolamento titoli degli asset del Fondo è pari allo 0,0352% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato sul valore del patrimonio di ciascun Fondo.

Per quanto riguarda le commissioni di intermediazione corrisposte a società appartenenti al Gruppo Mediolanum (Banca Mediolanum S.p.A.), si precisa che le condizioni applicate al Fondo sono in linea con le normali condizioni praticate sul mercato.

IV.2 Provvigioni di incentivo

la SGR avrà diritto a percepire la provvigione di incentivo, per ciascuna classe di quote, qualora si verifichi la circostanza che il valore della quota sia aumentato e sia superiore al valore più elevato mai raggiunto a decorrere dall'1/1/2022 (High Water Mark Assoluto).

Nel periodo di riferimento il Fondo ha maturato le seguenti commissioni di performance:

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe I
Importo delle commissioni di performance addebitate	233.552,11
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,16%

IV.3 Remunerazioni

Fonte normativa	Categoria di personale	Numero personale	Remunerazione totale	Remunerazione: - di cui fissa - di cui variabile
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 primo punto	Remunerazione Totale*	56	€ 4.254.302	€ 3.344.969
				€ 909.333
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 secondo punto	Remunerazione Totale del personale coinvolto nella gestione delle attività del fondo **	12	€ 83.176	€ 52.268
				€ 30.908
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 terzo punto	Alta Dirigenza***	9	€ 679.200	
	Tutti gli altri Risk Taker (incluse le Funzioni di controllo) con riferimento al fondo/i gestito/i	7	€ 1.210.571	
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto	Proporzione della remunerazione totale attribuibile al fondo, riferita al solo personale rilevante con riferimento al fondo/i gestito/i	16	5,16%	

► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto

Altre Informazioni

I criteri di remunerazione e di incentivazione, basati su parametri oggettivi legati alle performance ed in linea con gli obiettivi strategici di medio/lungo periodo, rappresentano uno strumento in grado di stimolare l'impegno di tutti i soggetti e conseguentemente di rispondere al meglio agli interessi della Società. Al contempo, in una logica prudenziale, i risultati aziendali sui quali si basa il sistema premiante sono opportunamente corretti per tener conto dei rischi, coerenti con i livelli di capitale e di liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese e, in ogni caso, tali da evitare incentivi distorti che possano indurre a violazioni normative o ad un'eccessiva assunzione di rischi per la Società.

Le funzioni aziendali di controllo risultano coinvolte nel processo di definizione delle politiche di remunerazione con modalità tali da preservare l'autonomia di giudizio delle funzioni tenute a svolgere controlli sia anche ex ante sia ex post.

Per approfondimenti si rimanda alla documentazione di riferimento rappresentata dalle politiche retributive della società, a disposizione per la consultazione sul sito di Mediolanum Gestione Fondi, approvate nella sua ultima versione dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 24 aprile 2024 e in corso di aggiornamento con riferimento al 2025.

Note

* Provvigione di incentivo versata dal fondo non prevista nell'attuale sistema di remunerazione e incentivazione.

** Remunerazione personale coinvolto nella gestione degli OICVM ripartito in base al numero dei prodotti gestiti dalla SGR.

*** Sono inclusi nell'alta dirigenza anche i componenti del Consiglio di amministrazione della società.

Informazioni retributive alla data del 31/12/2024 e relative alla competenza 2024. Le componenti della remunerazione verranno confermate a seguito del consolidamento dei dati per la parte fissa e al completamento dell'iter autorizzativo inerente i piani di incentivazione per la parte variabile assegnata a target che sarà erogata solo a seguito dell'approvazione dei dati di bilancio; le informazioni riportate sono quindi stimate e per la componente variabile valorizzate al massimo del risultato realizzabile.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	39.283
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	22.088
- C/C in divisa Euro	15.936
- C/C in divisa Sterlina Britannica	1.057
- C/C in divisa Franco Svizzero	107
- C/C in divisa Dollaro Australiano	63
- C/C in divisa Yen Giapponese	19
- C/C in divisa Dollaro Canadese	13
Altri ricavi	84.884
- Interessi attivi su CSA	8.065
- Claims attivi	442
- Sopravvenienze attive	3.994
- Ricavi vari	72.383
Altri oneri	-1.225.559
- Commissione su contratti regolati a margine	-19.634
- Commissione su operatività in titoli	-1.158.698
- Interessi passivi e spese su CSA	-15.317
- Spese bancarie	-106
- Sopravvenienze passive	-20.350
- Spese varie	-11.454
Totale altri ricavi ed oneri	-1.101.392

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Altre imposte su titoli di capitale	-533.263
Di cui classe I	-151.225
Di cui classe LA	-157.002
Di cui classe L	-225.036
Totale imposte	-533.263

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di mercato alla data di chiusura del periodo:

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future su titoli di debito	Euro BOBL Marzo 2025	EUR	43
Future su titoli di debito	Us Treasury Note 2yr Marzo 2025	USD	150
Future su indice azionario	FTSE 250 Y2 Marzo 2025	GBP	50

USD = Dollaro Americano
GBP= Sterlina Inglese

Operazioni di copertura del rischio di mercato che hanno avuto efficacia nel periodo:

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future su indice azionario	Euro STOXX Bank Marzo 2024	EUR	650
Future su indice azionario	Euro STOXX Bank Giugno 2024	EUR	1.300
Future su indice azionario	Euro STOXX Bank Dicembre 2024	EUR	1.000
Future su indice azionario	S&P500 EMINI Marzo 2024	USD	56
Future su indice azionario	S&P500 EMINI Dicembre 2024	USD	60
Future su titoli di debito	US 5YR NOTE Marzo 2024	USD	20
Future su titoli di debito	US 5YR NOTE Giugno 2024	USD	92
Future su titoli di debito	US 5YR NOTE Settembre 2024	USD	52
Future su titoli di debito	US 5YR NOTE Dicembre 2024	USD	60
Future su titoli di debito	Euro-BTP Marzo 2024	EUR	42
Future su titoli di debito	Euro-BTP Giugno 2024	EUR	86
Future su indice azionario	Euro STOXX Utilities Giugno 2024	EUR	500
Future su indice azionario	Euro STOXX Utilities settembre 2024	EUR	500
Future su indice azionario	STOXX 600 Basic Resources Dicembre 2024	EUR	300
Future su titoli di debito	Euro BOBL Marzo 2024	EUR	43
Future su titoli di debito	Euro BOBL Marzo 2025	EUR	43
Future su titoli di debito	Euro BOBL Giugno 2024	EUR	154
Future su titoli di debito	Euro BOBL Settembre 2024	EUR	88
Future su titoli di debito	Euro BOBL Dicembre 2024	EUR	126
Future su indice azionario	E-mini Russell 2000 Dicembre 2024	USD	100
Future su titoli di debito	Euro BUND Marzo 2024	EUR	10
Future su titoli di debito	Us Treasury Note 2yr Marzo 2024	USD	160
Future su titoli di debito	Us Treasury Note 2yr Marzo 2025	USD	150
Future su titoli di debito	Us Treasury Note 2yr Giugno 2024	USD	460
Future su titoli di debito	Us Treasury Note 2yr Settembre 2024	USD	400
Future su titoli di debito	Us Treasury Note 2yr Dicembre 2024	USD	400
Future su titoli di debito	Us Treasury Note 10yr Giugno 2024	USD	150
Future su titoli di debito	Us Treasury Note 10yr Settembre 2024	USD	150
Future su indice azionario	Euro STOXX 50 Marzo 2024	EUR	895
Future su indice azionario	Euro STOXX 50 Giugno 2024	EUR	870

Future su indice azionario	Euro STOXX 50 Settembre 2024	EUR	220
Future su indice azionario	Euro STOXX 50 Dicembre 2024	EUR	500
Future su indice azionario	FTSE 250 Y2 Marzo 2025	GBP	50
Future su indice azionario	FTSE 250 Y2 Settembre 2024	GBP	100
Future su indice azionario	FTSE 250 Y2 Dicembre 2024	GBP	100

USD = Dollaro Americano
GBP = Sterlina Inglese

Operazioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del periodo:

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future su titoli di debito	Euro FX Currency Marzo 2025	JPY	-40

JPY: Yen Giapponese

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare Operazioni	Numero Operazioni
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	12.500.000	1
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	53.500.000	2

GBP = Sterlina Inglese
USD = Dollaro Americano

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nel periodo:

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future su valute	Euro FX Currency Marzo 2024	USD	16
Future su valute	Euro FX Currency Giugno 2024	USD	160
Future su valute	Euro FX Currency Settembre 2024	USD	160
Future su valute	Euro FX Currency Dicembre 2024	USD	242
Future su titoli di debito	Euro FX Currency Marzo 2025	JPY	40
Future su titoli di debito	Euro FX Currency Giugno 2024	JPY	180
Future su titoli di debito	Euro FX Currency Settembre 2024	JPY	180

USD = Dollaro Americano
JPY: Yen Giapponese

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare Operazioni	Numero Operazioni	Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	17.500.000	1	3,16
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	38.500.000	3	2,94
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	197.800.000	8	4,42

GBP = Sterlina Inglese
USD = Dollaro Americano

Oneri per attività di negoziazione in strumenti finanziari

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	635		635
SIM			
Banche e imprese di investimento estere	826.070		826.070
Altre controparti	351.627		351.627

Relativamente alle negoziazioni su strumenti finanziari diversi dai titoli azionari, gli oneri corrisposti a controparti per l'intermediazione sono inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti del prezzo di vendita dello strumento stesso; pertanto, per queste categorie di strumenti finanziari non è possibile fornire una ripartizione di tali oneri per tipologia di controparte.

La SGR, nell'ambito dell'attività di gestione, può ricevere dagli intermediari negoziatori di cui si avvale utilità non monetarie sotto forma di servizi di ricerca in materia di investimenti (c.d. soft commission) al fine di ottenere un incremento della qualità del servizio di gestione reso agli OICR e per servire al meglio gli interessi dei partecipanti.

Tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover)

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover) nell'esercizio è del 249,26%. Tale valore è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

La presente relazione di gestione è stata approvata nel Consiglio di Amministrazione del 29 gennaio 2025.

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Mediolanum Flessibile Strategico”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Mediolanum Flessibile Strategico” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”), che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti a una conclusione sull’appropriatezza dell’utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull’eventuale esistenza di un’incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a operare come una entità in funzionamento. In presenza di un’incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l’attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un’entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l’informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati a un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell’articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/10

Gli amministratori di Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del fondo “Mediolanum Flessibile Strategico” al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del fondo “Mediolanum Flessibile Strategico” al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 29 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. Ferraioli', is written over the typed name and title.

Giovanni Ferraioli
(Revisore legale)

Mediolanum Strategia Globale Multi Bond

Performance del Fondo

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha registrato una performance positiva per la classe L (1,98%), per la classe LA (2,02%) e per la classe I (2,73%), gravata degli oneri gestionali diretti ed indiretti.

Il rendimento difforme della classe L e della classe LA rispetto alla classe I è riconducibile esclusivamente alla diversa incidenza delle commissioni di gestione previste dal regolamento del Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione

La crescita economica globale dovrebbe confermarsi sostanzialmente stabile intorno al 3,3% anche nel 2025, in base alle previsioni delle principali organizzazioni economiche internazionali. Per quanto concerne l'area euro, è ragionevole aspettarsi una moderata ripresa sostenuta dai consumi, dai salari reali e dal supporto dell'allentamento monetario. Negli Stati Uniti, la crescita dovrebbe rimanere resiliente, seppur meno brillante rispetto al 2024. La Cina è particolarmente in evidenza grazie agli stimoli economici previsti, con una crescita che dovrebbe ancora attestarsi poco sotto al 5%.

In primo piano le questioni politiche e geopolitiche, in primis il ritorno di Donald Trump alla Casa Bianca: gli investitori attendono maggior chiarezza principalmente riguardo al protezionismo commerciale, alla politica fiscale e all'immigrazione. Parallelamente, le dinamiche inflazionistiche e le politiche monetarie continueranno a giocare un ruolo cruciale: ci si attende un approccio più cauto nei confronti dell'allentamento monetario, specialmente da parte della Federal Reserve, alla luce della resilienza dell'economia e dell'inflazione, oltre che dell'incertezza sulle mosse che la nuova amministrazione USA deciderà di introdurre.

Nel contesto appena descritto, i rendimenti obbligazionari dovrebbero mantenersi in un regime di "higher for longer".

Il mercato azionario presenta ancora elementi a supporto. Tra questi, lo scenario positivo di crescita economica e degli utili, l'ulteriore (seppur più misurata) riduzione del costo del denaro e i temi di lungo periodo, in primis le innovazioni tecnologiche, che potrebbero avere un impatto positivo sugli utili e sull'espansione della produttività. Non sono però da escludersi aggiustamenti e correzioni, in considerazione delle valutazioni elevate, dell'euforia del sentiment e dei rischi politici e geopolitici.

Compravendita di attività finanziarie diverse dai titoli di Stato e dai titoli obbligazionari

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di investimento e copertura.

Rapporti con Società del Gruppo

Nel corso dell'esercizio il Fondo non si è avvalso dei servizi di altre Società del Gruppo Mediolanum (il "Gruppo") riguardanti le attività di trasmissione e/o esecuzione di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari. Il Fondo non ha aderito ad operazioni di collocamento effettuate da soggetti del Gruppo.

Distribuzione dei proventi

Come previsto dall'art. B.2.b del Regolamento Unico di Gestione, con riferimento alla classe "L", il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di distribuire un ammontare pro quota, al lordo della ritenuta fiscale, di euro **0,011** che verrà messo in pagamento dal 20 marzo 2025, sulla base delle quote in circolazione che alla data del 29 gennaio 2025 erano pari a 103.823.489,790 per un controvalore globale di euro 1.142.058,39.

In alcuni casi, l'ammontare così distribuito non rappresenta il risultato effettivo del fondo nel periodo di riferimento, in quanto non vengono prese in considerazione tutte le voci del conto economico. Per tali ragioni la distribuzione potrebbe anche essere superiore al risultato effettivo di gestione del fondo rappresentando, in tale caso, in tutto o in parte un rimborso parziale del valore delle quote. L'importo distribuito non comporterà in alcun caso un rimborso automatico di un determinato numero di quote o di frazioni di esse, ma avverrà sempre come diminuzione del valore unitario delle stesse.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2024		Relazione di gestione al 29/12/2023	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.468.398.780	91,63	1.286.885.299	87,72
A1. Titoli di debito	1.226.537.377	76,54	1.123.244.218	76,56
A1.1 titoli di Stato	323.340.245	20,18	275.600.857	18,79
A1.2 altri	903.197.132	56,36	847.643.361	57,77
A2. Titoli di capitale	15.223	0,00		
A3. Parti di OICR	241.846.180	15,09	163.641.081	11,16
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	36.235.715	2,26	67.636.619	4,61
B1. Titoli di debito	34.591.965	2,16	67.306.232	4,59
B2. Titoli di capitale	1.643.750	0,10	330.387	0,02
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	10.032.140	0,63	12.294.533	0,84
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	7.882.168	0,50	7.800.000	0,53
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.149.972	0,13	4.494.533	0,31
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	42.359.057	2,64	72.397.062	4,94
F1. Liquidità disponibile	61.755.095	3,85	71.971.044	4,91
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.166.347.381	72,78	1.137.137.223	77,52
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.185.743.419	-73,99	-1.136.711.205	-77,49
G. ALTRE ATTIVITÀ	45.522.435	2,84	27.645.952	1,89
G1. Ratei attivi	22.709.417	1,42	18.691.012	1,28
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	22.813.018	1,42	8.954.940	0,61
TOTALE ATTIVITÀ	1.602.548.127	100,00	1.466.859.465	100,00

	Situazione al 30/12/2024	Relazione di gestione al 29/12/2023
PASSIVITÀ E NETTO	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	8.990.035	21.704.454
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.093.671	5.850.142
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.093.671	5.850.142
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	318.057	544.590
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	318.057	544.590
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.583.854	1.166.314
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	798.148	669.235
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	785.706	497.079
TOTALE PASSIVITÀ	14.985.617	29.265.500
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.587.562.510	1.437.593.965
I Numero delle quote in circolazione	26.671.000,903	21.594.679,701
LA Numero delle quote in circolazione	68.170.124,342	48.648.074,152
L Numero delle quote in circolazione	105.249.654,877	118.043.112,110
I Valore complessivo netto della classe	254.314.355	200.450.235
LA Valore complessivo netto della classe	583.039.293	407.886.108
L Valore complessivo netto della classe	750.208.862	829.257.622
I Valore unitario delle quote	9,535	9,282
LA Valore unitario delle quote	8,553	8,384
L Valore unitario delle quote	7,128	7,025

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe L

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	5.934.934,144
Quote rimborsate	18.728.391,377

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe I

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	8.534.633,433
Quote rimborsate	3.458.312,231

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe LA

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	27.073.063,193
Quote rimborsate	7.551.013,003

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione di gestione annuale al 30/12/2024	Relazione di gestione annuale al 29/12/2023	Relazione di gestione trimestrale al 30/12/2024
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	58.849.699	52.701.528	18.346.099
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	10.489		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	4.691.510	2.637.828	4.691.510
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI			
A2.1 Titoli di debito	13.338.821	4.382.369	6.495.014
A2.2 Titoli di capitale	-791.973	-124.565	-791.973
A2.3 Parti di O.I.C.R.	31.442	1.952.629	31.442
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			
A3.1 Titoli di debito	45.594.337	37.364.430	22.340.324
A3.2 Titoli di capitale	15.223		15.223
A3.3 Parti di O.I.C.R.	2.743.292	7.724.893	-5.525.903
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	900.433	-11.993.824	1.804.710
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	125.383.273	94.645.288	47.406.446
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.229.584	3.877.427	549.983
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	-1.767.100	-810.321	104.470
B2.2 Titoli di capitale	-4.123	380.669	-4.123
B2.3 Parti di O.I.C.R.			
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			
B3.1 Titoli di debito	2.034.236	569.032	1.182.920
B3.2 Titoli di capitale	-353.933	-400.464	802.184
B3.3 Parti di O.I.C.R.	-2.212		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.484.191		1.484.191
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	3.620.643	3.616.343	4.119.625
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			
C1. RISULTATI REALIZZATI			
C1.1 Su strumenti quotati	-10.108.757	1.128.075	-8.221.537
C1.2 Su strumenti non quotati	-3.835.615	1.118.842	-1.433.693
C2. RISULTATI NON REALIZZATI			
C2.1 Su strumenti quotati			
C2.2 Su strumenti non quotati	-2.789.240	114.329	-1.715.878
D. DEPOSITI BANCARI			
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI			

	Relazione di gestione annuale al 30/12/2024	Relazione di gestione annuale al 29/12/2023	Relazione di gestione trimestrale al 30/12/2024
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI			
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA			
E1.1 Risultati realizzati	-17.803.026	-18.111.791	-1.604.195
E1.2 Risultati non realizzati	-20.488.275	15.902.884	-27.465.871
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			
E2.1 Risultati realizzati			
E2.2 Risultati non realizzati			
E3. LIQUIDITÀ			
E3.1 Risultati realizzati	-20.999.434	6.206.828	-25.289.997
E3.2 Risultati non realizzati	191.384	511.522	46.784
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	53.170.953	105.132.320	-14.158.316
G. ONERI FINANZIARI			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-251.706	-715.002	-18.647
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-250	-4.866	
Risultato netto della gestione di portafoglio	52.918.997	104.412.452	-14.176.963
H. ONERI DI GESTIONE			
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR			
di cui classe I	-20.999.655	-19.646.135	-5.464.203
di cui classe LA	-1.806.237	-1.513.732	-494.186
di cui classe L	-7.389.803	-5.328.727	-2.117.244
di cui classe L	-11.803.615	-12.803.676	-2.852.773
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-177.630	-164.969	-46.387
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-585.550	-543.814	-152.911
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-47.323	-52.515	-10.895
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-546.340	-406.171	-145.521
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO			
I. ALTRI RICAVI ED ONERI			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	820.346	970.120	165.399
I2. ALTRI RICAVI	1.131.960	1.650.658	400.158
I3. ALTRI ONERI	-688.375	-694.078	-245.470
Risultato della gestione prima delle imposte	31.826.430	85.525.548	-19.676.793
L. IMPOSTE			
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO			
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA			
L3. ALTRE IMPOSTE			
di cui classe I	-12.463	-8.866	-11.771
di cui classe LA	-1.962	-1.710	-1.856
di cui classe L	-4.492	-3.726	-4.254
di cui classe L	-6.009	-3.430	-5.661
Utile/perdita dell'esercizio	31.813.967	85.516.682	-19.688.564
di cui classe I	6.291.394	12.959.747	-2.714.523
di cui classe LA	10.542.034	22.779.612	-7.143.392
di cui classe L	14.980.539	49.777.323	-9.830.649

NOTA INTEGRATIVA

FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

La Relazione di gestione al 30 dicembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta) è stata redatta in conformità a quanto stabilito dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con Provvedimento del 19 gennaio 2015 e successivi aggiornamenti, e si compone di una situazione patrimoniale, di una sezione reddituale e la presente nota integrativa che ne forma parte integrante.

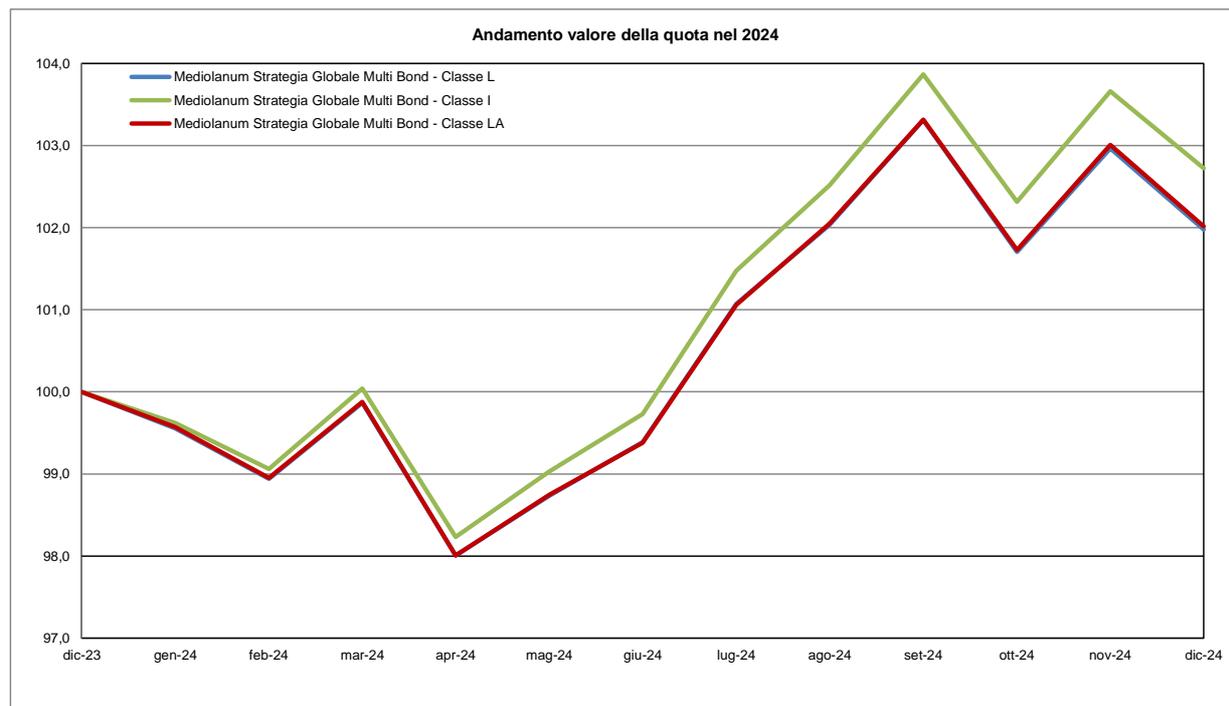
Gli schemi ed il contenuto dei singoli prospetti sono stati redatti nel rispetto delle disposizioni in materia emesse dalla Banca d'Italia e nel presupposto della continuità operativa del Fondo fino alla relativa scadenza.

La Relazione di Gestione è corredata dalla Relazione degli Amministratori.

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

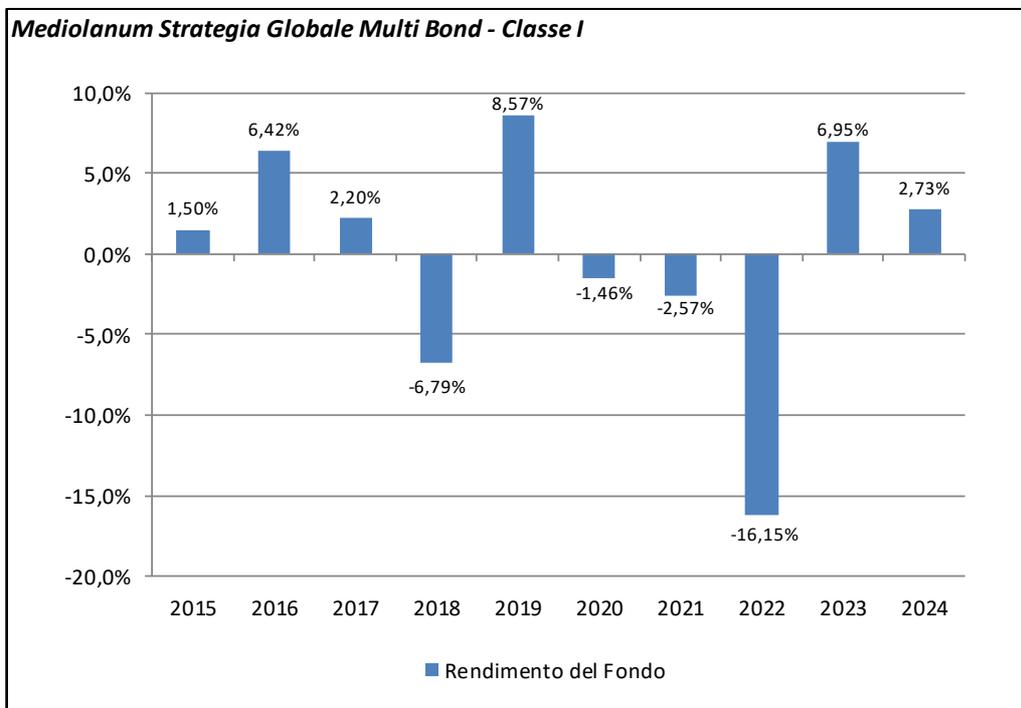
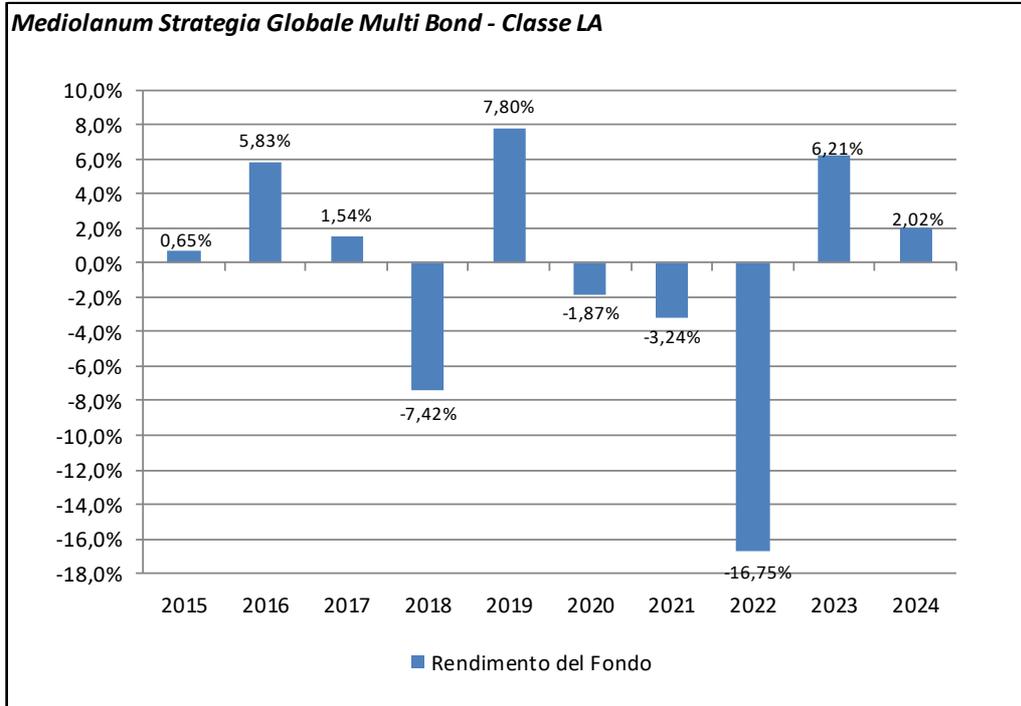
Si ricorda, inoltre, che al fine di procedere alla distribuzione trimestrale dei proventi, nella sezione reddituale è stata inserita una colonna relativa al quarto trimestre 2024.

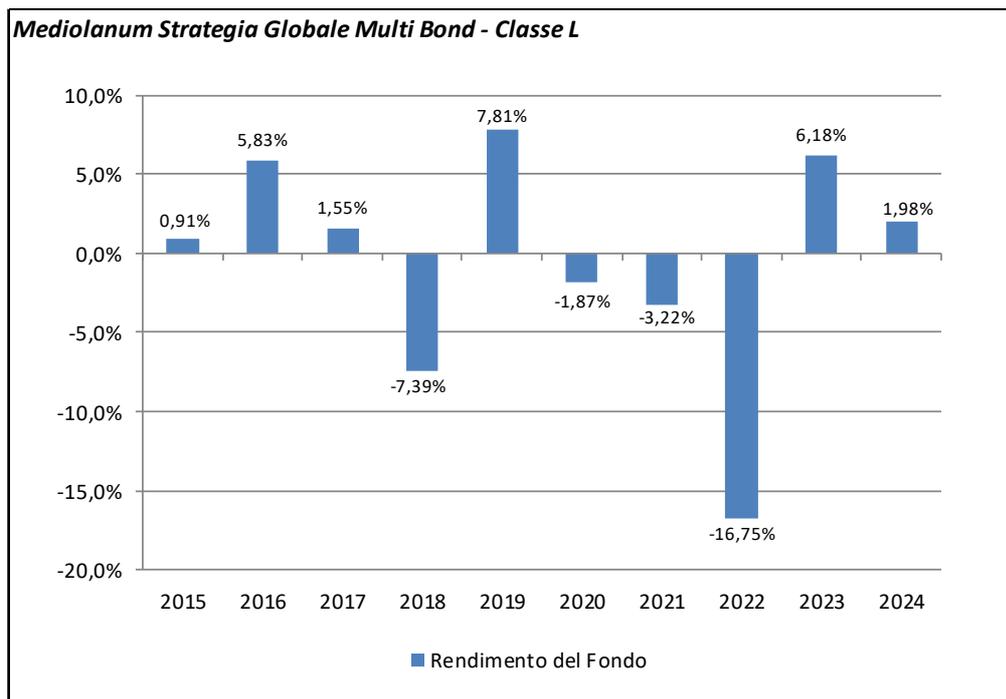
Parte A - Andamento del valore della quota



La quota della classe a distribuzione (L) è rettificata del provento distribuito.

Rendimento annuo del Fondo e del Benchmark negli ultimi 10 anni





I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione e, dal 1° luglio 2011, la tassazione a carico dell'investitore.

Con riferimento ai grafici soprariportati, si evidenzia che, in relazione allo stile di gestione adottato dal 23 aprile 2010, a partire da tale data non è possibile individuare un *benchmark* rappresentativo della politica di gestione adottata (stile flessibile).

Andamento del valore della quota nell'esercizio

Classe L	
Valore minimo al 26/04/2024	6,863
Valore massimo al 01/10/2024	7,246
Valore quota all'inizio dell'esercizio	7,025
Valore quota alla fine dell'esercizio	7,128

Classe I	
Valore minimo al 16/04/2024	9,10
Valore massimo al 10/12/2024	9,672
Valore quota all'inizio dell'esercizio	9,282
Valore quota alla fine dell'esercizio	9,535

Classe LA	
Valore minimo al 16/04/2024	8,202
Valore massimo al 01/10/2024	8,682
Valore quota all'inizio dell'esercizio	8,384
Valore quota alla fine dell'esercizio	8,553

Commento performance del Fondo

Nel periodo analizzato, i mercati obbligazionari globali hanno registrato una solida performance, favorita dalle politiche monetarie espansive adottate dalle principali banche centrali, tra cui la Federal Reserve, la Banca Centrale Europea (BCE) e la Banca d'Inghilterra. Questi interventi hanno rafforzato la liquidità e sostenuto l'appetito degli investitori per asset obbligazionari, in particolare nei segmenti più rischiosi. Le obbligazioni high-yield globali hanno chiuso l'anno con un rendimento positivo del +7,5%, mentre i titoli dei mercati emergenti, denominati in valuta forte e locale, hanno registrato rispettivamente un rendimento del +3,5% e del +4,8%. In confronto, l'indice Global Aggregate Broad market (rappresentativo dei titoli obbligazionari sia governativi che corporate di elevato standing) ha chiuso con un rendimento più contenuto del +0,7%, mentre il segmento delle obbligazioni corporate globali ha riportato un +2,2%. Sul fronte dei titoli di Stato, i rendimenti decennali della Germania e dell'Italia sono aumentati rispettivamente dal 2,0% al 2,4% e dal 3,5% al 3,7%. Parallelamente, il dollaro statunitense ha registrato un apprezzamento del 6,2% nei confronti dell'euro.

Il Fondo ha beneficiato di questo contesto positivo, realizzando una performance complessivamente favorevole, sostenuta da contributi provenienti dalla maggior parte delle strategie di gestione. L'esposizione superiore alla media al rischio di credito ha fornito un supporto significativo alla performance, mentre una duration più elevata rispetto all'universo di riferimento ha rappresentato un fattore penalizzante. Le obbligazioni sovrane dell'area euro hanno registrato una sovraperformance, sostenute dalle aspettative di ulteriori tagli dei tassi da parte della BCE nel 2025, a fronte di una moderazione della crescita economica. Anche le obbligazioni corporate, sia investment grade che high-yield, hanno sovraperformato rispetto alle obbligazioni sovrane, grazie alla compressione degli spread di credito e alla minore sensibilità ai tassi di interesse. Il gestore specializzato in high-yield statunitense, Brigade, è stato il maggiore contributore, sfruttando il contesto favorevole degli spread e l'aspettativa di politiche fiscali espansive negli Stati Uniti. Anche i gestori dei mercati emergenti, PGIM e Neuberger Berman, hanno contribuito positivamente. Le obbligazioni in valuta locale dei mercati emergenti hanno sovraperformato quelle in valuta forte, beneficiando del rafforzamento di diverse valute emergenti rispetto all'euro.

Il Fondo ha mantenuto un posizionamento strategico con una duration e un rischio di credito superiori rispetto all'universo di riferimento, riflettendo decisioni di investimento bottom-up dei gestori delegati. Nella seconda metà del 2024, i gestori dei mercati emergenti PGIM e Neuberger Berman hanno aumentato significativamente l'esposizione in Argentina, in risposta alla ripresa economica del paese dopo una prolungata recessione. Questo sviluppo ha rappresentato un punto di svolta per l'amministrazione di Javier Milei, che ha implementato politiche volte alla stabilizzazione economica e al rilancio della crescita.

Nel corso del periodo non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota del Fondo.

Proventi distribuiti nell'anno

Il Fondo è a distribuzione trimestrale dei proventi; si riportano di seguito i valori distribuiti nell'anno 2024 per la classe L:

Data Consiglio di amministrazione	Ammontare Unitario	Ammontare Complessivo
Provento deliberato il 29/01/2024	0,009	1.053.692,51
Provento deliberato il 24/04/2024	0,009	1.022.997,18
Provento deliberato il 25/07/2024	0,009	990.044,350
Provento deliberato il 29/10/2024	0,01	1.075.936,360

Monitoraggio dei rischi

Il monitoraggio del rischio è garantito dal complesso delle azioni svolte dagli attori coinvolti nell'intero Sistema dei Controlli Interni della Società, costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare l'efficacia ed efficienza dei processi aziendali, la salvaguardia del valore del patrimonio aziendale e la buona gestione di quello detenuto per conto della clientela, l'affidabilità e integrità delle informazioni contabili e gestionali, nonché la conformità delle operazioni con la legge, la normativa di vigilanza, le norme di autoregolamentazione e le disposizioni interne.

In tale contesto, sono ambito di monitoraggio e gestione da parte degli attori coinvolti nel sistema di controllo interno, i rischi tipici a cui possono essere esposti i fondi in oggetto, non solo quelli finanziari, ma anche quelli operativi, di non conformità e reputazionali. Tra i principali rischi legati agli investimenti si evidenziano il rischio di mercato, il rischio di credito, e il rischio di liquidità. Il rischio di mercato è il rischio relativo agli effetti prodotti sul valore di mercato delle posizioni del Fondo da variazioni dei fattori di mercato, come, ad esempio, i prezzi degli strumenti di capitale, i tassi di interesse, i tassi di cambio. Il rischio di credito è il rischio che un emittente non sia in grado di far fronte ai propri obblighi relativi al pagamento di capitale e interessi. Il rischio di liquidità è infine definito come il rischio che uno strumento finanziario del Fondo risulti di difficile vendita, entro un lasso di tempo sufficientemente breve, con effetti negativi sul prezzo di realizzo.

Il monitoraggio dei rischi è presidiato dalle funzioni di linea e dalle funzioni di controllo di secondo livello tra le quali assume un ruolo preminente l'attività svolta dalle funzioni Risk Management e Compliance.

Tra le principali attività svolte al fine del controllo del rischio da parte del Risk Management per i prodotti gestiti si possono richiamare: le analisi giornaliere del Value at Risk (VaR) per i fondi flessibili e della Tracking Error Volatility (TEV) per i fondi a benchmark, la scomposizione del VaR e del TEV in differenti fattori di rischio, le analisi preventive di allocazione dei portafogli, le analisi di rischio di liquidità. Le analisi di rischio di mercato vengono effettuate utilizzando il software "Barraone" della società MSCI-Barra. Il Risk Management cura l'evoluzione dei modelli di rischio adottati, ne verifica la robustezza e l'affidabilità nel tempo proponendo, se necessario, il loro adeguamento. Alla Funzione Risk Management compete altresì l'analisi dei rischi operativi e reputazionali, attraverso l'analisi delle perdite operative e degli esiti delle attività di risk self assessment. L'esito di tali processi, oltre ad essere ambito di una reportistica periodica all'Alta Direzione e ai competenti Organi Aziendali, viene utilizzato a supporto dell'attivazione di azioni di mitigazione dei rischi.

La Funzione Compliance monitora l'evoluzione del quadro normativo di riferimento e ne presidia il rispetto, effettuando periodiche valutazioni di adeguatezza e funzionamento dei presidi adottati per la prevenzione del rischio di non conformità.

Le Funzioni Risk Management e Compliance sono indipendenti dalle funzioni di linea della Società e dispongono dell'autorità, delle risorse e delle competenze necessarie per lo svolgimento dei loro compiti, riferendo direttamente agli Organi Aziendali.

Nel complesso, l'attività svolta nel 2024 dalle Funzioni di controllo dei rischi non ha rilevato elementi di criticità, pur avendo fornito apposite raccomandazioni, su specifici ambiti, volte a rafforzare ulteriormente i presidi in essere o ad assicurare il corretto recepimento di cambiamenti nella normativa di riferimento.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

Nella compilazione della relazione di gestione si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della relazione di gestione periodica, risultano i seguenti:

a) registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera, sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;

- gli utili e le perdite da realizzo risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati nel paragrafo successivo b), ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione di gestione;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione di gestione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione di gestione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;
- per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;

b) valutazione dei titoli

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione di gestione; - 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;
- 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;
- 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;

c) criteri adottati per la classificazione degli strumenti finanziari

Uno strumento finanziario viene classificato come "non quotato" nelle seguenti casistiche:

- il titolo non è negoziato in un mercato regolamentato;
- il titolo è negoziato su un mercato regolamentato ma non dispone di un prezzo significativo.

Sezione II - Le attività

La politica gestionale ha seguito un approccio coerente con la natura flessibile del Fondo. Il patrimonio del Fondo è stato investito e diversificato in titoli di stato e obbligazioni corporate internazionali.

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Situazione al 30/12/2024

AREA GEOGRAFICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr (*)	% Sul totale degli strumenti finanziari
AFRICA	21.525.550			1,43%
ALTRI PAESI D'EUROPA	267.672.875	0,03		17,79%
AMERICA CENTRALE	27.025.333			1,80%
AMERICA MERIDIONALE	5.638.026			0,37%
AMERICA SETTENTRIONALE	483.009.073	1.658.973,41	33.013.622,34	34,41%
ASIA	36.150.825			2,40%
AUSTRALIA	14.366.287			0,95%
ITALIA	53.100.571			3,53%
MEDIO ORIENTE	13.479.126			0,90%
OCEANIA	3.369.396			0,22%
PAESI EMERGENTI	318.930.680			21,20%
ALTRI PAESI INTERNAZIONALI	16.861.599,80		208.832.557,48	15,00%
TOTALE	1.261.129.342	1.658.973	241.846.180	100%

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

Le attività del Fondo sono ripartite come segue:

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	550.710.929			36,59
FINANZIARIO	76.994.334		241.846.180	21,19
DIVERSI	120.980.227			8,04
BANCARIO	110.613.270			7,35
MINERALE E METALLURGICO	80.081.347			5,32
COMUNICAZIONI	68.445.975	25.924		4,55
ELETTRONICO	52.726.856	351.584		3,53
CHIMICO	44.997.069	1.281.465		3,08
IMMOBILIARE EDILIZIO	37.301.374			2,48
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	31.078.236			2,07
ASSICURATIVO	29.086.308			1,93
COMMERCIO	19.879.872			1,32
ALIMENTARE E AGRICOLO	13.170.678			0,88
CARTARIO ED EDITORIALE	11.483.907			0,76
CEMENTIFERO	10.318.229			0,69
ENTI TERRITORIALI	2.867.919			0,19
TESSILE	392.812			0,03
TOTALE	1.261.129.342	1.658.973	241.846.180	100,00

Elenco dei primi cinquanta strumenti finanziari in portafoglio in ordine decrescente di valore:

Titolo	Quantità	Controvalore	% su Totale attività
FLOSSBACH STORCH BD	1.563.836,61	151.504.491	9,42
ISHARES US MBS USD A	6.645.294	33.013.622	2,05
MUZH DYN CRIT INE F	241.106,126	27.003.886	1,69
MNGL EUR HGYPD OPPRT	157.743,447	15.796.429	0,99
TREA EM MRKT CR OPP	119.925,308	14.527.752	0,91
BOTS 05/25 ZC	10.000.000	9.719.773	0,61
T 4.25 11/26	10.000.000	9.631.568	0,60
T 4.625 09/26	8.010.000	7.761.607	0,48
FRTR 3.5 04/26	7.400.000	7.518.400	0,47
SPGB 1.3 10/26	6.730.000	6.623.868	0,41
T ZC 03/25	6.900.000	6.497.314	0,41
T 3.625 12/29	6.500.000	6.121.832	0,38
BTSP 0.85 01/27	6.000.000	5.826.000	0,36
T 3.5 09/26	6.030.000	5.735.451	0,36
FRTR 6 10/25	5.500.000	5.658.235	0,35
UKT 0.375 10/30	5.560.000	5.374.900	0,34
T 3.625 05/28	5.600.000	5.276.301	0,33
BKO 2.7 09/26	5.000.000	5.049.600	0,32
BPIFRA 2.875 11/31	4.900.000	4.853.205	0,30
T 4.625 03/26	5.000.000	4.838.363	0,30
T 4.5 11/33	5.000.000	4.806.941	0,30
T ZC 12/24	5.000.000	4.739.277	0,30
DBR 1.7 08/32	4.750.000	4.579.285	0,29
AIMEGR FR 10/28	4.629.769	4.475.051	0,28
OBL 2.2 04/28	4.250.000	4.271.633	0,27
T 2.625 07/29	4.500.000	4.024.148	0,25
MEX 1.45 10/33	4.896.000	3.827.399	0,24
T 1.75 08/41	5.983.000	3.741.898	0,23
BTSP 1.85 07/25	3.700.000	3.690.972	0,23
BTP 3.5 14/12.30	3.550.000	3.666.795	0,23
KSASUK 4.94 01/34	14.903.000	3.632.427	0,23
RADPAR FR 01/29	3.801.605	3.603.881	0,23
OXY 5 08/27	3.589.000	3.462.459	0,22
AVOL 3.25 02/27	3.621.000	3.353.311	0,21
CAN 1.25 06/30	5.460.000	3.332.911	0,21
GBLATL 4.4 09/27	3.435.000	3.261.075	0,20
F 5.85 05/27	3.320.000	3.230.512	0,20
COF FR 05/28	3.339.000	3.205.576	0,20
T ZC 02/25	3.400.000	3.199.548	0,20

Titolo	Quantità	Controvalore	% su Totale attività
CITADL 3.375 03/26	3.397.000	3.193.651	0,20
SOCGEN 5.25 02/27	3.310.000	3.191.287	0,20
NZGB 2 05/32	6.810.000	3.169.578	0,20
STANLN FR 02/28	3.192.000	3.167.216	0,20
WNTRDE 1.332 09/28	3.400.000	3.151.800	0,20
MBONO 8.5 05/29	707.006	3.146.596	0,20
ARGENT FR 07/30	4.400.579	3.145.393	0,20
ARGENT FR 07/35	4.859.277	3.114.516	0,19
FG 7.4 01/28	3.069.000	3.078.284	0,19
UFS 6.75 10/28	3.416.000	3.032.164	0,19
PEMEX 7.69 01/50	4.148.000	3.007.875	0,19

II.1 Strumenti finanziari quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	30.058.451	79.600.181	203.045.543	10.636.070
- di altri enti pubblici				
- di banche	11.660.529	51.553.757	35.251.361	2.669.530
- di altri	11.237.089	122.762.061	417.203.903	250.858.902
Titoli di capitale:			15.223	
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR (*):		15.796.429	33.013.622	193.036.129
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	52.956.069	269.712.428	688.529.652	457.200.631
- in percentuale del totale delle attività	3,30	16,83	42,97	28,53

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	29.407.992	928.415.233	382.610.599	127.964.956
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	29.407.992	928.415.233	382.610.599	127.964.956
- in percentuale del totale delle attività	1,84	57,92	23,88	7,99

(*) altri mercati di quotazione: BUENOS AIRES, SAO PAULO, LIMA, JOHANNESBURG SE, HONG KONG, MANILLE, BANGKOK SE, SINGAPOUR SE, CAIRO, KUALA LUMPUR SE, JAKARTA STOCK E, CHANNEL ISLANDS, ABU DHABI, BERMUDA, SHANGHAI, RIYADH, LUSAKA, NSE INDIA, TRACE

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	452.108.065	428.680.947
- altri	1.055.966.416	1.028.756.765
Titoli di capitale		
Parti di OICR	76.303.958	871.381
Totale	1.584.378.439	1.458.309.093

II.2 Strumenti finanziari non quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche		36.125		
- di altri	144.501	343.354	10.610.505	23.457.480
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto			1.633.049	10.701
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	144.501	379.479	12.243.554	23.468.181
- in percentuale del totale delle attività	0,01	0,02	0,76	1,47

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	95.431.996	134.365.667
Titoli di capitale	3.075.981	937.089
Parti di OICR		
Totale	98.507.977	135.302.756

II.3 Titoli di debito

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portafoglio
MUDI 4.5 12/25	MXN	5.500	212.389	INDEX LINKED	0,01
MUDI 2.75 11/31	MXN	6.800	224.602	INDEX LINKED	0,02
BTUCL 1.9 09/30	CLP	5.000	179.291	INDEX LINKED	0,01
BNTNB 6 05/35	BRL	616	380.844	INDEX LINKED	0,03
NAFTO 7.125 07/26	EUR	121.000	108.181	INDEX LINKED	0,01
COBRE FR 05/26	USD	2.715.189	355.512	CALL/STRUCTNT/STUP	0,02
NYRBB ZC 07/26	USD	394.000	157.353	STRUCTURED NOTE	0,01
DEHEHO 3.25 02/30 CV	EUR	500.000	493.910	CALL/CONV/PUT	0,03
DEHEHO 2.125 03/29 C	EUR	800.000	681.240	CALL/CONV	0,05
LINTA 3.75 02/30 CV	USD	515.000	145.116	CALL/CONV	0,01
LINTA 4 11/29 CV	USD	205.000	53.467	CALL/CONV	0,00
FIAMER 10 11/29	USD	1.158.000	1.462.948	CONVERTIBLE	0,10

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	Maggiore di 3.6
Dollaro statunitense	88.438.773	362.063.770	413.899.725
Euro	62.590.119	152.757.708	131.452.244
Sterlina Gran Bretagna	5.769.890	7.959.777	24.635.070
Won sudcoreano	10.635.941	7.123.459	19.773.737
Rupia indiana		12.175.199	16.158.471
Renminbi cinese (Yuan)		3.525.912	24.026.800
Peso messicano	5.035.002	4.431.906	10.899.361
Real brasiliano	11.493.910	6.838.099	895.787
Zloty polacco	8.387.662	6.522.880	3.828.926
Rupia indonesiana	532.929	4.831.759	10.813.165
Yen giapponese		4.683.426	6.574.248
Rand sudafricano	1.447.442	2.995.347	11.031.013
Corona ceca	3.347.560	3.649.804	8.380.302
Dollaro canadese			15.163.283
Peso colombiano	7.629.096	2.049.425	5.030.529
Ringgit malese		1.028.326	8.386.567
Peso filippino		3.372.110	5.651.473
Baht thailandese	122.637		8.729.072
Fiorino ungherese	1.738.354	695.937	5.771.040
Rial saudita		1.129.877	5.057.410
Dollaro australiano		1.708.912	4.407.490
Dollaro di Singapore		1.160.870	4.488.430
Peso cileno	1.859.324	1.700.809	1.328.351
Nuovo siclo israeliano		1.082.677	3.532.021
Nuevo sol peruviano		264	4.058.263
Lira egiziana	670.230	3.016.574	
Nuovo leu rumeno		486.829	2.821.631
Nuova lira turca		3.281.817	
Dollaro neozelandese			3.169.578
Peso dominicano		126.777	1.078.153
Franco svizzero			864.485

Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	Maggiore di 3.6
Rupia pakistana	774.918		
Scellino ugandese			419.198
Kwacha zambiano		295.204	
Colón costaricano			97.527

II.4 Strumenti finanziari derivati (Posizioni creditorie)

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			1.857.094
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			45.290
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	7.882.168		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			247.588

Controparte dei contratti

Tipologia 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: - <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			1.857.094		
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			45.290		
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			3.090.184		4.791.984
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			247.588		

Attività ricevute in garanzia					
Tipologia dei contratti	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
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					
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>	696.374				

II.5 Depositi bancari

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono operazioni in essere in depositi bancari.

II.6 Pronti contro Termine attivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine attivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	61.755.095
- Liquidità disponibile in euro	37.481.734
- Liquidità disponibile in divisa estera	24.273.361
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.166.347.381
- Vendite di strumenti finanziari	1.436.916
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	3.033.198
- Vend/Acq di divisa estera a termine	1.160.692.423
- Margini di variazione da incassare	1.184.844
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.185.743.419
- Acquisti di strumenti finanziari	-115.560
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-2.746.396
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-1.181.265.360
- Margini di variazione da versare	-1.616.103
Totale posizione netta di liquidità	42.359.057

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	22.709.417
- Su liquidità disponibile	156.190
- Su titoli di debito	22.552.667
- Su contratti CSA	560
Altre	22.813.018
- Cedole da incassare	96.151
- Contratti CSA	22.716.867
Totale altre attività	45.522.435

Sezione III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con primario Istituto di Credito per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni del Fondo nel rispetto dei limiti previsti.

Finanziamenti ricevuti	Importo
Finanziamenti EUR	27.634
Finanziamenti Non EUR	8.962.401

III.2 Pronti contro Termine passivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine passivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati (Posizioni debitorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati

	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		1.994.359
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		97.292
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>		2.002.020

Controparte dei contratti					
Tipologia 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: - <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			1.881.619	112.740	
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			97.292		
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>			2.002.021		

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		318.057
Rimborsi	02/01/25	318.057
Totale debiti verso i partecipanti		318.057

Eventuali proventi da distribuire sono una voce residuale e sono esigibili su richiesta del sottoscrittore.

III.6 Altre passività

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	798.148
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	24.996
- Provvigioni di gestione	600.770
- Ratei passivi su conti correnti	14.937
- Commiss. di servizio su titoli esteri	120.649
- Commissione calcolo NAV	14.382
- Commissioni di tenuta conti liquidità	22.414
Altre	785.706
- Ritenuta fiscale su titoli	5.994
- Società di revisione	42.152
- Contratti CSA	696.374
- Spese per pubblicazione	41.186
Totale altre passività	1.583.854

Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto
Variazioni del patrimonio netto Classe L

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	829.257.622	914.571.993	1.390.821.247
Incrementi	a) sottoscrizioni	41.755.669	29.811.297	20.387.215
	- sottoscrizioni singole	41.755.669	29.811.297	20.387.215
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata		49.777.323	
	b) risultato positivo della gestione	14.980.539		
Decrementi	a) rimborsi	131.642.308	160.928.940	282.521.060
	- riscatti	131.642.308	160.928.940	282.521.060
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti	4.142.659	3.974.051	5.259.946
	c) risultato negativo della gestione			208.855.463
	Patrimonio netto a fine periodo	750.208.863	829.257.622	914.571.993

Variazioni del patrimonio netto Classe I

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	200.450.235	189.345.555	264.515.576
Incrementi	a) sottoscrizioni	79.984.615	26.541.404	14.382.532
	- sottoscrizioni singole	79.984.615	26.541.404	14.382.532
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	6.291.394	12.959.747	
Decrementi	a) rimborsi	32.411.889	28.396.471	50.209.324
	- riscatti	32.411.889	28.396.471	50.209.324
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			39.343.229
Patrimonio netto a fine periodo	254.314.355	200.450.235	189.345.555	

Variazioni del patrimonio netto Classe LA

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	407.886.108	327.734.709	456.716.638
Incrementi	a) sottoscrizioni	228.169.838	103.853.585	34.531.228
	- sottoscrizioni singole	228.169.838	103.853.585	34.531.228
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	10.542.034	22.779.612	
Decrementi	a) rimborsi	63.558.687	46.481.798	94.123.164
	- riscatti	63.558.687	46.481.798	94.123.164
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			69.389.993
	Patrimonio netto a fine periodo	583.039.293	407.886.108	327.734.709

- Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 1.158.306,6 pari allo 0,58% delle quote in circolazione al 30/12/2024.

- Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 311.480,366 pari allo 0,16% delle quote in circolazione al 30/12/2024.

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 Impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	164.392.051	10,36
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili	148.071.198	9,33
Operazioni su tassi di cambio:		
- future su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	3.007.781	0,19
- swap e altri contratti simili	70.996.500	4,47
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	122.854.176	7,74

V.2 Attività e Passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR

Alla data di riferimento non sono presenti attività e passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR.

V.3 Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività per divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	6.116.402		-6.017.420	98.982		558	558
Real brasiliano	8.837.227		8.536.522	17.373.749	7	654.943	654.950
Dollaro canadese	9.661.811		-8.884.317	777.494		449	449
Franco svizzero	864.485		-552.769	311.716	88	1	89
Peso cileno	1.955.004		-1.300.955	654.049		54.937	54.937
Renminbi cinese (Yuan)	18.868.508		-12.882.171	5.986.337	72.946	376	73.322
Peso colombiano	8.188.761		-5.134.825	3.053.936		77.887	77.887
Colón costaricano	97.527		2.283	99.810			
Corona ceca	4.193.526		-4.649.270	-455.744	251.226	234.698	485.924
Corona danese					8		8
Peso dominicano	1.204.931		18.231	1.223.162			
Lira egiziana	3.686.804		2.460.825	6.147.629	669.754		669.754
Euro	504.608.902		872.674.613	1.377.283.515	27.634	3.554.081	3.581.715
Sterlina Gran Bretagna	25.881.975		-18.442.701	7.439.274	2.497.996	518	2.498.514
Dollaro di Hong Kong			265.142	265.142			
Fiorino ungherese	2.084.792		199.982	2.284.774	29.446	114.750	144.196
Rupia indonesiana	16.177.852		3.096.319	19.274.171			
Nuovo siclo israeliano	922.094		4.309.147	5.231.241	71.604	2.493	74.097
Rupia indiana	16.158.472		11.908.694	28.067.166		70.164	70.164
Yen giapponese	6.788.821		157.587	6.946.408	261.460	57	261.517
Won sudcoreano	6.690.419		5.455.700	12.146.119		174.665	174.665
Tenge kazako			285.558	285.558			
Peso messicano	11.422.985		2.307.745	13.730.730	3	282.951	282.954
Ringgit malese	9.414.893		2.412.629	11.827.522			
Naira nigeriana			1.014.368	1.014.368			
Corona norvegese					5		5
Dollaro neozelandese	3.169.578		-3.142.486	27.092			
Nuevo sol peruviano	4.058.527		-2.227.917	1.830.610			
Peso filippino	9.023.583		4.106.892	13.130.475			
Rupia pakistana	774.918		52.414	827.332			
Zloty polacco	6.200.009		-1.159.454	5.040.555	5.149	260.904	266.053
Nuovo leu rumeno	3.308.460		3.310.371	6.618.831			
Rublo russo			163	163			
Rial saudita	6.187.286		235.534	6.422.820			
Corona svedese					6		6
Dollaro di Singapore	5.649.299		-5.330.824	318.475	7		7
Baht thailandese	8.851.709		-1.569.413	7.282.296		56	56
Nuova lira turca	3.281.817		6.455.157	9.736.974			
Nuovo dollaro taiwanese			-4.146.767	-4.146.767			
Scellino ugandese	419.198		41.539	460.737			
Dollaro statunitense	787.173.018		-767.986.980	19.186.038	5.043.567	488.463	5.532.030
Dong vietnamita			4.373.807	4.373.807			
Rand sudafricano	12.447.838		-2.394.481	10.053.357	59.129	22.631	81.760
Kwacha zambiano	295.204		23.020	318.224			
TOTALE	1.514.666.635		87.881.492	1.602.548.127	8.990.035	5.995.582	14.985.617

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	12.578.290	6.246.733	48.352.852	36.217.416
1. Titoli di debito	13.338.821	6.219.453	45.594.337	34.564.018
2. Titoli di capitale	-791.973		15.223	
3. Parti di OICR	31.442	27.280	2.743.292	1.653.398
- OICVM	31.442	27.280	2.743.292	1.653.398
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-1.771.223	-50.101	1.678.091	2.166.952
1. Titoli di debito	-1.767.100	-50.142	2.034.236	2.051.750
2. Titoli di capitale	-4.123	41	-353.933	115.202
3. Parti di OICR			-2.212	

I.2 Strumenti finanziari derivati

Di seguito si fornisce il dettaglio del risultato economico dell'utilizzo di strumenti derivati:

Risultato degli strumenti finanziari derivati

	Con finalità di copertura (Sottovoci A4 e B4)	Con finalità di copertura (Sottovoci A4 e B4)	Senza finalità di copertura (Sottovoci C1 e C2)	Senza finalità di copertura (Sottovoci C1 e C2)
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-283.847	1.484.191	-13.887.206	-1.034.807
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-172.730		10.077.751	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili	-111.117	1.484.191	-3.809.455	-1.034.807
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	1.184.280		-57.166	-1.754.433
- <i>future</i>			-31.006	
- opzioni				
- <i>swap</i>	1.184.280		-26.160	-1.754.433

Sezione II – Depositi Bancari

Nel periodo di riferimento il Fondo non ha effettuato operazioni in Depositi Bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine, operazioni assimilate e prestito titoli

Nel periodo in esame non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e di prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi (Voce E della Sezione Reddittuale)

	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-18.798.042	-20.572.938
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- future su valute e altri contratti simili	-151.921	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	1.146.937	84.663
- 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	-20.999.434	191.384

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-1.068
- c/c denominati in Real brasiliano	13.254
- c/c denominati in Dollaro canadese	-863
- c/c denominati in Franco svizzero	-6
- c/c denominati in Renminbi cinese (Yuan)	-18.759
- c/c denominati in Peso colombiano	-20
- c/c denominati in Corona ceca	-153
- c/c denominati in Corona danese	-1
- c/c denominati in Euro	-50.280
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-83.918
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-92
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-76.953
- c/c denominati in Nuovo siclo israeliano	-162
- c/c denominati in Yen giapponese	-1.673
- c/c denominati in Peso messicano	-1.826
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-57
- c/c denominati in Peso filippino	-16.892
- c/c denominati in Zloty polacco	-722
- c/c denominati in Nuovo leu rumeno	-41
- c/c denominati in Corona svedese	-1
- c/c denominati in Baht thailandese	-262
- c/c denominati in Nuova lira turca	-462
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-9.131
- c/c denominati in Rand sudafricano	-1.618
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-251.706

III.4 Altri oneri finanziari

Descrizione	Importi
Interessi negativi su saldi creditori	-250
Totale altri oneri finanziari	-250

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

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	I	1.806	0,80						
1) Provvigioni di gestione	LA	7.390	1,50						
1) Provvigioni di gestione	L	11.804	1,51						
- provvigioni di base	I	1.806	0,80						
- provvigioni di base	LA	7.390	1,50						
- provvigioni di base	L	11.804	1,51						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	27	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	LA	58	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	L	93	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	I	51	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	LA	116	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	L	149	0,02						
4) Compenso del depositario	I	88	0,04						
4) Compenso del depositario	LA	192	0,04						
4) Compenso del depositario	L	306	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	I	12	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	LA	26	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	L	41	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	I								
6) Spese legali e giudiziarie	LA								
6) Spese legali e giudiziarie	L	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	I	4	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	LA	10	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	L	33	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I	70	0,03						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	LA	154	0,03						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	L	244	0,03						
- contributo di vigilanza	LA	1	0,00						
- contributo di vigilanza	L	1	0,00						
- commissioni varie	I	70	0,03						
- commissioni varie	LA	153	0,03						
- commissioni varie	L	243	0,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	2.058	0,91						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	LA	7.946	1,61						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	L	12.671	1,62						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	I								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	LA								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	L								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		145		0,00					
- su OICR									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		252			1,74				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I	2	0,00						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	LA	4	0,00						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	L	6	0,00						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	2.097	0,91						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	LA	8.090	1,61						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	L	12.897	1,62						

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

(*) Calcolato come media del periodo

(*1) Il dato relativo al TER degli OICR è di natura extracontabile. Tale importo viene indicato nell'ipotesi in cui il Fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità delle Linee Guida del CESR/10-674, calcolando l'importo come la percentuale di spese correnti indicate nel KIID di ciascun OICR in cui il Fondo investe, applicata al controvalore in portafoglio del periodo di riferimento. Ove il dato relativo alle spese correnti non fosse disponibile, viene utilizzata la percentuale di commissioni di gestione.

N.B.: Le percentuali negli spazi vuoti non sono state inserite in quanto non significative.

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

Le provvigioni di gestione comprendono la quota commissionale annua riconosciuta alla SGR, calcolata giornalmente sul patrimonio del Fondo, pari a 1,50% per la classe L e la classe LA, e 0,80% per la classe I.

Le provvigioni d'incentivo sono calcolate a norma del Regolamento del Fondo.

Il costo sostenuto per il calcolo del valore della Quota (c.d. NAV) è pari allo 0,0118% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato giornalmente sul valore complessivo netto del Fondo e liquidato mensilmente in via posticipata con valuta il giorno 15 del mese successivo al periodo di riferimento.

Il compenso riconosciuto al Depositario per l'incarico svolto, comprensivo dei servizi di custodia, amministrazione e regolamento titoli degli asset del Fondo è pari allo 0,0352% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato sul valore del patrimonio di ciascun Fondo.

IV.2 Provvigioni di incentivo

La SGR avrà diritto a percepire la provvigione di incentivo qualora si verifichi la circostanza che il valore della quota sia aumentata e sia superiore al valore più elevato mai raggiunto a decorrere dal 26/04/2010 (data di decorrenza della nuova politica di gestione) del menzionato Fondo (High Water Mark Assoluto).

Nel periodo il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 Remunerazioni

Fonte normativa	Categoria di personale	Numero personale	Remunerazione totale	Remunerazione: - di cui fissa - di cui variabile
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 primo punto	Remunerazione Totale*	56	€ 4.254.302	€ 3.344.969
				€ 909.333
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 secondo punto	Remunerazione Totale del personale coinvolto nella gestione delle attività del fondo **	12	€ 262.102	€ 164.705
				€ 97.397
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 terzo punto	Alta Dirigenza***	9	€ 679.200	
	Tutti gli altri Risk Taker (incluse le Funzioni di controllo) con riferimento al fondo/i gestito/i	7	€ 1.210.571	
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto	Proporzione della remunerazione totale attribuibile al fondo, riferita al solo personale rilevante con riferimento al fondo/i gestito/i	16	16,26%	

► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto

Altre Informazioni

I criteri di remunerazione e di incentivazione, basati su parametri oggettivi legati alle performance ed in linea con gli obiettivi strategici di medio/lungo periodo, rappresentano uno strumento in grado di stimolare l'impegno di tutti i soggetti e conseguentemente di rispondere al meglio agli interessi della Società. Al contempo, in una logica prudenziale, i risultati aziendali sui quali si basa il sistema premiante sono opportunamente corretti per tener conto dei rischi, coerenti con i livelli di capitale e di liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese e, in ogni caso, tali da evitare incentivi distorti che possano indurre a violazioni normative o ad un'eccessiva assunzione di rischi per la Società.

Le funzioni aziendali di controllo risultano coinvolte nel processo di definizione delle politiche di remunerazione con modalità tali da preservare l'autonomia di giudizio delle funzioni tenute a svolgere controlli sia anche ex ante sia ex post.

Per approfondimenti si rimanda alla documentazione di riferimento rappresentata dalle politiche retributive della società, a disposizione per la consultazione sul sito di Mediolanum Gestione Fondi, approvate nella sua ultima versione dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 24 aprile 2024 e in corso di aggiornamento con riferimento al 2025.

Note

* Provvigione di incentivo versata dal fondo non prevista nell'attuale sistema di remunerazione e incentivazione.

** Remunerazione personale coinvolto nella gestione degli OICVM ripartito in base al numero dei prodotti gestiti dalla SGR.

*** Sono inclusi nell'alta dirigenza anche i componenti del Consiglio di amministrazione della società.

Informazioni retributive alla data del 31/12/2024 e relative alla competenza 2024. Le componenti della remunerazione verranno confermate a seguito del consolidamento dei dati per la parte fissa e al completamento dell'iter autorizzativo inerente i piani di incentivazione per la parte variabile assegnata a target che sarà erogata solo a seguito dell'approvazione dei dati di bilancio; le informazioni riportate sono quindi stimate e per la componente variabile valorizzate al massimo del risultato realizzabile.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	820.346
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	433.796
- C/C in divisa Euro	263.625
- C/C in divisa Peso Filippino	96.377
- C/C in divisa Nuevo sol peruviano	10.433
- C/C in divisa Sterlina Britannica	8.625
- C/C in divisa Dollaro Canadese	2.880
- C/C in divisa Renminbi Cinese-Yuan	1.257
- C/C in divisa Dollaro Australiano	1.050
- C/C in divisa Zloty Polacco	583
- C/C in divisa Nuovo Siclo Israele	565
- C/C in divisa Franco Svizzero	556
- C/C in divisa Baht Tailandese	199
- C/C in divisa Yen Giapponese	165
- C/C in divisa Dollaro Neozelandese	75
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	58
- C/C in divisa Corona Svedese	34
- C/C in divisa Nuovo Leu Rumeno	29
- C/C in divisa Rand Sudafricano	22
- C/C in divisa Peso Colombiano	8
- C/C in divisa Fiorino Ungherese	5
- C/C in divisa Peso messicano	4
Altri ricavi	1.131.960
- Retrocessioni da altre SGR	-35.330
- Interessi attivi su CSA	13.360
- Claims attivi	8.628
- Sopravvenienze attive	231.734
- Ricavi vari	913.568
Altri oneri	-688.375
- Commissione su contratti regolati a margine	-144.983
- Interessi passivi e spese su CSA	-514
- Spese bancarie	-7.089
- Sopravvenienze passive	-53.042
- Spese varie	-482.747
Totale altri ricavi ed oneri	1.263.931

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-12.463
di cui classe I	-1.962
di cui classe LA	-4.492
di cui classe L	-6.009
Totale imposte	-12.463

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di mercato alla data di chiusura del periodo.

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	Canadian Bond 10yr Marzo 2025	CAD	87
Futures su titoli di debito	Euro-Schatz Marzo 2025	EUR	325
Futures su titoli di debito	US 5YR NOTE Marzo 2025	USD	285
Futures su titoli di debito	Long Gilt Marzo 2025	GBP	119
Futures su titoli di debito	Euro-BTP Marzo 2025	EUR	-58
Futures su titoli di debito	JPN 10Y BOND(OSE) Marzo 2025	JPY	8
Futures su titoli di debito	Korea 3yr Bond Marzo 2025	KRW	173
Futures su titoli di debito	Euro-OAT Marzo 2025	EUR	-15
Futures su titoli di debito	Euro BUND Marzo 2025	EUR	23
Futures su titoli di debito	Us Treasury Note 2yr Marzo 2025	USD	-101
Futures su titoli di debito	Us Treasury Note 10yr Marzo 2025	USD	53
Futures su titoli di debito	Euro-BUXL 30Y Marzo 2025	EUR	1
Futures su titoli di debito	US Long Bond Marzo 2025	USD	201
Futures su titoli di debito	US 10yr Ultra Marzo 2025	USD	34
Futures su titoli di debito	US 10yr Ultra Marzo 2025	USD	-45

CAD = Dollaro Canadese; GBP = Sterlina Inglese; JPY = Yen Giapponese; KRW = Won Coreano; USD = Dollaro Americano

Operazioni di copertura del rischio di mercato nel periodo:

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	Euro-BTP Marzo 2024	EUR	49
Futures su titoli di debito	Euro-BTP Giugno 2024	EUR	115
Futures su titoli di debito	Euro-BTP Settembre 2024	EUR	66
Futures su titoli di debito	Euro-BTP Dicembre 2024	EUR	116
Futures su titoli di debito	Euro-Schatz Settembre 2024	EUR	830
Futures su titoli di debito	Euro-Schatz Dicembre 2024	EUR	1.480
Futures su titoli di debito	US 5YR NOTE Giugno 2024	USD	473
Futures su titoli di debito	US 5YR NOTE Settembre 2024	USD	452
Futures su titoli di debito	US 5YR NOTE Dicembre 2024	USD	284
Futures su titoli di debito	JPN 10Y BOND(OSE) Marzo 2024	JPY	35
Futures su titoli di debito	JPN 10Y BOND(OSE) Giugno 2024	JPY	64
Futures su titoli di debito	JPN 10Y BOND(OSE) Settembre 2024	JPY	58
Futures su titoli di debito	JPN 10Y BOND(OSE) Dicembre 2024	JPY	22
Futures su titoli di debito	Euro-OAT Settembre 2024	EUR	20
Futures su titoli di debito	Euro-OAT Dicembre 2024	EUR	40
Futures su titoli di debito	Euro BOBL Marzo 2024	EUR	328
Futures su titoli di debito	Euro BOBL Giugno 2024	EUR	600
Futures su titoli di debito	Euro BOBL Settembre 2024	EUR	540
Futures su titoli di debito	Euro BOBL Dicembre 2024	EUR	583
Futures su titoli di debito	Euro BUND Marzo 2024	EUR	745
Futures su titoli di debito	Euro BUND Giugno 2024	EUR	1.396
Futures su titoli di debito	Euro BUND Settembre 2024	EUR	1.780

Futures su titoli di debito	Euro BUND Dicembre 2024	EUR	1.942
Futures su titoli di debito	Us Treasury Note 2yr Dicembre 2024	USD	343
Futures su titoli di debito	Us Treasury Note 10yr Giugno 2024	USD	117
Futures su titoli di debito	Us Treasury Note 10yr Settembre 2024	USD	112
Futures su titoli di debito	Us Treasury Note 10yr Dicembre 2024	USD	111
Futures su titoli di debito	Euro-BUXL 30Y Marzo 2024	EUR	59
Futures su titoli di debito	Euro-BUXL 30Y Giugno 2024	EUR	124
Futures su titoli di debito	Euro-BUXL 30Y Settembre 2024	EUR	110
Futures su titoli di debito	Euro-BUXL 30Y Dicembre 2024	EUR	82
Futures su titoli di debito	US 10yr Ultra Marzo 2024	USD	379
Futures su titoli di debito	US 10yr Ultra Giugno 2024	USD	598
Futures su titoli di debito	US 10yr Ultra Settembre 2024	USD	1.072
Futures su titoli di debito	US 10yr Ultra Dicembre 2024	USD	753
Futures su titoli di debito	US Ultra Bond Marzo 2024	USD	91
Futures su titoli di debito	US Ultra Bond Giugno 2024	USD	90
Futures su titoli di debito	US Ultra Bond Settembre 2024	USD	54
Futures su titoli di debito	US Ultra Bond Dicembre 2024	USD	192
Futures su titoli di debito	Australian Gov't Bond 10yr Marzo 2024	AUD	28
Futures su titoli di debito	Australian Gov't Bond 10yr Giugno 2024	AUD	64
Futures su titoli di debito	Australian Gov't Bond 10yr Settembre 2024	AUD	64
Futures su titoli di debito	Australian Gov't Bond 10yr Dicembre 2024	AUD	24
Futures su titoli di debito	Australian Gov't Bond 3yr Dicembre 2024	AUD	41
Interest Rate Swap	SWAP Tasso d'interesse (Libor/Ois/Inflation)	USD	1
Interest Rate Swap	SWAP Tasso d'interesse (Libor/Ois/Inflation)	USD	1

AUD = Dollaro Canadese; JPY = Yen Giapponese; USD = Dollaro Americano

Operazioni di copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	BRL	89.172.151	5	0,19
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CLP	225.000.000	1	0,01
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CNY	31.793.084	5	0,05
DIVISA A TERMINE	Acquisto	COP	22.724.647.868	6	0,05
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CZK	44.444.166	3	0,04
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	5.070.000	5	0,08
DIVISA A TERMINE	Acquisto	HUF	1.631.576.169	3	0,08
DIVISA A TERMINE	Acquisto	IDR	114.318.640.473	4	0,11
DIVISA A TERMINE	Acquisto	INR	1.181.806.269	3	0,28
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	613.655.283	2	0,12
DIVISA A TERMINE	Acquisto	KRW	14.877.964.922	2	0,31
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	19.592.542	2	0,03
DIVISA A TERMINE	Acquisto	NGN	320.411.737	1	0,02
DIVISA A TERMINE	Acquisto	NOK	76.190.000	1	0,41
DIVISA A TERMINE	Acquisto	PHP	158.781.615	1	0,16
DIVISA A TERMINE	Acquisto	PLN	34.326.166	4	0,13
DIVISA A TERMINE	Acquisto	RON	20.593.560	12	0,02
DIVISA A TERMINE	Acquisto	SGD	3.641.119	2	0,08
DIVISA A TERMINE	Acquisto	THB	224.476.776	11	0,04
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TRY	198.121.920	9	0,04
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TWD	198.072.142	5	0,07
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	141.943.365	139	0,06
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	22.453.600	2	0,04
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	10.177.000	1	0,39
DIVISA A TERMINE	Vendita	BRL	46.612.786	7	0,07
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	14.324.000	3	0,20
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	725.000	1	0,05

DIVISA A TERMINE	Vendita	CLP	1.677.770.710	2	0,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	CNY	133.041.691	14	0,08
DIVISA A TERMINE	Vendita	COP	48.694.320.633	6	0,11
DIVISA A TERMINE	Vendita	CZK	174.076.212	7	0,06
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	21.390.590	7	0,23
DIVISA A TERMINE	Vendita	HUF	1.561.797.736	6	0,04
DIVISA A TERMINE	Vendita	IDR	80.737.838.766	8	0,04
DIVISA A TERMINE	Vendita	INR	275.837.460	4	0,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	587.457.000	1	0,23
DIVISA A TERMINE	Vendita	KRW	7.136.430.564	6	0,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	29.019.094	2	0,04
DIVISA A TERMINE	Vendita	MYR	12.144.811	4	0,04
DIVISA A TERMINE	Vendita	NGN	669.639.988	2	0,02
DIVISA A TERMINE	Vendita	NOK	76.190.000	1	0,40
DIVISA A TERMINE	Vendita	NZD	5.875.000	1	0,20
DIVISA A TERMINE	Vendita	PEN	11.460.399	3	0,06
DIVISA A TERMINE	Vendita	PHP	32.410.785	1	0,03
DIVISA A TERMINE	Vendita	PLN	40.638.115	7	0,09
DIVISA A TERMINE	Vendita	RON	17.356.059	10	0,02
DIVISA A TERMINE	Vendita	SGD	11.225.787	6	0,08
DIVISA A TERMINE	Vendita	THB	286.209.966	9	0,06
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	109.959.397	6	0,03
DIVISA A TERMINE	Vendita	TWD	339.026.793	6	0,10
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	977.893.387	151	0,38
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	77.837.370	4	0,06

AUD = Dollaro Australiano; BRL = Real Brasiliano; CHF = Franco Svizzero; CLP = Peso Colombiano; CNY = Renminbi Off Shore; COP = Peso Colombiano; CZK = Corona Ceca; DKK = Corona Danese; GBP = Sterlina Inglese; HKD = Dollaro di Hong Kong; HUF = Fiorino Ugherese; IDR = Rupia Indonesiana; ILS = Nuovo Siculo Israeliano; INR = Rupia Indiana; JPY = Yen Giapponese; KRW = Won Coreano; MXN = Peso Messicano; MYR = Ringgit Malese; NGN = Naira Nigeriana; NOK = Corona Norvegese; NZD = Dollaro Neozelandese; PEN = Sol Peruviano; PHP = Peso Filipino; PLN = Zloty Polacco; RON = Leu Rumeno; RSD = Dinaro Serbo; SAR = Riyal Saudita; SEK = Corona Svedese; SGD = Dollaro di Singapore; THB = Baht Tailandese; TRY = Lira Turca; TWD = Dollaro Taiwanese; USD = Dollaro Americano; VND = Dong Vietnamita; ZAR = Rand Sudafricano.

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future su valute	Euro FX Currency Marzo 2025	GBP	1
Future su valute	Euro FX Currency Marzo 2025	USD	20

GBP = Sterlina Inglese; USD = Dollaro Americano

Tipo operazione	Sottostante	Divisa	Impegno di copertura	Quantità
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	679	490.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	335.954	811.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	135.218	406.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	98.137	489.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	176.711	487.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	445.971	1.655.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	445.971	1.655.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	113.274	812.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	3.228	816.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	295.438	666.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	42.762	824.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	262.689	818.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Zloty Polacco	EUR	97	1.227.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	510.715	816.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Lira Turca	USD	299	310.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Lira Turca	USD	2.543	310.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	761.947	816.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Lira Turca	USD	1.598	1.086.501
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	EUR	806.124	826.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	EUR	44.177	826.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	15.926	823.000

USD = Dollaro Americano

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nel periodo:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	57.892.082	23	0,10
DIVISA A TERMINE	Acquisto	BRL	1.373.900.681	127	0,12
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CAD	110.290.462	25	0,20
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CHF	4.588.000	8	0,04
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CLP	54.204.145.245	95	0,04
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CNY	569.075.945	74	0,07
DIVISA A TERMINE	Acquisto	COP	389.872.934.320	103	0,06
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CZK	1.009.892.563	57	0,05
DIVISA A TERMINE	Acquisto	DKK	28.992.001	4	0,06
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	189.833.328	36	0,41
DIVISA A TERMINE	Acquisto	HKD	8.546.356	4	0,02
DIVISA A TERMINE	Acquisto	HUF	23.726.013.849	81	0,05
DIVISA A TERMINE	Acquisto	IDR	1.566.026.346.400	117	0,05
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ILS	31.810.813	12	0,04
DIVISA A TERMINE	Acquisto	INR	14.278.479.347	120	0,09
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	15.860.222.563	48	0,13
DIVISA A TERMINE	Acquisto	KRW	178.030.741.865	120	0,07
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	1.102.023.412	79	0,05
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MYR	153.005.047	44	0,05
DIVISA A TERMINE	Acquisto	NGN	1.055.228.919	3	0,02
DIVISA A TERMINE	Acquisto	NOK	216.977.195	6	0,20
DIVISA A TERMINE	Acquisto	NZD	36.739.946	11	0,12
DIVISA A TERMINE	Acquisto	PEN	280.513.753	88	0,05
DIVISA A TERMINE	Acquisto	PHP	5.366.656.047	91	0,06
DIVISA A TERMINE	Acquisto	PLN	213.432.024	65	0,05
DIVISA A TERMINE	Acquisto	RON	46.383.350	19	0,03
DIVISA A TERMINE	Acquisto	RSD	32.396.880	1	0,02
DIVISA A TERMINE	Acquisto	SAR	13.194.064	6	0,04
DIVISA A TERMINE	Acquisto	SEK	12.014.232	3	0,02
DIVISA A TERMINE	Acquisto	SGD	47.600.672	36	0,06
DIVISA A TERMINE	Acquisto	THB	2.182.094.702	88	0,04
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TRY	1.122.006.378	43	0,05
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TWD	2.935.160.096	72	0,08
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	6.072.037.865	1.877	0,20
DIVISA A TERMINE	Acquisto	VND	557.442.547.050	20	0,07
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	999.309.246	75	0,04
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	52.501.742	28	0,07
DIVISA A TERMINE	Vendita	BRL	1.390.217.297	126	0,13
DIVISA A TERMINE	Vendita	CAD	95.474.087	32	0,13
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	3.863.000	5	0,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	CLP	54.440.295.124	96	0,04
DIVISA A TERMINE	Vendita	CNY	617.832.589	84	0,06
DIVISA A TERMINE	Vendita	COP	370.427.296.609	101	0,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	CZK	1.122.985.368	57	0,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	DKK	24.566.000	5	0,04
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	158.341.282	43	0,28
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	8.546.356	4	0,02
DIVISA A TERMINE	Vendita	HUF	21.847.706.557	65	0,06
DIVISA A TERMINE	Vendita	IDR	1.561.922.554.167	116	0,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	ILS	32.479.578	9	0,06
DIVISA A TERMINE	Vendita	INR	14.697.500.532	127	0,08
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	14.237.890.030	41	0,14
DIVISA A TERMINE	Vendita	KRW	177.152.317.830	119	0,07
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	1.196.923.516	78	0,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	MYR	169.113.284	46	0,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	NGN	1.055.228.919	3	0,02
DIVISA A TERMINE	Vendita	NOK	169.762.195	6	0,16
DIVISA A TERMINE	Vendita	NZD	33.996.255	15	0,08
DIVISA A TERMINE	Vendita	PEN	279.052.048	85	0,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	PHP	5.367.328.198	91	0,06
DIVISA A TERMINE	Vendita	PLN	208.954.017	56	0,06
DIVISA A TERMINE	Vendita	RON	56.668.274	17	0,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	RSD	32.396.880	1	0,02
DIVISA A TERMINE	Vendita	SAR	13.194.265	7	0,03
DIVISA A TERMINE	Vendita	SEK	8.044.232	3	0,02
DIVISA A TERMINE	Vendita	SGD	47.658.428	43	0,05

DIVISA A TERMINE	Vendita	THB	2.380.858.558	94	0,04
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	1.242.652.835	44	0,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	TWD	2.429.572.055	66	0,07
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	5.304.406.262	1871	0,17
DIVISA A TERMINE	Vendita	VND	557.442.547.050	18	0,07
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	1.107.748.244	82	0,05

AUD = Dollaro Australiano; BRL = Real Brasiliano; CHF = Franco Svizzero; CLP = Peso Colombiano; CNY= Renminbi Off Shore; COP = Peso Colombiano; CZK = Corona Ceca; DKK = Corona Danese; GBP = Sterlina Inglese; HKD = Dollaro di Hong Kong; HUF = Fiorino Ugherese; IDR = Rupia Indonesiana; ILS = Nuovo Siculo Israeliano; INR = Rupia Indiana; JPY = Yen Giapponese; KRW = Won Coreano; MXN = Peso Messicano; MYR = Ringgit Malese; NGN: Naira Nigeriana; NOK = Corona Norvegese; NZD = Dollaro Neozelandese; PEN = Sol Peruviano; PHP = Peso Filipino; PLN = Zloty Polacco; RON = Leu Rumeno; RSD = Dinaro Serbo; SAR = Riyal Saudita; SEK = Corona Svedese; SGD = Dollaro di Singapore; THB = Baht Tailandese; TRY = Lira Turca; TWD = Dollaro Taiwanese; USD = Dollaro Americano; VND = Dong Vietnamita; ZAR = Rand Sudafricano.

Tipo operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Futures su valute	Euro FX Currency Marzo 2024	USD	27
Futures su valute	Euro FX Currency Giugno 2024	USD	50
Futures su valute	Euro FX Currency Settembre 2024	USD	48
Futures su valute	Euro FX Currency Dicembre 2024	USD	48
Futures su valute	Euro FX Currency Marzo 2024	GBP	6
Futures su valute	Euro FX Currency Giugno 2024	GBP	28
Futures su valute	Euro FX Currency Settembre 2024	GBP	19
Futures su valute	Euro FX Currency Dicembre 2024	GBP	46
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	EUR	934.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Yen Giapponese	USD	742.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Yen Giapponese	USD	742.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.204.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.234.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	820.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.240.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.234.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.240.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	549.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	1.493.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	2.920.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	2.920.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	2.990.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.180.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.189.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	595.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	2.378.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.180.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.190.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	2.434.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	724.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.206.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	636.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	672.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.135.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	980.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	992.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.151.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.180.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.180.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.180.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.172.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	3.532.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.180.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	2.302.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	2.302.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.224.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.240.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.254.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	622.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.256.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	812.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.166.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.230.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	3.053.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	618.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	620.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	636.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	3.092.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	681.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	694.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.180.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	590.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.256.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.234.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.234.000

Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	892.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	1.784.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	638.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	666.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	672.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	692.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	604.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	1.234.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	1.234.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	618.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	934.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	2.442.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Lira Turca	USD	1.772.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.234.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.272.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.308.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	946.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	664.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	978.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.112.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	555.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.110.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	2.224.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	2.480.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.446.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	2.426.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.246.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.446.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	2.426.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	2.538.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.308.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	2.688.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	2.694.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.346.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.376.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.624.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	1.754.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	608.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	1.204.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	618.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	3.053.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	620.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	620.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	620.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	620.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.692.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	3.053.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.692.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	3.102.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	1.354.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	2.378.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	1.249.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	2.378.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	7.596.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	1.249.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	4.990.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	2.492.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	592.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.184.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	618.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	636.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	610.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	1.250.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Won Sudcoreano	USD	1.646.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Fiorino Ungherese	EUR	292.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	590.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	2.360.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	2.360.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.230.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	622.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.392.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.358.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	666.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.358.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	666.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.234.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.234.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.244.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	638.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	666.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	694.000

Opzioni su valute (CALL/PUT)	Won Sudcoreano	USD	1.222.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	295.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	1.250.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Zloty Polacco	EUR	274.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Zloty Polacco	EUR	590.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Zloty Polacco	EUR	2.450.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	2.302.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	2.302.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	2.302.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	2.302.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	2.496.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	604.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.088.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	622.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.232.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	812.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.246.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.206.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.210.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.210.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.210.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.210.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	590.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.180.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Fiorino Ungherese	EUR	268.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Fiorino Ungherese	EUR	1.113.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Fiorino Ungherese	EUR	536.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Zloty Polacco	EUR	263.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Lira Turca	USD	1.234.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Lira Turca	USD	1.234.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Lira Turca	USD	2.484.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Lira Turca	USD	2.484.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Lira Turca	USD	1.654.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Fiorino Ungherese	EUR	1.113.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Nuovo Siculo Israeliano	USD	1.222.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Lira Turca	USD	1.772.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Lira Turca	USD	1.912.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	240.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	1.346.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.230.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	200.260
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	285.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	586.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	1.250.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	1.248.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	1.208.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Won Sudcoreano	USD	816.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Won Sudcoreano	USD	590.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Won Sudcoreano	USD	1.756.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Won Sudcoreano	USD	595.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	590.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.166.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.180.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.216.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.220.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.180.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.230.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.238.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.180.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.192.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	292.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.172.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.180.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.222.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.220.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.230.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.244.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.246.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.244.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.234.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.236.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	618.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.238.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Fiorino Ungherese	EUR	704.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	586.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Zloty Polacco	EUR	1.180.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Zloty Polacco	EUR	307.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Zloty Polacco	EUR	928.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Zloty Polacco	EUR	1.225.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.166.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.166.000

Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.652.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	608.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	1.198.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	590.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	608.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	EUR	612.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Won Sudcoreano	USD	1.222.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	1.250.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	634.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.250.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	674.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Nuovo Siclo Israeliano	USD	1.252.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Fiorino Ungherese	EUR	1.136.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	1.108.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Nuovo Siclo Israeliano	USD	1.240.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Lira Turca	USD	2.438.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Lira Turca	USD	2.438.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	EUR	616.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Fiorino Ungherese	EUR	1.236.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	2.492.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	1.246.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	4.990.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	1.246.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Renminbi Off Shore	USD	2.498.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.248.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	1.270.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	666.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	332.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Messicano	USD	812.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Lira Turca	USD	2.484.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	632.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.266.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.276.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	636.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Cileno	USD	666.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.266.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	818.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Fiorino Ungherese	EUR	654.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	1.044.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Real Brasiliano	USD	1.392.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	EUR	1.260.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Zloty Polacco	EUR	4.100.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Zloty Polacco	EUR	2.050.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Dollaro Americano	EUR	2.050.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Lira Turca	USD	670.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Rand Sudafricano	USD	410.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	Peso Colombiano	USD	1.358.000

USD = Dollaro Americano

Oneri per attività di negoziazione in strumenti finanziari

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	33.844		33.844
SIM			
Banche e imprese di investimento estere	106.822		106.822
Altre controparti	4.166		4.166

Relativamente alle negoziazioni su strumenti finanziari diversi dai titoli azionari, gli oneri corrisposti a controparti per l'intermediazione sono inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti del prezzo di vendita dello strumento stesso; pertanto, per queste categorie di strumenti finanziari non è possibile fornire una ripartizione di tali oneri per tipologia di controparte.

La SGR, nell'ambito dell'attività di gestione, può ricevere dagli intermediari negoziatori di cui si avvale utilità non monetarie sotto forma di servizi di ricerca in materia di investimenti (c.d. soft commission) al fine di ottenere un incremento della qualità del servizio di gestione reso agli OICR e per servire al meglio gli interessi dei partecipanti.

Tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover)

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover) nell'esercizio è del 179,73. Tale valore è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

La presente relazione di gestione è stata approvata nel Consiglio di Amministrazione del 29 gennaio 2025.

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Mediolanum Strategia Globale Multi Bond”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Mediolanum Strategia Globale Multi Bond” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”), che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti a una conclusione sull’appropriatezza dell’utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull’eventuale esistenza di un’incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a operare come una entità in funzionamento. In presenza di un’incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l’attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un’entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l’informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati a un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell’articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/10

Gli amministratori di Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del fondo “Mediolanum Strategia Globale Multi Bond” al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del fondo “Mediolanum Strategia Globale Multi Bond” al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 29 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. Ferraioli', is written over the typed name and title.

Giovanni Ferraioli
(Revisore legale)

Mediolanum Risparmio Dinamico

Performance del Fondo

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha registrato una performance positiva per la classe L (3,25%), per la classe LA (3,26%) e per la classe I (3,62%) mentre il relativo benchmark ha registrato una performance del 3,32%.

Per una valutazione qualitativa si deve ricordare che la performance del benchmark non tiene conto dell'effetto commissionale, che grava invece sulla quota del Fondo.

Il rendimento difforme della classe L e della classe LA rispetto alla classe I è riconducibile esclusivamente alla diversa incidenza delle commissioni di gestione previste dal regolamento del Fondo.

Parametro di riferimento

Il Fondo ha adottato un benchmark così composto:

- 60% ICE BoFa 1-3 years Euro Corporate Senior denominato in euro
- 40% ICE BofA 1-3 years All Euro Government denominato in euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

La crescita economica globale dovrebbe confermarsi sostanzialmente stabile intorno al 3,3% anche nel 2025, in base alle previsioni delle principali organizzazioni economiche internazionali. Per quanto concerne l'area euro, è ragionevole aspettarsi una moderata ripresa sostenuta dai consumi, dai salari reali e dal supporto dell'allentamento monetario. Negli Stati Uniti, la crescita dovrebbe rimanere resiliente, seppur meno brillante rispetto al 2024. La Cina è particolarmente in evidenza grazie agli stimoli economici previsti, con una crescita che dovrebbe ancora attestarsi poco sotto al 5%.

In primo piano le questioni politiche e geopolitiche, in primis il ritorno di Donald Trump alla Casa Bianca: gli investitori attendono maggior chiarezza principalmente riguardo al protezionismo commerciale, alla politica fiscale e all'immigrazione. Parallelamente, le dinamiche inflazionistiche e le politiche monetarie continueranno a giocare un ruolo cruciale: ci si attende un approccio più cauto nei confronti dell'allentamento monetario, specialmente da parte della Federal Reserve, alla luce della resilienza dell'economia e dell'inflazione, oltre che dell'incertezza sulle mosse che la nuova amministrazione USA deciderà di introdurre.

Nel contesto appena descritto, i rendimenti obbligazionari dovrebbero mantenersi in un regime di "higher for longer".

Il mercato azionario presenta ancora elementi a supporto. Tra questi, lo scenario positivo di crescita economica e degli utili, l'ulteriore (seppur più misurata) riduzione del costo del denaro e i temi di lungo periodo, in primis le innovazioni tecnologiche, che potrebbero avere un impatto positivo sugli utili e sull'espansione della produttività. Non sono però da escludersi aggiustamenti e correzioni, in considerazione delle valutazioni elevate, dell'euforia del sentiment e dei rischi politici e geopolitici.

Compravendita di attività finanziarie diverse dai titoli di Stato, dai titoli obbligazionari

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di investimento e copertura.

Rapporti con Società del Gruppo

Nel corso dell'esercizio il Fondo non si è avvalso dei servizi di altre Società del Gruppo Mediolanum (il "Gruppo") riguardanti le attività di trasmissione e/o esecuzione di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari. Il Fondo non ha aderito ad operazioni di collocamento effettuate da soggetti del Gruppo.

Distribuzione dei proventi

Come previsto dall'art. B.2.b del Regolamento Unico di Gestione, con riferimento alla classe "L", il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di distribuire un ammontare pro quota, al lordo della ritenuta fiscale, di euro **0,005** che verrà messo in pagamento dal 03 febbraio 2025, sulla base delle quote in circolazione che alla data del 29 gennaio 2025 erano pari a 12.763.919,138 per un controvalore globale di euro 63.819,60.

In alcuni casi, l'ammontare così distribuito non rappresenta il risultato effettivo del fondo nel periodo di riferimento, in quanto non vengono prese in considerazione tutte le voci del conto economico. Per tali ragioni la distribuzione potrebbe anche essere superiore al risultato effettivo di gestione del fondo rappresentando, in tale caso, in tutto o in parte un rimborso parziale del valore delle quote. L'importo distribuito non comporterà in alcun caso un rimborso automatico di un determinato numero di quote o di frazioni di esse, ma avverrà sempre come diminuzione del valore unitario delle stesse.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2024		Relazione di gestione al 29/12/2023	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	275.303.572	97,37	180.224.732	97,76
A1. Titoli di debito	275.303.572	97,37	180.224.732	97,76
A1.1 titoli di Stato	86.361.977	30,55	130.004.874	70,52
A1.2 altri	188.941.595	66,82	50.219.858	27,24
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	174.234	0,06	71.260	0,04
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	174.234	0,06	71.260	0,04
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	3.887.088	1,38	2.819.681	1,53
F1. Liquidità disponibile	3.893.190	1,39	2.830.369	1,54
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.208	0,00	2.562	0,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.310	-0,01	-13.250	-0,01
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.366.199	1,19	1.233.323	0,67
G1. Ratei attivi	3.366.199	1,19	1.232.744	0,67
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			579	0,00
TOTALE ATTIVITÀ	282.731.093	100,00	184.348.996	100,00

	Situazione al 30/12/2024	Relazione di gestione al 29/12/2023
PASSIVITÀ E NETTO	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	102.108	275.105
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	102.017	274.996
M2. Proventi da distribuire	91	109
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	85.425	58.334
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	62.078	30.259
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	23.347	28.075
TOTALE PASSIVITÀ	187.533	333.439
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	282.543.560	184.015.557
I Numero delle quote in circolazione	13.763.683,701	8.054.567,504
LA Numero delle quote in circolazione	26.930.010,491	14.734.590,398
L Numero delle quote in circolazione	12.935.551,589	13.564.249,533
I Valore complessivo netto della classe	75.975.980	42.910.679
LA Valore complessivo netto della classe	141.695.581	75.085.525
L Valore complessivo netto della classe	64.871.999	66.019.107
I Valore unitario delle quote	5,520	5,327
LA Valore unitario delle quote	5,262	5,096
L Valore unitario delle quote	5,015	4,867

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe L

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	10.321.416,209
Quote rimborsate	4.612.300,012

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe I

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	2.100.396,841
Quote rimborsate	2.729.094,785

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe LA

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	18.332.379,391
Quote rimborsate	6.136.959,298

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe S

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	0,000
Quote rimborsate	48.228,000

* In data 5 gennaio 2024 si è conclusa la sperimentazione della classe S su DLT (Distributed Ledger Technology – Blockchain) della gestione di strumenti finanziari tokenizzati, i Security Token, nel contesto della Sandbox Regolamentare del MEF con il rimborso totale delle quote ai partecipanti.

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione di gestione annuale al 30/12/2024	Relazione di gestione annuale al 29/12/2023	Relazione di gestione semestrale al 30/12/2024
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.926.122	2.162.595	3.023.267
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale			
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI			
A2.1 Titoli di debito	992.727	444.494	685.578
A2.2 Titoli di capitale			
A2.3 Parti di O.I.C.R.			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			
A3.1 Titoli di debito	3.632.845	3.892.405	3.306.869
A3.2 Titoli di capitale			
A3.3 Parti di O.I.C.R.			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.750	2.000	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	9.547.944	6.501.494	7.015.714
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	78.390	93.850	278.690
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 di gestione annuale al 30/12/2024	Relazione di gestione annuale al 29/12/2023	Relazione di gestione semestrale al 30/12/2024
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI			
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA			
E1.1 Risultati realizzati			
E1.2 Risultati non realizzati			
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			
E2.1 Risultati realizzati			
E2.2 Risultati non realizzati			
E3. LIQUIDITÀ			
E3.1 Risultati realizzati			
E3.2 Risultati non realizzati			
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	9.626.334	6.595.344	7.294.404
G. ONERI FINANZIARI			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.443	-9.042	-2.015
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI			
Risultato netto della gestione di portafoglio	9.622.891	6.586.302	7.292.389
H. ONERI DI GESTIONE			
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.530.962	-1.020.877	-854.075
di cui classe I	-227.252	-176.056	-132.220
di cui classe LA	-813.591	-363.583	-475.659
di cui classe S		-2	
di cui classe L	-490.119	-481.236	-246.196
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-27.216	-18.485	-15.258
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-89.715	-60.937	-50.296
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-13.161	-9.447	-8.532
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-30.840	-28.636	-15.662
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO			
I. ALTRI RICAVI ED ONERI			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	15.446	8.322	6.813
I2. ALTRI RICAVI	4.625	1.613	2.993
I3. ALTRI ONERI	-8.406	-5.412	-7.024
Risultato della gestione prima delle imposte	7.942.662	5.452.443	6.351.348
L. IMPOSTE			
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO			
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA			
L3. ALTRE IMPOSTE			
di cui classe I			
di cui classe LA			
di cui classe S			
di cui classe L			
Utile/perdita dell'esercizio	7.942.662	5.452.443	6.351.348
di cui classe I	2.121.219	1.559.500	1.684.261
di cui classe LA	3.742.290	1.808.310	3.036.526
di cui classe S		25	
di cui classe L	2.079.153	2.084.608	1.630.561

NOTA INTEGRATIVA

FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

La Relazione di gestione al 30 dicembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta) è stata redatta in conformità a quanto stabilito dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con Provvedimento del 19 gennaio 2015 e successivi aggiornamenti, e si compone di una situazione patrimoniale, di una sezione reddituale e la presente nota integrativa che ne forma parte integrante.

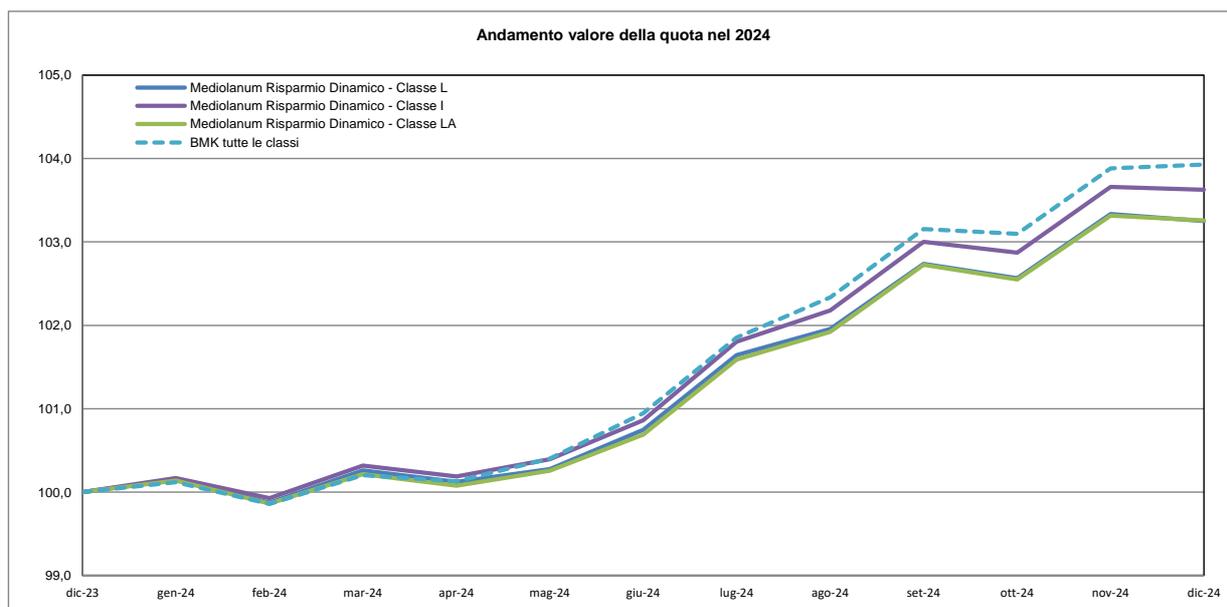
Gli schemi ed il contenuto dei singoli prospetti sono stati redatti nel rispetto delle disposizioni in materia emesse dalla Banca d'Italia e nel presupposto della continuità operativa del Fondo fino alla relativa scadenza.

La Relazione di Gestione è corredata dalla Relazione degli Amministratori.

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

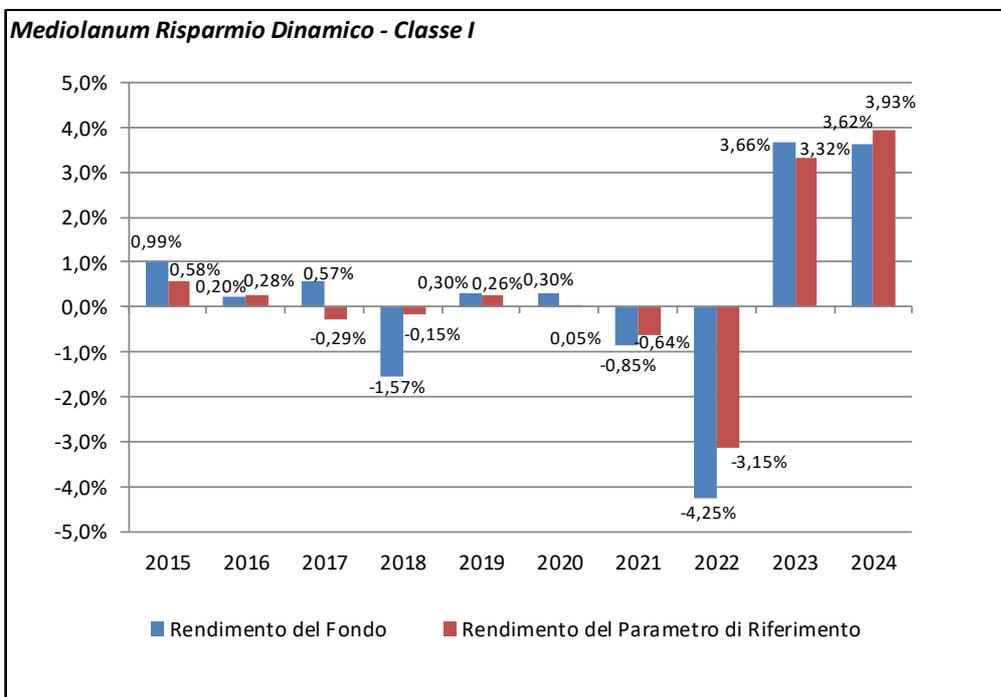
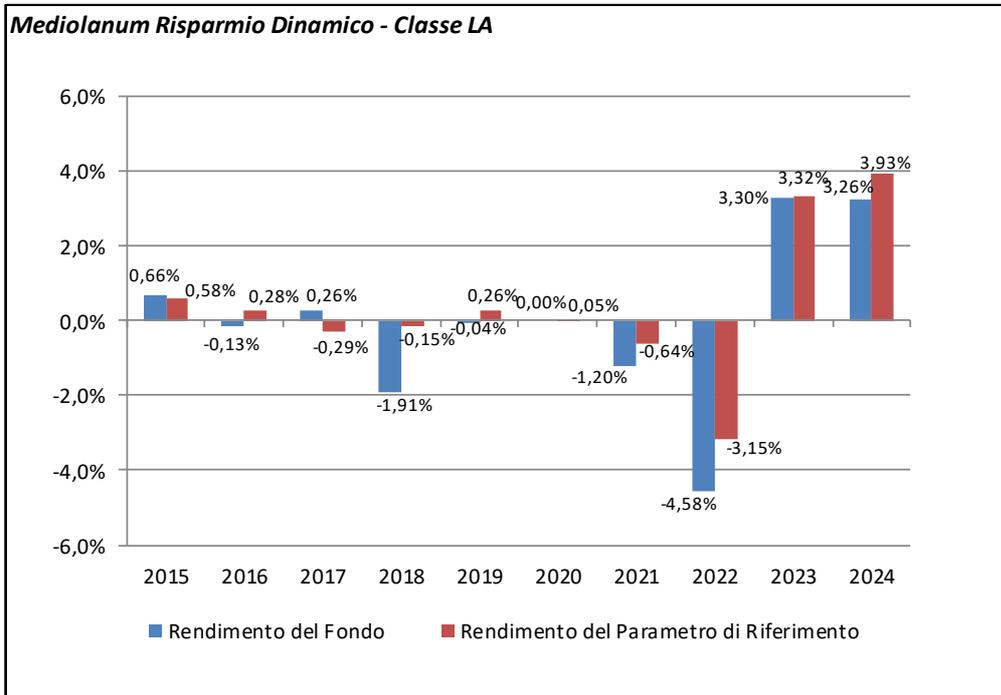
Si ricorda, inoltre, che al fine di procedere alla distribuzione semestrale dei proventi, nella sezione reddituale è stata inserita una colonna relativa al secondo semestre 2024.

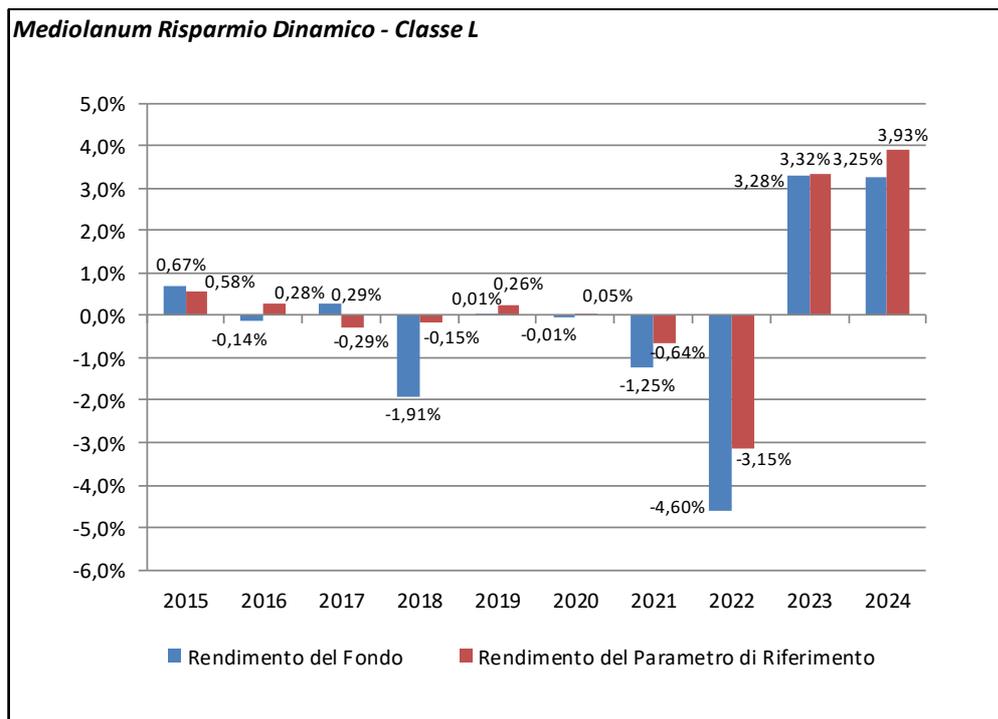
Parte A - Andamento del valore della quota



La quota della classe a distribuzione (L) è rettificata del provento distribuito.

Rendimento annuo del Fondo e del Benchmark negli ultimi 10 anni





I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione e, dal 1° luglio 2011, la tassazione a carico dell'investitore.

Il *benchmark* di riferimento è cambiato nel corso degli anni.

Per una comparazione omogenea i rendimenti del Parametro di Riferimento fino al 30 giugno 2011 sono stati riportati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.

Andamento del valore della quota nell'esercizio

Classe L	
Valore minimo al 13/02/2024	4,851
Valore massimo al 11/12/2024	5,027
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,867
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,015

Classe I	
Valore minimo al 10/01/2024	5,314
Valore massimo al 11/12/2024	5,532
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,327
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,520

Classe LA	
Valore minimo al 17/01/2024	5,082
Valore massimo al 11/12/2024	5,274
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,096
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,262

Classe S	
Valore minimo al 17/01/2024	5,083
Valore massimo al 31/01/2024	5,103
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,098
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,088

Commento performance del Fondo

Nel primo semestre dell'anno, si è assistito ad una significativa revisione del portafoglio del Fondo in conformità con il nuovo benchmark introdotto il 12 aprile 2024. La nuova strategia di investimento ha comportato un ampliamento della componente corporate, la quale ora oscilla tra il 50% e il 70%, e una contestuale riduzione della componente governativa, fissata tra il 30% e il 50%, prevedendo un investimento residuale in obbligazioni di paesi emergenti e titoli high yield. Tale decisione è scaturita da una dettagliata analisi dei mercati europei, effettuata in risposta all'incremento dei rendimenti.

Nel corso del 2024, la gestione del portafoglio è stata condotta nel rispetto della distribuzione degli asset declinata dal nuovo parametro di riferimento. Si è posto un particolare accento sui titoli governativi domestici, mantenendo un'allocazione crescente nei titoli europei, favoriti dai rendimenti vantaggiosi. Di conseguenza, la *duration* del portafoglio è stata estesa a circa due anni. Nonostante l'alta volatilità dei tassi, la scelta strategica è stata quella di mantenere una piena esposizione agli investimenti, al fine di capitalizzare sul carry lungo l'intera struttura a termine.

Tali cambiamenti riflettono le dinamiche macroeconomiche attuali, segnate da politiche monetarie espansive e da movimenti significativi nei mercati obbligazionari. L'aumento dei rendimenti, in particolare, è stato un fattore determinante nella ridefinizione delle strategie di allocazione del Fondo, con un occhio attento alle opportunità offerte dalle obbligazioni corporate e ai rischi associati ai titoli governativi. In questo contesto, la decisione di privilegiare investimenti brevi e diversificati appare coerente con gli obiettivi di rendimento e gestione del rischio del Fondo.

Relativamente alla componente di titoli obbligazionari corporate europei, il Fondo ha avuto nella seconda parte dell'anno un costante sovrappeso su tale asset class, ed in tale ambito sono stati privilegiati i titoli del settore finanziario. L'attività gestionale ha riguardato emissioni senior, soprattutto di emittenti bancari, dal momento che le banche continuano a beneficiare della redditività elevata e della maggiore solidità patrimoniale. Inoltre, nel corso dell'anno sono state implementate operazioni di *relative value* tra emittenti e/o tratti di curva.

Per quanto concerne, la componente corporate italiana è stata gestita dinamicamente: per garantire al Fondo la partecipazione ad interessanti operazioni sul mercato primario di emittenti Investment Grade, sono state vendute emissioni aventi scadenza a breve che ben avevano performato da inizio anno.

Nel corso del periodo non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota del Fondo.

Proventi distribuiti nell'anno

Il Fondo è a distribuzione semestrale dei proventi; si riportano di seguito i valori distribuiti nell'anno 2024 per la classe L:

Data Consiglio di amministrazione	Ammontare Unitario	Ammontare Complessivo
Provento deliberato il 29/01/2024	0,005	67.668,19
Provento deliberato il 25/07/2024	0,005	65.877,050

Monitoraggio dei rischi

Il monitoraggio del rischio è garantito dal complesso delle azioni svolte dagli attori coinvolti nell'intero Sistema dei Controlli Interni della Società, costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare l'efficacia ed efficienza dei processi aziendali, la salvaguardia del valore del patrimonio aziendale e la buona gestione di quello detenuto per conto della clientela, l'affidabilità e integrità delle informazioni contabili e gestionali, nonché la conformità delle operazioni con la legge, la normativa di vigilanza, le norme di autoregolamentazione e le disposizioni interne.

In tale contesto, sono ambito di monitoraggio e gestione da parte degli attori coinvolti nel sistema di controllo interno, i rischi tipici a cui possono essere esposti i fondi in oggetto, non solo quelli finanziari, ma anche quelli operativi, di non conformità e reputazionali.

Tra i principali rischi legati agli investimenti si evidenziano il rischio di mercato, il rischio di credito, e il rischio di liquidità. Il rischio di mercato è il rischio relativo agli effetti prodotti sul valore di mercato delle posizioni del Fondo da variazioni dei fattori di mercato, come, ad esempio, i prezzi degli strumenti di capitale, i tassi di interesse, i tassi di cambio. Il rischio di credito è il rischio che un emittente non sia in grado di far fronte ai propri obblighi relativi al pagamento di capitale e interessi. Il rischio di liquidità è infine definito come il rischio che uno strumento finanziario del Fondo risulti di difficile vendita, entro un lasso di tempo sufficientemente breve, con effetti negativi sul prezzo di realizzo.

Il monitoraggio dei rischi è presidiato dalle funzioni di linea e dalle funzioni di controllo di secondo livello tra le quali assume un ruolo preminente l'attività svolta dalle funzioni Risk Management e Compliance.

Tra le principali attività svolte al fine del controllo del rischio da parte del Risk Management per i prodotti gestiti si possono richiamare: le analisi giornaliere del Value at Risk (VaR) per i fondi flessibili e della Tracking Error Volatility (TEV) per i fondi a benchmark, la scomposizione del VaR e del TEV in differenti fattori di rischio, le analisi preventive di allocazione dei portafogli, le analisi di rischio di liquidità. Le analisi di rischio di mercato vengono effettuate utilizzando il software "Barraone" della società MSCI-Barra. Il Risk Management cura l'evoluzione dei modelli di rischio adottati, ne verifica la robustezza e l'affidabilità nel tempo proponendo, se necessario, il loro adeguamento. Alla Funzione Risk Management compete altresì l'analisi dei rischi operativi e reputazionali, attraverso l'analisi delle perdite operative e degli esiti delle attività di risk self assessment. L'esito di tali processi, oltre ad essere ambito di una reportistica periodica all'Alta Direzione e ai competenti Organi Aziendali, viene utilizzato a supporto dell'attivazione di azioni di mitigazione dei rischi.

La Funzione Compliance monitora l'evoluzione del quadro normativo di riferimento e ne presidia il rispetto, effettuando periodiche valutazioni di adeguatezza e funzionamento dei presidi adottati per la prevenzione del rischio di non conformità.

Le Funzioni Risk Management e Compliance sono indipendenti dalle funzioni di linea della Società e dispongono dell'autorità, delle risorse e delle competenze necessarie per lo svolgimento dei loro compiti, riferendo direttamente agli Organi Aziendali.

Nel complesso, l'attività svolta nel 2024 dalle Funzioni di controllo dei rischi non ha rilevato elementi di criticità, pur avendo fornito apposite raccomandazioni, su specifici ambiti, volte a rafforzare ulteriormente i presidi in essere o ad assicurare il corretto recepimento di cambiamenti nella normativa di riferimento.

Volatilità annualizzata Classe I	30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
Volatilità annualizzata del Benchmark (esprime la misura annualizzata della variabilità del rendimento del Benchmark rispetto al valore medio del rendimento stesso).	0,99%	1,32%	1,44%
Tracking error volatility ex post su quote nette* (esprime la misura della volatilità della differenza tra il valore del rendimento della quota ed il corrispondente valore del rendimento del Benchmark).	0,27%	0,34%	0,73%

Volatilità annualizzata Classe LA	30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
Volatilità annualizzata del Benchmark (esprime la misura annualizzata della variabilità del rendimento del Benchmark rispetto al valore medio del rendimento stesso).	0,99%	1,32%	1,44%
Tracking error volatility ex post su quote nette* (esprime la misura della volatilità della differenza tra il valore del rendimento della quota ed il corrispondente valore del rendimento del Benchmark).	0,28%	0,34%	0,74%

Volatilità annualizzata Classe L	30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
Volatilità annualizzata del Benchmark (esprime la misura annualizzata della variabilità del rendimento del Benchmark rispetto al valore medio del rendimento stesso).	0,99%	1,32%	1,44%
Tracking error volatility ex post su quote nette* (esprime la misura della volatilità della differenza tra il valore del rendimento della quota ed il corrispondente valore del rendimento del Benchmark).	0,28%	0,34%	0,76%

* deviazione standard settimanale annualizzata.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

Nella compilazione della relazione di gestione si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della relazione di gestione periodica, risultano i seguenti:

a) registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera, sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati nel paragrafo successivo b), ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione di gestione;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione di gestione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione di gestione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;
- per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;

b) valutazione dei titoli

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione di gestione;
- 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;

- 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;

- 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;

c) criteri adottati per la classificazione degli strumenti finanziari

Uno strumento finanziario viene classificato come "non quotato" nelle seguenti casistiche:

- il titolo non è negoziato in un mercato regolamentato;

- il titolo è negoziato su un mercato regolamentato ma non dispone di un prezzo significativo.

Sezione II - Le attività

La politica gestionale ha seguito un approccio coerente con la natura attiva del Fondo. Il patrimonio del Fondo è stato investito e diversificato in titoli di stato e obbligazioni corporate dell'area Euro.

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Situazione al 30/12/2024

AREA GEOGRAFICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr (*)	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI D'EUROPA	163.780.821,48			59,49%
AMERICA SETTENTRIONALE	25.973.568,25			9,43%
ASIA	5.219.986,00			1,90%
AUSTRALIA	2.586.404,50			0,94%
ITALIA	73.437.927,00			26,68%
PAESI EMERGENTI	2.992.982,85			1,09%
ALTRI PAESI INTERNAZIONALI	1.311.882,00			0,48%
TOTALE	275.303.572,58			100,00%

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	91.387.185			33,20
STATO	88.322.975			32,08
DIVERSI	19.218.330			6,98
ELETTRONICO	14.706.078			5,34
CHIMICO	9.297.856			3,38
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	9.055.547			3,29
ALIMENTARE E AGRICOLO	9.020.037			3,28
CEMENTIFERO	6.945.545			2,52
IMMOBILIARE EDILIZIO	5.754.150			2,09
FINANZIARIO	5.580.845			2,03
COMUNICAZIONI	5.475.430			1,99
MINERALE E METALLURGICO	4.733.529			1,72
COMMERCIO	2.570.065			0,93
TESSILE	2.237.140			0,81
ASSICURATIVO	998.860			0,36
TOTALE	275.303.572			100,00

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio in ordine decrescente di valore:

Titolo	Quantità	Controvalore	% su Totale attività
FRTR 0.5 05/26	6.610.000	6.455.179	2,27
BTPS 2.7 10/27	6.000.000	6.031.200	2,12
BTPS 2.8 12/28	5.000.000	5.037.000	1,78
BTP 1.6 06/26	5.000.000	4.955.500	1,75
SPGB 1.5 04/27	5.000.000	4.915.100	1,74
SPGB 1.95 04/26	4.610.000	4.597.046	1,63
BTPS 2.2 06/27	4.300.000	4.282.370	1,52
BKO 2.5 03/26	3.800.000	3.816.758	1,35
BTPS 0.35 02/25	3.500.000	3.493.840	1,24
BTPS 2.1 07/26	3.450.000	3.442.755	1,22
BTPS 3.45 07/27	3.100.000	3.171.920	1,12
UCGIM FR 02/29	3.000.000	3.116.700	1,10
BTPS 04/27 1.1	3.160.000	3.072.152	1,09
DB FR 07/28	3.000.000	3.059.610	1,08
BTPS 0.5 02/26	3.000.000	2.943.000	1,04
BTPS 0.85 01/27	3.000.000	2.913.000	1,03
BPCEGP FR 01/32	3.000.000	2.846.460	1,01
CLNXSM 1.5 06/28	3.000.000	2.845.140	1,01
FRTR 2.5 09/26	2.830.000	2.840.924	1,01
ANNGR 4.75 05/27	2.500.000	2.601.725	0,92
UBS FR 08/28	2.500.000	2.582.825	0,91
SANTAN FR 10/27	2.500.000	2.571.825	0,91
ALDFP 3.875 01/28	2.500.000	2.557.925	0,91
BAYNGR 4 08/26	2.500.000	2.539.875	0,90
BBVASM FR 05/26	2.500.000	2.508.950	0,89
BTPS 1.45 05/25	2.500.000	2.490.925	0,88
GGB 0 02/26	2.525.000	2.467.607	0,87
DBR 0.5 02/25	2.350.000	2.344.995	0,83
REPSM 0.25 08/27	2.500.000	2.344.225	0,83
FERSM 0.54 11/28	2.500.000	2.284.650	0,81
ABESM 4.125 01/28	2.200.000	2.271.962	0,80
UCGIM FR 06/28	2.100.000	2.139.144	0,76
BAMIIM FR 06/28	2.000.000	2.127.820	0,75
SABSM FR 11/28	2.000.000	2.113.580	0,75
ARVASL 4.75 05/27	2.000.000	2.076.340	0,73
CABKSM FR 05/27	2.000.000	2.046.760	0,72
KERFP 3.625 09/27	2.000.000	2.037.080	0,72
HEIANA 3.625 11/26	2.000.000	2.036.640	0,72
ORFP 3.375 01/27	2.000.000	2.034.180	0,72

Titolo	Quantità	Controvalore	% su Totale attività
BSTLAF 3.5 07/27	2.000.000	2.022.020	0,72
BACRED 1.125 04/25	2.000.000	1.987.660	0,70
BNP FR 01/27	2.000.000	1.982.080	0,70
BTPS 2 02/28	2.000.000	1.970.400	0,70
CYPRUS 0 02/26	2.015.000	1.960.998	0,69
ACFP 2.375 11/28	2.000.000	1.942.400	0,69
FRLBP FR 02/28	2.000.000	1.913.600	0,68
ULFP 0.625 05/27	2.000.000	1.899.460	0,67
ISPIM FR 11/25	1.889.000	1.897.992	0,67
ABANCA FR 05/26	1.800.000	1.816.578	0,64
JPM FR 05/28	1.800.000	1.746.234	0,62
SABSM FR 09/26	1.700.000	1.726.299	0,61
BTPS 3.5 01/26	1.700.000	1.719.890	0,61
CAABNK 4.375 06/26	1.650.000	1.677.803	0,59
NETHER 0.75 07/27	1.690.000	1.633.740	0,58
SUEZFP 4.625 11/28	1.500.000	1.576.995	0,56
CMZB FR 03/28	1.500.000	1.551.420	0,55
BAMIIM FR 01/28	1.450.000	1.532.926	0,54
EU 3.625 11/26	1.500.000	1.526.115	0,54
SANTAN 3.75 01/26	1.500.000	1.518.165	0,54
VLVY 2.625 02/26	1.500.000	1.498.155	0,53
UBS FR 06/27	1.500.000	1.497.375	0,53
RTEFRA 2.875 10/28	1.500.000	1.495.890	0,53
CABKSM FR 04/26	1.500.000	1.493.385	0,53
BTPS 1.2 08/25	1.500.000	1.489.635	0,53
ATLIM 1.75 06/26	1.500.000	1.478.445	0,52
CAPFP 1.75 04/28	1.500.000	1.452.360	0,51
DISCA 1.9 03/27	1.500.000	1.451.370	0,51
ORAFP 1.375 03/28	1.500.000	1.439.145	0,51
ACAAP FR 01/28	1.500.000	1.430.355	0,51
BNFP 1.208 11/28	1.500.000	1.423.215	0,50

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	48.318.225	38.043.752		
- di altri enti pubblici				
- di banche	19.846.242	44.865.299	26.675.645	
- di altri	5.273.460	75.987.370	16.293.579	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR (*):				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	73.437.927	158.896.421	42.969.224	
- in percentuale del totale delle attività	25,97	56,20	15,20	

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	48.838.920	193.173.447	32.109.685	1.181.520
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	48.838.920	193.173.447	32.109.685	1.181.520
- in percentuale del totale delle attività	17,27	68,32	11,36	0,42

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	89.717.531	135.209.785
- altri	196.026.639	60.081.117
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	285.744.170	195.290.902

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in portafoglio strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in portafoglio titoli strutturati.

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	Maggiore di 3.6
Euro	81.646.958	210.281.754	12.086.680

II.4 Strumenti finanziari derivati (Posizioni creditorie)

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			
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	174.234		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Controparte dei contratti

Tipologia 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: - <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					
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			174.234		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono operazioni in essere in depositi bancari.

II.6 Pronti contro Termine attivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine attivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	3.893.190
- Liquidità disponibile in euro	3.893.190
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.208
- Margini di variazione da incassare	7.208
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.310
- Margini di variazione da versare	-13.310
Totale posizione netta di liquidità	3.887.088

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	3.366.199
- Su liquidità disponibile	3.813
- Su titoli di debito	3.362.386
Altre	
- Altre	
Totale altre attività	3.366.199

Sezione III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel periodo di riferimento il Fondo non ha fatto ricorso a forme di indebitamento.

III.2 Pronti contro Termine passivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine passivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati (Posizioni debitorie)

Alla data di riferimento, non vi sono in essere operazioni in strumenti finanziari derivati che diano luogo ad una posizione debitoria.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		102.017
- rimborsi	02/01/25	102.017
Proventi da distribuire		91
Totale debiti verso i partecipanti		102.108

III.6 Altre passività

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	62.078
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	4.356
- Provvigioni di gestione	50.393
- Ratei passivi su conti correnti	917
- Commissione calcolo NAV	2.506
- Commissioni di tenuta conti liquidità	3.906
Altre	23.347
- Società di revisione	18.482
- Spese per pubblicazione	4.865
Totale altre passività	85.425

Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto
Variazioni del patrimonio netto Classe LA

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	75.085.525	35.497.244	42.274.940
Incrementi	a) sottoscrizioni	94.649.329	51.461.491	11.686.082
	- sottoscrizioni singole	94.649.329	51.461.491	11.686.082
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	3.742.290	1.808.310	
Decrementi	a) rimborsi	31.781.562	13.681.520	16.708.472
	- riscatti	31.781.562	13.681.520	16.708.472
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.755.306
	Patrimonio netto a fine periodo	141.695.582	75.085.525	35.497.244

Variazioni del patrimonio netto Classe L

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	66.019.107	66.720.983	78.551.511
Incrementi	a) sottoscrizioni	10.340.069	7.487.198	4.767.302
	- sottoscrizioni singole	10.340.069	7.487.198	4.767.302
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.079.153	2.084.608	
Decrementi	a) rimborsi	13.432.784	10.164.040	13.096.056
	- riscatti	13.432.784	10.164.040	13.096.056
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti	133.546	109.642	136.345
	c) risultato negativo della gestione			3.365.429
	Patrimonio netto a fine periodo	64.871.999	66.019.107	66.720.983

Variazioni del patrimonio netto Classe I

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	42.910.679	49.634.799	54.874.815
Incrementi	a) sottoscrizioni	55.931.452	17.937.877	24.010.526
	- sottoscrizioni singole	55.931.452	17.937.877	24.010.526
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.121.219	1.559.500	
Decrementi	a) rimborsi	24.987.370	26.221.497	27.176.324
	- riscatti	24.987.370	26.221.497	27.176.324
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			2.074.218
	Patrimonio netto a fine periodo	75.975.980	42.910.679	49.634.799

Variazioni del patrimonio netto Classe S

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	246		
Incrementi	a) sottoscrizioni		1.787	
	- sottoscrizioni singole		1.787	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		25	
Decrementi	a) rimborsi	246	1.566	
	- riscatti	246	1.566	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
	Patrimonio netto a fine periodo		246	

- Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 254.910,021 pari allo 0,48% delle quote in circolazione al 30/12/2024.

- Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 27.760,091 pari allo 0,05% delle quote in circolazione al 30/12/2024.

Sezione V – Altri dati patrimoniali
V.1 Impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine

		Ammontare dell'impegno	
		Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:			
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		28.711.820	10,16
- 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			
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> e contratti simili			
- opzioni e contratti simili			
- <i>swap</i> e contratti simili			

V.2 Attività e passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR

Alla data di riferimento non sono presenti attività e passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR.

V.3 Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività per divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	275.477.806		7.253.287	282.731.093		187.533	187.533
TOTALE	275.477.806		7.253.287	282.731.093		187.533	187.533

Parte C – 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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	992.727		3.632.845	
1. Titoli di debito	992.727		3.632.845	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Di seguito si fornisce il dettaglio del risultato economico dell'utilizzo di strumenti derivati:

Risultato degli strumenti finanziari derivati

	Con finalità di copertura (Sottovoci A4 e B4)	Con finalità di copertura (Sottovoci A4 e B4)	Senza finalità di copertura (Sottovoci C1 e C2)	Senza finalità di copertura (Sottovoci C1 e C2)
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-3.750		78.390	
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-3.750		78.390	
- opzioni su tassi 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				
- opzioni				
- swap				

Sezione II – Depositi Bancari

Nel periodo di riferimento il Fondo non ha effettuato operazioni in Depositi Bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari**III.1 Pronti contro termine, operazioni assimilate e prestito titoli**

Nel periodo in esame non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e di prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi (Voce E della Sezione Reddittuale)

Nel periodo in esame non sono state effettuate operazioni in cambi.

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Euro	-3.443
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-3.443

III.4 Altri oneri finanziari

Nel periodo in esame non risultano applicati altri oneri finanziari.

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

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	I	227	0,40						
1) Provvigioni di gestione	LA	814	0,75						
1) Provvigioni di gestione	L	490	0,75						
- provvigioni di base	I	227	0,40						
- provvigioni di base	LA	814	0,75						
- provvigioni di base	L	490	0,75						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	7	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	LA	12	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	L	8	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	I								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	LA								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	L								
4) Compenso del depositario	I	22	0,04						
4) Compenso del depositario	LA	43	0,04						
4) Compenso del depositario	L	25	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	I	7	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	LA	15	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	L	8	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	I								
6) Spese legali e giudiziarie	LA								
6) Spese legali e giudiziarie	L								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	I	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	LA	4	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	L	7	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	LA								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	L								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	265	0,46						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	LA	889	0,81						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	L	538	0,82						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	I								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	LA								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	L								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati									
		2		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		3			3,85				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	LA								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	L								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	266	0,46						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	LA	891	0,81						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	L	540	0,82						

(*) Calcolato come media del periodo

N.B.: Le percentuali negli spazi vuoti non sono state inserite in quanto non significative.

* In data 5 gennaio 2024 si è conclusa la sperimentazione della classe S su DLT (Distributed Ledger Technology – Blockchain) della gestione di strumenti finanziari tokenizzati, i Security Token, nel contesto della Sandbox Regolamentare del MEF con il rimborso totale delle quote ai partecipanti.

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

Le provvigioni di gestione comprendono la quota commissionale annua riconosciuta alla SGR, calcolata giornalmente sul patrimonio del Fondo, pari a 0,75% per la classe L e la classe LA, e 0,40% per la classe I.

Il costo sostenuto per il calcolo del valore della Quota (c.d. NAV) è pari allo 0,0118% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato giornalmente sul valore complessivo netto del Fondo e liquidato mensilmente in via posticipata con valuta il giorno 15 del mese successivo al periodo di riferimento.

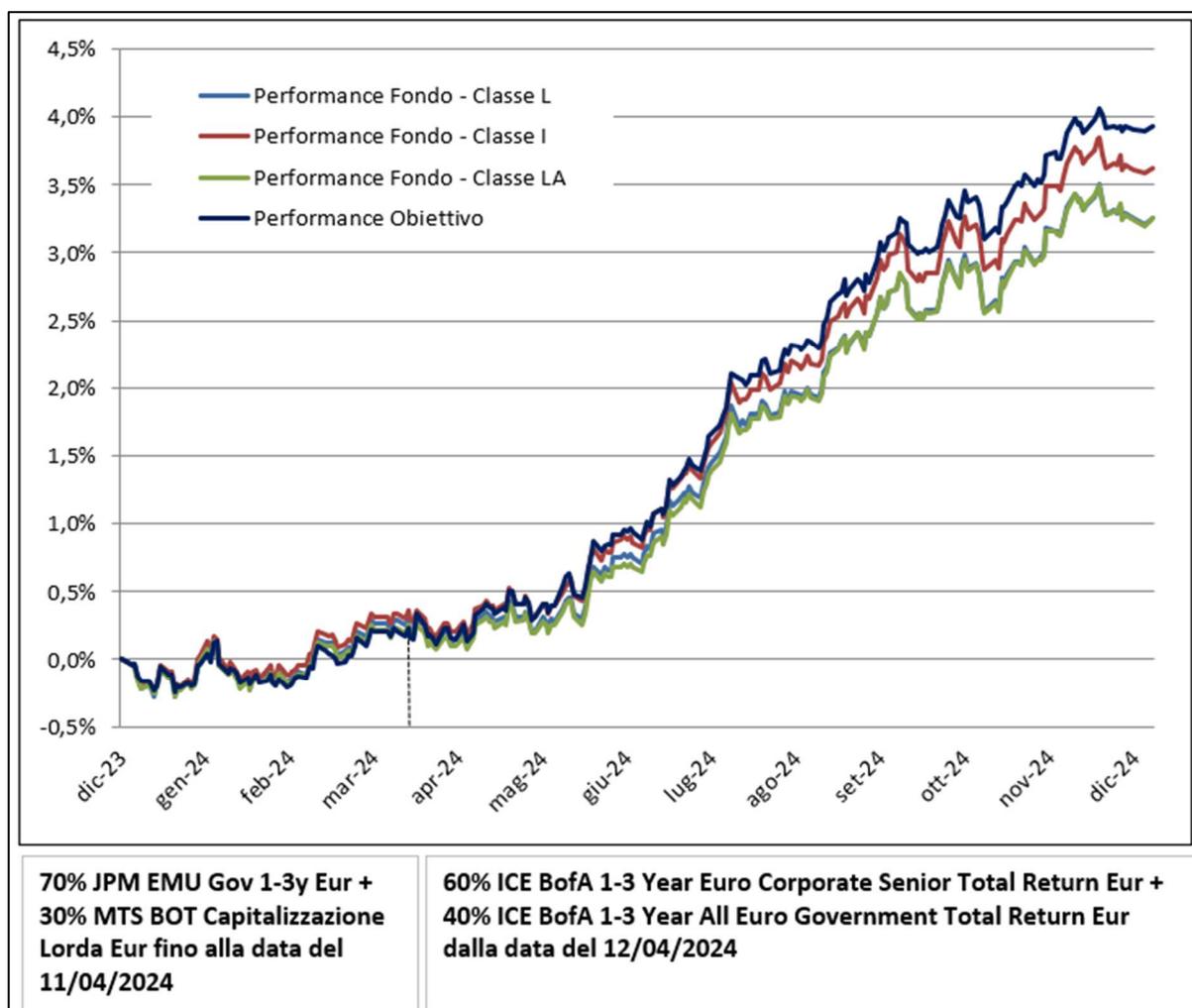
Il compenso riconosciuto al Depositario per l'incarico svolto, comprensivo dei servizi di custodia, amministrazione e regolamento titoli degli asset del Fondo è pari allo 0,0352% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato sul valore del patrimonio di ciascun Fondo.

IV.2 Provvigioni di incentivo

La SGR avrà diritto a percepire la provvigione di incentivo solo se qualsiasi sottoperformance del fondo rispetto al parametro di riferimento subita nel periodo di riferimento della performance sia recuperata (c.d. recupero delle perdite).

Il periodo di riferimento decorre dal 30 dicembre 2021 per i cinque anni successivi a tale data; successivamente, il periodo di riferimento decorre dall'ultimo giorno di valorizzazione della quota relativo al quinto anno precedente. Eventuali extraperformance possono essere utilizzate una volta sola per compensare le perdite pregresse.

L'obiettivo di rendimento è 60% ICE BoFa 1-3 years Euro Corporate Senior denominato in euro e 40% ICE BofA 1-3 years All Euro Government denominato in euro.



Fino all'11 aprile 2024 la provvigione di incentivo a favore della SGR è stata calcolata sulla base del seguente parametro di riferimento:

- 70% JP Morgan EMU 1-3 years denominato in euro
- 30% FTSE MTS ex Banca d'Italia BOT denominato in euro.

Nel periodo il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 Remunerazioni

Fonte normativa	Categoria di personale	Numero personale	Remunerazione totale	Remunerazione: - di cui fissa - di cui variabile
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 primo punto	Remunerazione Totale*	56	€ 4.254.302	€ 3.344.969
				€ 909.333
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 secondo punto	Remunerazione Totale del personale coinvolto nella gestione delle attività del fondo **	12	€ 46.585	€ 29.274
				€ 17.311
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 terzo punto	Alta Dirigenza***	9	€ 679.200	
	Tutti gli altri Risk Taker (incluse le Funzioni di controllo) con riferimento al fondo/i gestito/i	7	€ 1.210.571	
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto	Proporzione della remunerazione totale attribuibile al fondo, riferita al solo personale rilevante con riferimento al fondo/i gestito/i	16	2,89%	

► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto

Altre Informazioni

I criteri di remunerazione e di incentivazione, basati su parametri oggettivi legati alle performance ed in linea con gli obiettivi strategici di medio/lungo periodo, rappresentano uno strumento in grado di stimolare l'impegno di tutti i soggetti e conseguentemente di rispondere al meglio agli interessi della Società. Al contempo, in una logica prudentiale, i risultati aziendali sui quali si basa il sistema premiante sono opportunamente corretti per tener conto dei rischi, coerenti con i livelli di capitale e di liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese e, in ogni caso, tali da evitare incentivi distorti che possano indurre a violazioni normative o ad un'eccessiva assunzione di rischi per la Società.

Le funzioni aziendali di controllo risultano coinvolte nel processo di definizione delle politiche di remunerazione con modalità tali da preservare l'autonomia di giudizio delle funzioni tenute a svolgere controlli sia anche ex ante sia ex post.

Per approfondimenti si rimanda alla documentazione di riferimento rappresentata dalle politiche retributive della società, a disposizione per la consultazione sul sito di Mediolanum Gestione Fondi, approvate nella sua ultima versione dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 24 aprile 2024 e in corso di aggiornamento con riferimento al 2025.

Note

* Provvigione di incentivo versata dal fondo non prevista nell'attuale sistema di remunerazione e incentivazione.

** Remunerazione personale coinvolto nella gestione degli OICVM ripartito in base al numero dei prodotti gestiti dalla SGR.

*** Sono inclusi nell'alta dirigenza anche i componenti del Consiglio di amministrazione della società.

Informazioni retributive alla data del 31/12/2024 e relative alla competenza 2024. Le componenti della remunerazione verranno confermate a seguito del consolidamento dei dati per la parte fissa e al completamento dell'iter autorizzativo inerente i piani di incentivazione per la parte variabile assegnata a target che sarà erogata solo a seguito dell'approvazione dei dati di bilancio; le informazioni riportate sono quindi stimate e per la componente variabile valorizzate al massimo del risultato realizzabile.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	15.446
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	15.446
Altri ricavi	4.625
- Sopravvenienze Attive	293
- Ricavi Vari	4.332
Oneri	-8.406
- Commissione su contratti regolati a margine	-2.419
- Spese Bancarie	-28
- Sopravvenienze Passive	-2.503
- Spese Varie	-3.456
Totale altri ricavi ed oneri	11.665

Sezione VI - Imposte

Nel corso dell'esercizio non sono maturate imposte a carico del Fondo.

Parte D – Altre informazioni
Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di mercato nel periodo:

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future su titoli di debito	Short Euro-BTP Marzo 2024	EUR	50
Future su titoli di debito	Short Euro-BTP Marzo 2025	EUR	131
Future su titoli di debito	Short Euro-BTP Giugno 2024	EUR	240
Future su titoli di debito	Short Euro-BTP Settembre 2024	EUR	240
Future su titoli di debito	Short Euro-BTP Dicembre 2024	EUR	262
Future su titoli di debito	Euro-Schatz Marzo 2025	EUR	210
Future su titoli di debito	Euro-Schatz Giugno 2024	EUR	180
Future su titoli di debito	Euro-Schatz Settembre 2024	EUR	300
Future su titoli di debito	Euro-Schatz Dicembre 2024	EUR	320

Operazioni di copertura del rischio di mercato alla data di chiusura del periodo:

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future su titoli di debito	Short Euro-BTP Marzo 2025	EUR	131
Future su titoli di debito	Euro-Schatz Marzo 2025	EUR	160

Oneri per attività di negoziazione in strumenti finanziari

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	38		38
SIM			
Banche e imprese di investimento estere	2.381		2.381
Altre controparti			

Relativamente alle negoziazioni su strumenti finanziari diversi dai titoli azionari, gli oneri corrisposti a controparti per l'intermediazione sono inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti del prezzo di vendita dello strumento stesso; pertanto, per queste categorie di strumenti finanziari non è possibile fornire una ripartizione di tali oneri per tipologia di controparte.

La SGR, nell'ambito dell'attività di gestione, può ricevere dagli intermediari negoziatori di cui si avvale utilità non monetarie sotto forma di servizi di ricerca in materia di investimenti (c.d. soft commission) al fine di ottenere un incremento della qualità del servizio di gestione reso agli OICR e per servire al meglio gli interessi dei partecipanti.

Tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover)

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover) nell'esercizio è del 108,53%. Tale valore è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

La presente relazione di gestione è stata approvata nel Consiglio di Amministrazione del 29 gennaio 2025.

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Mediolanum Risparmio Dinamico”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Mediolanum Risparmio Dinamico” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”), che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti a una conclusione sull’appropriatezza dell’utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull’eventuale esistenza di un’incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a operare come una entità in funzionamento. In presenza di un’incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l’attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un’entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l’informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati a un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell’articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/10

Gli amministratori di Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del fondo “Mediolanum Risparmio Dinamico” al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del fondo “Mediolanum Risparmio Dinamico” al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 29 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. Ferraioli', is written over the typed name and title.

Giovanni Ferraioli
(Revisore legale)

Mediolanum Strategia Euro High Yield

Performance del Fondo

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha registrato una performance positiva per la classe L (5,77%), per la classe LA (5,72%) e per la classe I (5,97%), gravata degli oneri gestionali diretti ed indiretti.

Il rendimento difforme della classe L e della classe LA rispetto alla classe I è riconducibile esclusivamente alla diversa incidenza delle commissioni di gestione previste dal regolamento del Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione

La crescita economica globale dovrebbe confermarsi sostanzialmente stabile intorno al 3,3% anche nel 2025, in base alle previsioni delle principali organizzazioni economiche internazionali. Per quanto concerne l'area euro, è ragionevole aspettarsi una moderata ripresa sostenuta dai consumi, dai salari reali e dal supporto dell'allentamento monetario. Negli Stati Uniti, la crescita dovrebbe rimanere resiliente, seppur meno brillante rispetto al 2024. La Cina è particolarmente in evidenza grazie agli stimoli economici previsti, con una crescita che dovrebbe ancora attestarsi poco sotto al 5%.

In primo piano le questioni politiche e geopolitiche, in primis il ritorno di Donald Trump alla Casa Bianca: gli investitori attendono maggior chiarezza principalmente riguardo al protezionismo commerciale, alla politica fiscale e all'immigrazione. Parallelamente, le dinamiche inflazionistiche e le politiche monetarie continueranno a giocare un ruolo cruciale: ci si attende un approccio più cauto nei confronti dell'allentamento monetario, specialmente da parte della Federal Reserve, alla luce della resilienza dell'economia e dell'inflazione, oltre che dell'incertezza sulle mosse che la nuova amministrazione USA deciderà di introdurre.

Nel contesto appena descritto, i rendimenti obbligazionari dovrebbero mantenersi in un regime di "higher for longer".

Il mercato azionario presenta ancora elementi a supporto. Tra questi, lo scenario positivo di crescita economica e degli utili, l'ulteriore (seppur più misurata) riduzione del costo del denaro e i temi di lungo periodo, in primis le innovazioni tecnologiche, che potrebbero avere un impatto positivo sugli utili e sull'espansione della produttività. Non sono però da escludersi aggiustamenti e correzioni, in considerazione delle valutazioni elevate, dell'euforia del sentiment e dei rischi politici e geopolitici.

Compravendita di attività finanziarie diverse dai titoli di Stato e dai titoli obbligazionari

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività in strumenti finanziari derivati, con finalità di investimento e copertura.

Rapporti con Società del Gruppo

Nel corso dell'esercizio il Fondo non si è avvalso dei servizi di altre Società del Gruppo Mediolanum (il "Gruppo") riguardanti le attività di trasmissione e/o esecuzione di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari. Il Fondo non ha aderito ad operazioni di collocamento effettuate da soggetti del Gruppo.

Distribuzione dei proventi

Come previsto dall'art. B.2.b del Regolamento Unico di Gestione, con riferimento alla classe "L", il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di distribuire un ammontare pro quota, al lordo della ritenuta fiscale, di euro **0,045** che verrà messo in pagamento dal 31 gennaio 2025, sulla base delle quote in circolazione che alla data del 29 gennaio 2025 erano pari a 27.926.876,991 per un controvalore globale di euro 1.256.709,46.

In alcuni casi, l'ammontare così distribuito non rappresenta il risultato effettivo del fondo nel periodo di riferimento, in quanto non vengono prese in considerazione tutte le voci del conto economico. Per tali ragioni la distribuzione potrebbe anche essere superiore al risultato effettivo di gestione del fondo rappresentando, in tale caso, in tutto o in parte un rimborso parziale del valore delle quote. L'importo distribuito non comporterà in alcun caso un rimborso automatico di un determinato numero di quote o di frazioni di esse, ma avverrà sempre come diminuzione del valore unitario delle stesse.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2024		Relazione di gestione al 29/12/2023	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	981.947.216	89,35	531.811.402	86,25
A1. Titoli di debito	981.944.414	89,35	419.675.891	68,07
A1.1 titoli di Stato	4.934.930	0,45	6.795.105	1,10
A1.2 altri	977.009.484	88,90	412.880.786	66,97
A2. Titoli di capitale	2.802	0,00		
A3. Parti di OICR			112.135.511	18,18
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.593.681	0,24	3.220.323	0,52
B1. Titoli di debito	2.593.681	0,24	3.220.323	0,52
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	391.974	0,04	1.301.529	0,21
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	391.974	0,04	1.301.529	0,21
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	92.570.213	8,43	73.345.585	11,89
F1. Liquidità disponibile	95.895.052	8,73	72.643.121	11,78
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	270.136.994	24,59	86.493.150	14,02
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-273.461.833	-24,89	-85.790.686	-13,91
G. ALTRE ATTIVITÀ	21.259.071	1,94	6.992.589	1,13
G1. Ratei attivi	17.631.286	1,61	6.972.552	1,13
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	3.627.785	0,33	20.037	0,00
TOTALE ATTIVITÀ	1.098.762.155	100,00	616.671.428	100,00

	Situazione al 30/12/2024	Relazione di gestione al 29/12/2023
PASSIVITÀ E NETTO	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	959.129	50.166
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	220.203	752.168
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	220.203	752.168
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	688.323	440.895
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	664.259	172.820
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	24.064	268.075
TOTALE PASSIVITÀ	1.867.655	1.243.229
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.096.894.500	615.428.199
I Numero delle quote in circolazione	22.059.126,819	12.272.887,418
LA Numero delle quote in circolazione	58.114.618,888	25.353.652,791
L Numero delle quote in circolazione	28.056.105,114	27.581.901,007
I Valore complessivo netto della classe	240.686.840	126.367.168
LA Valore complessivo netto della classe	596.909.210	246.307.660
L Valore complessivo netto della classe	259.298.450	242.753.371
I Valore unitario delle quote	10,911	10,296
LA Valore unitario delle quote	10,271	9,715
L Valore unitario delle quote	9,242	8,801

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe L

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	4.864.914,464
Quote rimborsate	4.390.710,357

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe I

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	12.334.549,855
Quote rimborsate	2.548.310,454

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe LA

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	36.726.871,180
Quote rimborsate	3.965.905,083

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione di gestione annuale al 30/12/2024	Relazione di gestione annuale al 29/12/2023	Relazione di gestione semestrale al 30/12/2024
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	38.464.451	20.529.949	24.521.511
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale			
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	4.691.624	3.790.645	716.870
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI			
A2.1 Titoli di debito	5.630.500	3.108.573	5.656.434
A2.2 Titoli di capitale		3.889	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	192.821		192.821
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			
A3.1 Titoli di debito	27.863.419	25.060.556	22.438.774
A3.2 Titoli di capitale	2.802		2.802
A3.3 Parti di O.I.C.R.		4.527.855	2.540.890
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-132.820	-1.560.988	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	76.712.797	55.460.479	56.070.102
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	244.368	166.413	105.102
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	74.020		70.648
B2.2 Titoli di capitale			
B2.3 Parti di O.I.C.R.			
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			
B3.1 Titoli di debito	-120.831	78.610	16.261
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	197.557	245.023	192.011
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			
C1. RISULTATI REALIZZATI			
C1.1 Su strumenti quotati	-2.616.395	1.978.861	-800.367
C1.2 Su strumenti non quotati	1	1.085.002	1
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 di gestione annuale al 30/12/2024	Relazione di gestione annuale al 29/12/2023	Relazione di gestione semestrale al 30/12/2024
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI			
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA			
E1.1 Risultati realizzati	-8.806.220	-538.622	-7.485.797
E1.2 Risultati non realizzati	-3.651.539	1.257.507	-2.810.704
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			
E2.1 Risultati realizzati			
E2.2 Risultati non realizzati			
E3. LIQUIDITÀ			
E3.1 Risultati realizzati	-1.533.962	-501.909	-651.155
E3.2 Risultati non realizzati	160.666	-44.024	146.588
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	60.462.905	58.942.317	44.660.679
G. ONERI FINANZIARI			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-10.243	-7.424	-5.193
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI			
Risultato netto della gestione di portafoglio	60.452.662	58.934.893	44.655.486
H. ONERI DI GESTIONE			
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR			
di cui classe I	-11.567.549	-6.298.957	-7.071.608
di cui classe LA	-2.251.430	-777.348	-1.693.185
di cui classe L	-5.815.663	-2.244.826	-3.579.224
di cui classe L	-3.500.456	-3.276.783	-1.799.199
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-99.791	-58.770	-57.819
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-328.958	-193.731	-190.598
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-20.016	-14.127	-12.016
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-30.840	-28.636	-15.662
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO			
I. ALTRI RICAVI ED ONERI			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	404.915	233.477	218.774
I2. ALTRI RICAVI	655.347	115.169	564.813
I3. ALTRI ONERI	-61.963	-972.072	-41.638
Risultato della gestione prima delle imposte	49.403.807	51.717.246	38.049.732
L. IMPOSTE			
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO			
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA			
L3. ALTRE IMPOSTE			
di cui classe I			
di cui classe LA			
di cui classe L			
Utile/perdita dell'esercizio	49.403.807	51.717.246	38.049.732
di cui classe I	10.796.199	11.301.722	8.034.584
di cui classe LA	24.671.811	17.569.893	19.734.375
di cui classe L	13.935.797	22.847.222	10.280.773

NOTA INTEGRATIVA

FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

La Relazione di gestione al 30 dicembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta) è stata redatta in conformità a quanto stabilito dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con Provvedimento del 19 gennaio 2015 e successivi aggiornamenti, e si compone di una situazione patrimoniale, di una sezione reddituale e la presente nota integrativa che ne forma parte integrante.

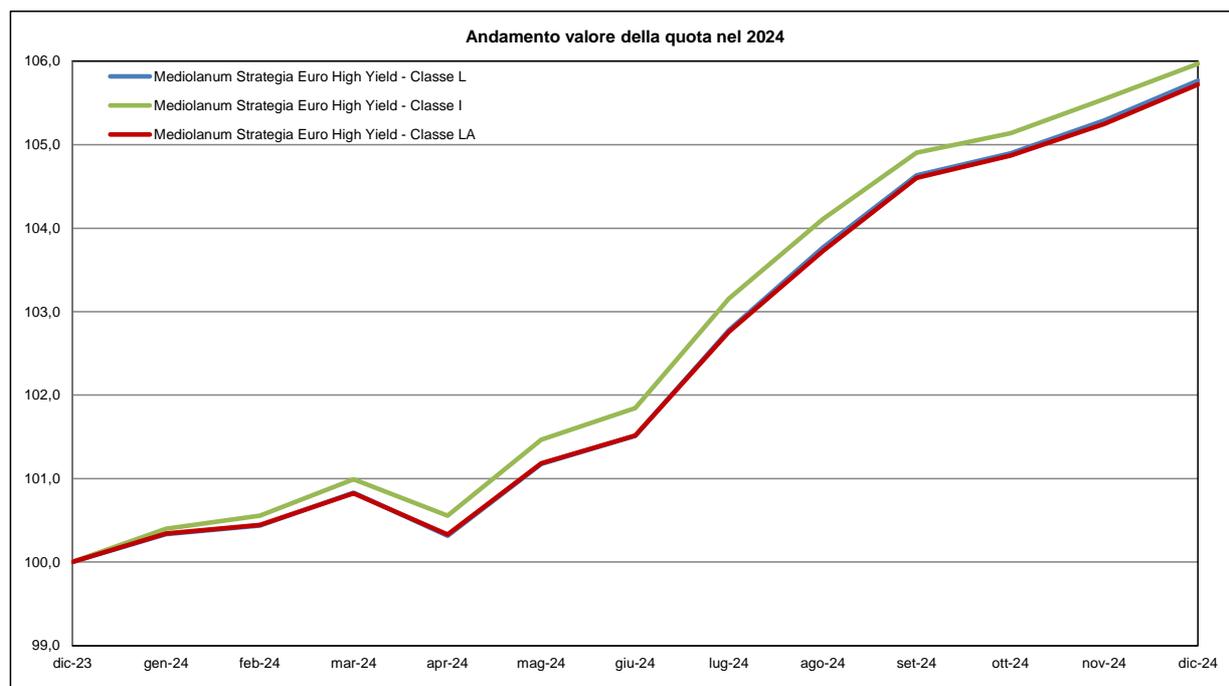
Gli schemi ed il contenuto dei singoli prospetti sono stati redatti nel rispetto delle disposizioni in materia emesse dalla Banca d'Italia e nel presupposto della continuità operativa del Fondo fino alla relativa scadenza.

La Relazione di Gestione è corredata dalla Relazione degli Amministratori.

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

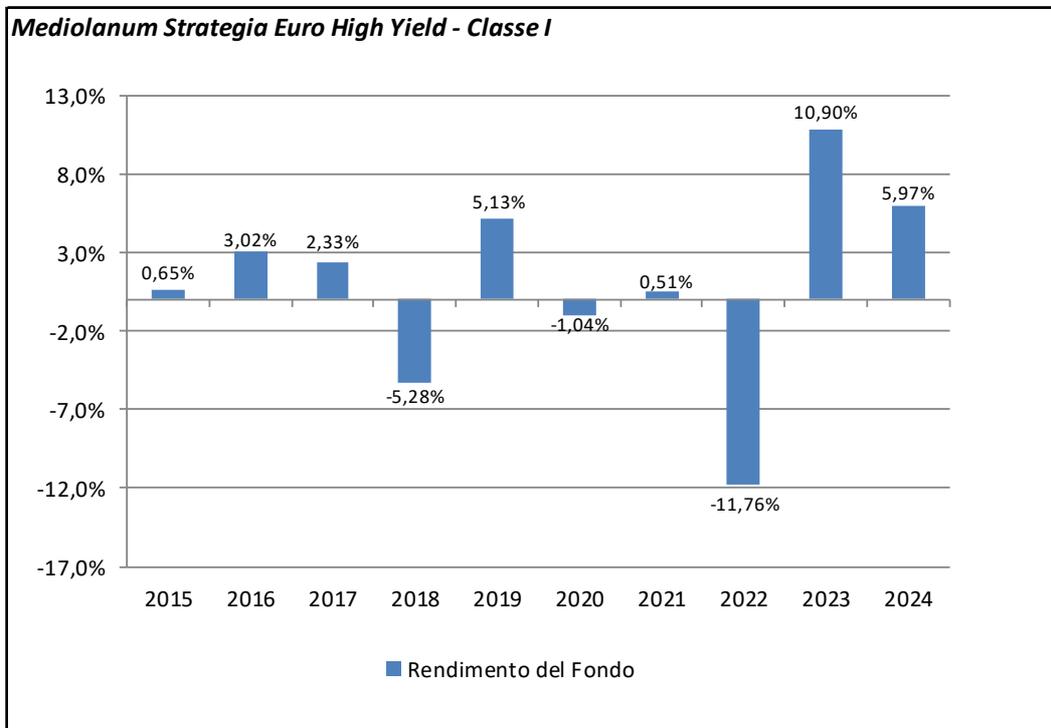
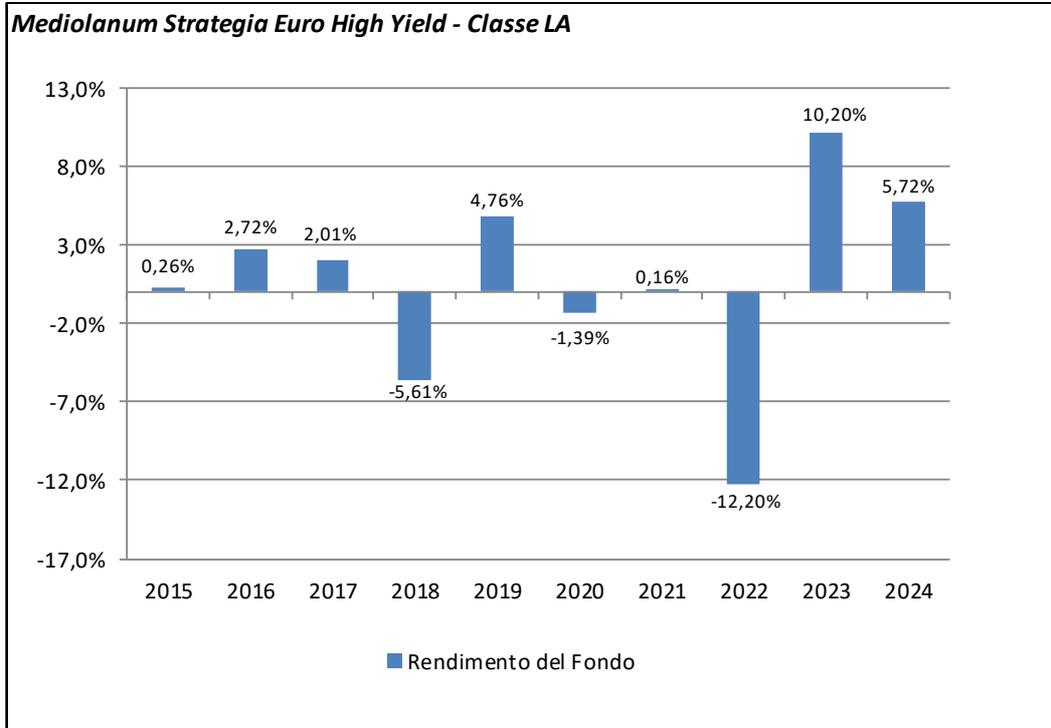
Si ricorda, inoltre, che al fine di procedere alla distribuzione semestrale dei proventi, nella sezione reddituale è stata inserita una colonna relativa al secondo semestre 2024.

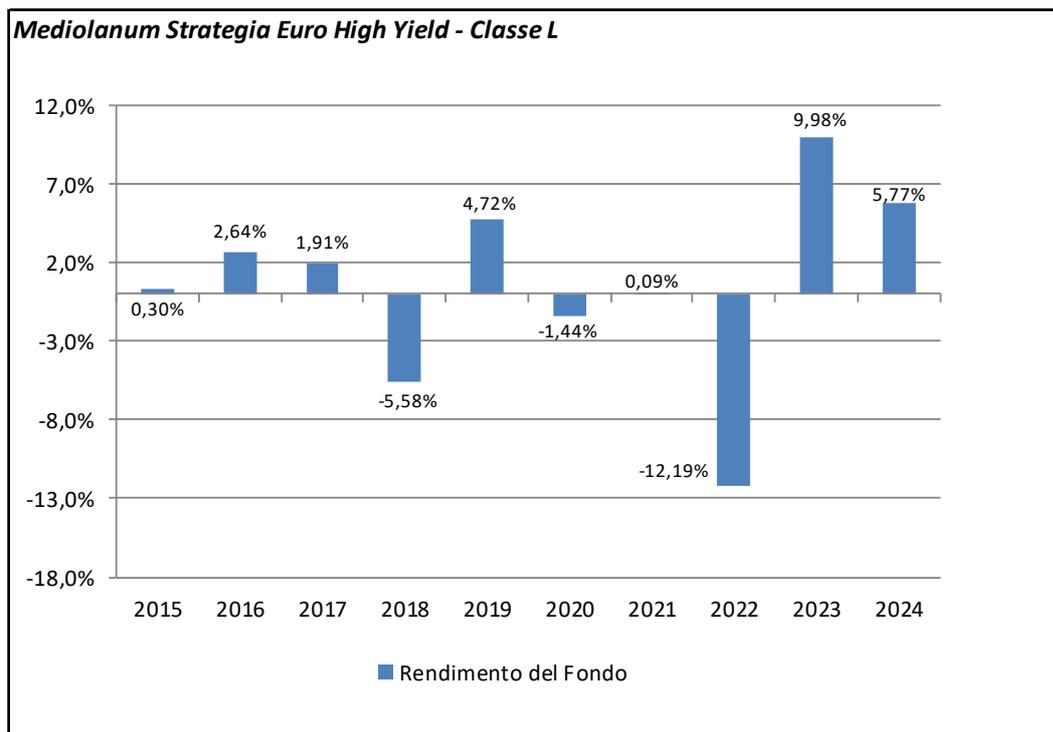
Parte A - Andamento del valore della quota



La quota della classe a distribuzione (L) è rettificata del provento distribuito

Rendimento annuo del Fondo e del Benchmark negli ultimi 10 anni





I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione e, dal 1° luglio 2011, la tassazione a carico dell'investitore.

Con riferimento al grafico soprariportato, si evidenzia che non è possibile individuare un *benchmark* rappresentativo della politica di gestione adottata (stile flessibile).

Andamento del valore della quota nell'esercizio

Classe L	
Valore minimo al 05/01/2024	8,741
Valore massimo al 11/12/2024	9,264
Valore quota all'inizio dell'esercizio	8,801
Valore quota alla fine dell'esercizio	9,242

Classe I	
Valore minimo al 05/01/2024	10,227
Valore massimo al 11/12/2024	10,933
Valore quota all'inizio dell'esercizio	10,296
Valore quota alla fine dell'esercizio	10,911

Classe LA	
Valore minimo al 05/01/2024	9,648
Valore massimo al 11/12/2024	10,295
Valore quota all'inizio dell'esercizio	9,715
Valore quota alla fine dell'esercizio	10,271

Commento performance del Fondo

Nel corso del 2024, i mercati obbligazionari europei hanno registrato una performance positiva, sostenuta dalle politiche monetarie espansive implementate dalla Banca Centrale Europea (BCE) e dalla Banca d'Inghilterra. La BCE ha adottato una politica di riduzione dei tassi di interesse in tre occasioni durante l'anno, a giugno, ottobre e dicembre, mentre la Banca d'Inghilterra ha intrapreso quattro interventi consecutivi di allentamento monetario, creando un contesto di tassi favorevoli per gli investitori obbligazionari.

In tale scenario, le obbligazioni high yield europee hanno registrato performance annuale del +8,6%, superando abbondantemente l'indice Global Aggregate Broad market (rappresentativo dei titoli obbligazionari sia governativi che corporate di elevato standing) +0,7% e il segmento delle obbligazioni corporate, che ha ottenuto un rendimento del +2,2%.

La qualità creditizia complessiva è rimasta robusta, con una consistente quota di obbligazioni classificate BB, a testimonianza della solidità del mercato. Inoltre, i rendimenti dei titoli di stato decennali tedeschi e italiani sono aumentati, rispettivamente, dal 2,0% al 2,4% e dal 3,5% al 3,7%.

In tale contesto, il Fondo ha conseguito una performance positiva, con tutti i modelli di gestione che hanno contribuito favorevolmente. In particolare, una sovraesposizione strategica agli spread di credito ha comportato un impatto positivo, consentendo di sfruttare le opportunità associate al rischio di credito. La gestione di Capital Four ha generato performance superiori grazie alla selezione di titoli nei settori Assicurativo, Immobiliare e Automotive, che hanno beneficiato di un ciclo economico favorevole. Anche la gestione di DWS ha contribuito positivamente, con una strategica allocazione nei settori finanziari e dei beni di consumo discrezionali, grazie ad una solida performance aziendale e di un contesto economico generale favorevole. Alcune allocazioni in Francia hanno inciso negativamente sulla performance a causa della persistente instabilità politica, dell'alto livello di indebitamento pubblico e del declassamento delle obbligazioni sovrane francesi, che ha determinato una riduzione dell'appetito da parte degli investitori, in particolare nel segmento delle obbligazioni corporate francesi. Il settore bancario francese ha risentito negativamente di tali dinamiche. iQuera Group, attivo nella gestione dei crediti, è stato uno dei principali detrattori.

Nel primo semestre dell'anno, il Fondo ha mantenuto una duration e un rischio di credito superiori rispetto all'universo di riferimento. Una parte di questo sovrappeso è derivata da una posizione di futures sui Bund tedeschi, che si fondava sull'aspettativa che una debolezza nei dati macroeconomici e inflazionistici avrebbe indotto la BCE a implementare ulteriori riduzioni dei tassi. Tuttavia, tale posizione è stata chiusa a maggio, in seguito alla pubblicazione di dati sull'inflazione nell'area euro che sono risultati più elevati rispetto alle previsioni.

Nel terzo trimestre, è stata implementata una modifica strategica significativa nel portafoglio: l'ETF iShares Euro High Yield Corporate Bond è stato sostituito con il gestore attivo Man GLG. La strategia di Man GLG si distingue per un approccio ad alto rischio attivo, focalizzandosi su emittenti di piccole e medie dimensioni e adottando una strategia total return. Il portafoglio di Man GLG, concentrato su un numero ristretto di emittenti (60-80), e supportato da un solido processo di selezione, rappresenta un complemento strategico efficace e un ulteriore diversificatore rispetto agli altri gestori high yield presenti nel portafoglio, Capital Four e DWS.

Le allocazioni nel Regno Unito sono state incrementate nel corso dell'anno, in risposta a un maggiore interesse degli investitori per le obbligazioni corporate britanniche, in seguito alla vittoria schiacciante del Partito Laburista nelle elezioni di luglio, che ha alimentato la fiducia nelle prospettive politiche ed economiche del paese.

Nel corso del periodo non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota del Fondo.

Proventi distribuiti nell'anno

Il Fondo è a distribuzione semestrale dei proventi; si riportano di seguito i valori distribuiti nell'anno 2024 per la classe L:

Data Consiglio di amministrazione	Ammontare Unitario	Ammontare Complessivo
Provento deliberato il 29/01/2024	0,025	688.775,59
Provento deliberato il 25/07/2024	0,035	969.301,360

Monitoraggio dei rischi

Il monitoraggio del rischio è garantito dal complesso delle azioni svolte dagli attori coinvolti nell'intero Sistema dei Controlli Interni della Società, costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare l'efficacia ed efficienza dei processi aziendali, la salvaguardia del valore del patrimonio aziendale e la buona gestione di quello detenuto per conto della clientela, l'affidabilità e integrità delle informazioni contabili e gestionali, nonché la conformità delle operazioni con la legge, la normativa di vigilanza, le norme di autoregolamentazione e le disposizioni interne.

In tale contesto, sono ambito di monitoraggio e gestione da parte degli attori coinvolti nel sistema di controllo interno, i rischi tipici a cui possono essere esposti i fondi in oggetto, non solo quelli finanziari, ma anche quelli operativi, di non conformità e reputazionali.

Tra i principali rischi legati agli investimenti si evidenziano il rischio di mercato, il rischio di credito, e il rischio di liquidità. Il rischio di mercato è il rischio relativo agli effetti prodotti sul valore di mercato delle posizioni del Fondo da variazioni dei fattori di mercato, come, ad esempio, i prezzi degli strumenti di capitale, i tassi di interesse, i tassi di cambio. Il rischio di credito è il rischio che un emittente non sia in grado di far fronte ai propri obblighi relativi al pagamento di capitale e interessi. Il rischio di liquidità è infine definito come il rischio che uno strumento finanziario del Fondo risulti di difficile vendita, entro un lasso di tempo sufficientemente breve, con effetti negativi sul prezzo di realizzo.

Il monitoraggio dei rischi è presidiato dalle funzioni di linea e dalle funzioni di controllo di secondo livello tra le quali assume un ruolo preminente l'attività svolta dalle funzioni Risk Management e Compliance.

Tra le principali attività svolte al fine del controllo del rischio da parte del Risk Management per i prodotti gestiti si possono richiamare: le analisi giornaliere del Value at Risk (VaR) per i fondi flessibili e della Tracking Error Volatility (TEV) per i fondi a benchmark, la scomposizione del VaR e del TEV in differenti fattori di rischio, le analisi preventive di allocazione dei portafogli, le analisi di rischio di liquidità. Le analisi di rischio di mercato vengono effettuate utilizzando il software "Barraone" della società MSCI-Barra. Il Risk Management cura l'evoluzione dei modelli di rischio adottati, ne verifica la robustezza e l'affidabilità nel tempo proponendo, se necessario, il loro adeguamento. Alla Funzione Risk Management compete altresì l'analisi dei rischi operativi e reputazionali, attraverso l'analisi delle perdite operative e degli esiti delle attività di risk self assessment. L'esito di tali processi, oltre ad essere ambito di una reportistica periodica all'Alta Direzione e ai competenti Organi Aziendali, viene utilizzato a supporto dell'attivazione di azioni di mitigazione dei rischi.

La Funzione Compliance monitora l'evoluzione del quadro normativo di riferimento e ne presidia il rispetto, effettuando periodiche valutazioni di adeguatezza e funzionamento dei presidi adottati per la prevenzione del rischio di non conformità.

Le Funzioni Risk Management e Compliance sono indipendenti dalle funzioni di linea della Società e dispongono dell'autorità, delle risorse e delle competenze necessarie per lo svolgimento dei loro compiti, riferendo direttamente agli Organi Aziendali.

Nel complesso, l'attività svolta nel 2024 dalle Funzioni di controllo dei rischi non ha rilevato elementi di criticità, pur avendo fornito apposite raccomandazioni, su specifici ambiti, volte a rafforzare ulteriormente i presidi in essere o ad assicurare il corretto recepimento di cambiamenti nella normativa di riferimento.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

Nella compilazione della relazione di gestione si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della relazione di gestione periodica, risultano i seguenti:

a) registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;

- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
 - i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
 - gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera, sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
 - gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
 - le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati nel paragrafo successivo b), ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione di gestione;
 - le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione di gestione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
 - i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
 - i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
 - i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione di gestione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;
 - per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;
- b) valutazione dei titoli
- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione di gestione;
 - 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;
 - 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;
 - 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;
- c) criteri adottati per la classificazione degli strumenti finanziari
- Uno strumento finanziario viene classificato come "non quotato" nelle seguenti casistiche:
- il titolo non è negoziato in un mercato regolamentato;
 - il titolo è negoziato su un mercato regolamentato ma non dispone di un prezzo significativo.

Sezione II - Le attività

La politica gestionale ha seguito un approccio coerente con la natura flessibile del Fondo. Il patrimonio del Fondo è stato investito e diversificato in titoli di stato e obbligazioni corporate internazionali con una duration complessiva di portafoglio coerente con le indicazioni del prospetto.

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Situazione al 30/12/2024

AREA GEOGRAFICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr (*)	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI D'EUROPA	627.447.942	2.802		61,60%
AMERICA CENTRALE	3.310.081			0,34%
AMERICA SETTENTRIONALE	220.725.470			22,46%
ASIA	9.265.932			0,94%
AUSTRALIA	3.541.254			0,19%
ITALIA	65.881.382			8,94%
MEDIO ORIENTE	10.047.199			1,02%
PAESI EMERGENTI	44.318.835			4,51%
TOTALE	984.538.095	2.802		100,00%

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

Le attività del Fondo sono ripartite come segue:

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
DIVERSI	228.633.193	2.802		23,22
COMUNICAZIONI	95.829.790			9,73
BANCARIO	95.378.774			9,69
FINANZIARIO	88.309.179			8,97
ELETTRONICO	74.010.430			7,52
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	66.846.202			6,79
IMMOBILIARE EDILIZIO	64.327.513			6,53
CHIMICO	58.381.227			5,93
COMMERCIO	51.804.024			5,26
MINERALE E METALLURGICO	40.724.819			4,14
ASSICURATIVO	32.024.007			3,25
CEMENTIFERO	29.479.936			2,99
ALIMENTARE E AGRICOLO	25.493.562			2,59
CARTARIO ED EDITORIALE	20.925.051			2,13
TESSILE	7.435.458			0,76
STATO	4.934.930			0,50
TOTALE	984.538.095	2.802		100,00

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio in ordine decrescente di controvalore:

Titolo	Quantità	Controvalore	% su Totale attività
ASSDLN 8.125 05/30	6.768.000	7.885.039	0,71
GAMHOL 7.558 07/27	7.846.000	7.677.546	0,69
SELNSW 8 04/26	8.142.577	6.960.031	0,63
PEMEX 4.75 02/29	7.500.000	6.903.600	0,63
VIVION FR 08/28	6.884.247	6.736.649	0,61
PRIHEA 9.375 09/29	7.187.000	6.733.232	0,61
FRSNAP 5.25 10/31	6.336.000	6.528.804	0,59
INSE 7.875 06/26	5.424.000	6.370.466	0,58
FRFP 4.5 04/30	5.700.000	5.696.067	0,52
JERRGB 7.875 04/30	4.565.000	5.594.681	0,51
PRFINE 9.375 07/28	5.190.000	5.490.293	0,50
EDFINC 8.125 08/31	4.375.000	5.387.661	0,49
LRELN FR 09/41	5.891.000	5.263.623	0,48
RESLIF 8.25 07/31	4.866.000	5.205.714	0,47
ONHOGM 7.75 04/31	4.725.000	5.088.400	0,46
MPW 3.692 06/28	5.742.000	5.003.245	0,46
BOTS ZC 03/25	5.000.000	4.929.876	0,45
PURGRO 9 06/29	4.525.000	4.753.739	0,43
TIFSLN 3.75 04/29	4.747.000	4.712.822	0,43
FIVEHG 9.375 10/28	4.584.000	4.621.360	0,42
GRAANU 4.625 10/26	4.758.000	4.468.952	0,41
ALMAIN 5 10/30	4.259.000	4.334.512	0,39
APPARK 4.625 01/27	4.291.000	4.283.834	0,39
TELEFO FR 12/99	4.000.000	4.279.960	0,39
ASSDLN 4 02/27	3.724.000	4.230.068	0,39
EDPPL FR 04/83	4.000.000	4.201.280	0,38
IHOVER FR 11/31	4.054.000	4.145.458	0,38
VMED 5.625 04/32	4.003.000	4.073.493	0,37
LBBW FR 12/79	4.000.000	3.935.040	0,36
BATSLN FR 12/49	4.000.000	3.861.160	0,35
ACCINV 6.375 10/29	3.651.000	3.842.824	0,35
PELHOL 9.5 04/27	4.000.000	3.833.600	0,35
PRILOG 12.625 11/27	4.000.000	3.805.890	0,35
BAYNGR FR 09/83	3.600.000	3.795.264	0,35
PAENNO 9.5 06/29	4.000.000	3.747.489	0,34
CMACG 5.5 7/29	3.500.000	3.658.340	0,33
TITIM 7.875 07/28	3.215.000	3.633.882	0,33
JANEST 6.125 11/32	3.771.000	3.597.500	0,33
NESFIR 8 09/29	3.750.000	3.578.225	0,33

Titolo	Quantità	Controvalore	% su Totale attività
LORCAT 4 09/27	3.518.000	3.518.211	0,32
AIRBAL 14.5 08/29	3.000.000	3.391.140	0,31
TOTALP 10.5 12/28	3.848.000	3.350.417	0,31
EDF FR 12/49	3.000.000	3.311.250	0,30
OAKNBK FR 01/35	2.683.000	3.297.199	0,30
CPIPGR 6 01/32	3.275.000	3.292.325	0,30
VERISR 5.25 02/29	3.250.000	3.250.943	0,30
BNP 7.375 12/49	3.000.000	3.247.500	0,30
CNTRNB 11.125 05/28	3.050.000	3.206.923	0,29
EDF FR 12/49	3.400.000	3.172.540	0,29
UCGIM FR 12/49	3.000.000	3.138.750	0,29

II.1 Strumenti finanziari quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	4.929.876	5.054		
- di altri enti pubblici				
- di banche	14.948.118	67.959.151	8.410.636	3.845.487
- di altri	67.823.257	465.464.306	312.589.845	35.968.684
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		2.802		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR (*):				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	87.701.251	533.431.313	321.000.481	39.814.171
- in percentuale del totale delle attività	7,98	48,53	29,22	3,62

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	7.686.912	677.552.024	111.203.194	185.505.086
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	7.686.912	677.552.024	111.203.194	185.505.086
- in percentuale del totale delle attività	0,70	61,65	10,12	16,88

(*) Altri mercati di quotazione: SINGAPORE e CHANNEL ISLANDS

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	20.202.566	22.063.715
- altri	803.724.303	283.779.327
Titoli di capitale		
Parti di OICR	60.880.911	173.209.243
Totale	884.807.780	479.052.285

II.2 Strumenti finanziari non quotati
RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTEnte

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici		215.382		
- di banche				
- di altri	170.565	1.319.692	888.042	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	170.565	1.535.074	888.042	
- in percentuale del totale delle attività	0,02	0,14	0,08	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	15.047.678	4.936.732
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	15.047.678	4.936.732

II.3 Titoli di debito
Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portafoglio
DUFNSW 0.75 03/26 CV	CHF	600.000	627.734	CALL/CONV	0,06
NYRBB ZC 07/26	USD	1.131.000	451.692	STRUCTURED NOTE	0,05

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Duration in anni			
Valuta	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	Maggiore di 3.6
Euro	185.783.673	417.099.496	108.029.386
Dollaro statunitense	8.855.217	89.879.268	54.718.842
Sterlina Gran Bretagna	20.517.649	69.305.906	26.834.883
Corona svedese	1.973.257		
Franco svizzero	912.784		627.734

II.4 Strumenti finanziari derivati (Posizioni creditorie)
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			
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	391.974		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Controparte dei contratti

Tipologia 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: - <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					
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			391.974		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 Depositi bancari

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono operazioni in essere in depositi bancari.

II.6 Pronti contro Termine attivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine attivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	95.895.052
- Liquidità disponibile in euro	80.491.180
- Liquidità disponibile in divisa estera	15.403.872
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	270.136.994
- Vendite di strumenti finanziari	324.372
- Vend/Acq di divisa estera a termine	269.754.241
- Margini di variazione da incassare	58.381
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-273.461.833
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-273.405.778
- Margini di variazione da versare	-56.055
Totale posizione netta di liquidità	92.570.213

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	17.631.286
- Su liquidità disponibile	117.868
- Su titoli di debito	17.513.418
Altre	3.627.785
- Contratti CSA	3.627.785
Totale altre attività	21.259.071

Sezione III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

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.

Finanziamenti ricevuti	Importo
Finanziamenti Non EUR	959.129

III.2 Pronti contro Termine passivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine passivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati (Posizioni debitorie)

Alla data di riferimento, non vi sono in essere operazioni in strumenti finanziari derivati che diano luogo ad una posizione debitoria.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		220.203
Rimborsi	02/01/25	220.203
Totale debiti verso i partecipanti		220.203

III.6 Altre passività

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	664.259
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	16.968
- Provvigioni di gestione	375.268
- Ratei passivi su conti correnti	87
- Commissione calcolo NAV	9.763
- Commissioni di tenuta conti liquidità	15.216
- Provvigioni di incentivo	246.957
Altre	24.064
- Società di revisione	14.518
- Spese per pubblicazione	9.546
Totale altre passività	688.323

Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto
Variazioni del patrimonio netto Classe L

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	242.753.371	236.153.314	319.530.818
Incrementi	a) sottoscrizioni	43.626.384	18.129.941	4.484.816
	- sottoscrizioni singole	43.626.384	18.129.941	4.484.816
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	13.935.797	22.847.222	
Decrementi	a) rimborsi	39.359.025	33.202.872	50.090.883
	- riscatti	39.359.025	33.202.872	50.090.883
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti	1.658.077	1.174.234	1.470.245
	c) risultato negativo della gestione			36.301.192
	Patrimonio netto a fine periodo	259.298.450	242.753.371	236.153.314

Variazioni del patrimonio netto Classe I

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	126.367.168	92.639.466	128.048.235
Incrementi	a) sottoscrizioni	130.546.095	45.756.022	10.662.720
	- sottoscrizioni singole	130.546.095	45.756.022	10.662.720
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	10.796.199	11.300.388	
Decrementi	a) rimborsi	27.022.622	23.328.708	32.567.266
	- riscatti	27.022.622	23.328.708	32.567.266
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			13.504.223
	Patrimonio netto a fine periodo	240.686.840	126.367.168	92.639.466

Variazioni del patrimonio netto Classe LA

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	246.307.661	120.138.329	146.923.358
Incrementi	a) sottoscrizioni	365.582.565	126.756.514	15.850.317
	- sottoscrizioni singole	365.582.565	126.756.514	15.850.317
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	24.671.811	17.569.636	
Decrementi	a) rimborsi	39.652.827	18.156.818	25.943.705
	- riscatti	39.652.827	18.156.818	25.943.705
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			16.691.641
	Patrimonio netto a fine periodo	596.909.210	246.307.661	120.138.329

- Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 497.433,921 pari allo 0,46% delle quote in circolazione al 30/12/2024.

- Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 60.765,117 pari allo 0,06% delle quote in circolazione al 30/12/2024.

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 Impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine

Ammontare dell'impegno		
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
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	13.393.091	1,22
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> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

V.2 Attività e Passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR

Al 30/12/2024 il Fondo non detiene attività e passività con altre società del gruppo.

V.3 Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività per divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco svizzero	1.540.517		-338.361	1.202.156	54	1	55
Peso colombiano			5	5			
Euro	710.915.358		366.803.588	1.077.718.946		908.438	908.438
Sterlina Gran Bretagna	116.810.564		-100.602.195	16.208.369	956.654		956.654
Nuovo siclo israeliano			1	1			
Peso messicano					2.394	86	2.480
Corona svedese	1.973.257		-1.957.561	15.696			
Dollaro statunitense	153.693.175		-150.076.193	3.616.982	27	1	28
Franco svizzero	1.540.517		-338.361	1.202.156	54	1	55
TOTALE	984.932.871		113.829.284	1.098.762.155	959.129	908.526	1.867.655

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	5.823.321	778.036	27.866.221	10.454.719
1. Titoli di debito	5.630.500	778.036	27.863.419	10.454.719
2. Titoli di capitale			2.802	
3. Parti di OICR	192.821			
- OICVM	192.821			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	74.020	1.429	-120.831	23.956
1. Titoli di debito	74.020	1.429	-120.831	23.956
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Di seguito si fornisce il dettaglio del risultato economico dell'utilizzo di strumenti derivati:

Risultato degli strumenti finanziari derivati

	Con finalità di copertura (Sottovoci A4 e B4)	Con finalità di copertura (Sottovoci A4 e B4)	Senza finalità di copertura (Sottovoci C1 e C2)	Senza finalità di copertura (Sottovoci C1 e C2)
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-132.820		-2.617.750	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-132.820		-2.617.751	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili			1	
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			1.356	
- <i>future</i>			1.356	
- opzioni				
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi Bancari

Nel periodo di riferimento il Fondo non ha effettuato operazioni in Depositi Bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine, operazioni assimilate e prestito titoli

Nel periodo in esame non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e di prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi (Voce E della Sezione Reddittuale)

	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-8.533.787	-3.651.539
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- future su valute e altri contratti simili	-272.433	
- 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	-1.533.962	160.666

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Descrizione	Importi
Interessi negativi su saldi creditori	
- c/c denominati in Franco svizzero	-3
- c/c denominati in Euro	-4.772
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-380
- c/c denominati in Peso messicano	-363
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-4.725
Totale altri oneri finanziari	-10.243

III.4 Altri oneri finanziari

Nel periodo in esame non risultano applicati altri oneri finanziari.

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% su valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% su valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	I	1.351	0,75						
1) Provvigioni di gestione	LA	5.816	1,40						
1) Provvigioni di gestione	L	3.500	1,40						
- provvigioni di base	I	1.351	0,75						
- provvigioni di base	LA	5.816	1,40						
- provvigioni di base	L	3.500	1,40						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	21	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	LA	50	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	L	29	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	I								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	LA								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	L								
4) Compenso del depositario	I	70	0,04						
4) Compenso del depositario	LA	162	0,04						
4) Compenso del depositario	L	97	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	I	6	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	LA	14	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	L	9	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	I								
6) Spese legali e giudiziarie	LA								
6) Spese legali e giudiziarie	L								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	I	3	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	LA	7	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	L	10	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	LA	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	L	1	0,00						
- contributo di vigilanza	I								
- contributo di vigilanza	LA	1	0,00						
- contributo di vigilanza	L	1	0,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	1.451	0,80						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	LA	6.050	1,45						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	L	3.646	1,45						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	I	900	0,50						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	LA								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	L								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		12		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		10			0,62				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	LA								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	L								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	2.355	1,30						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	LA	6.061	1,45						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	L	3.653	1,45						

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

(*) Calcolato come media del periodo

(*1) Il dato relativo al TER degli OICR è di natura extracontabile. Tale importo viene indicato nell'ipotesi in cui il Fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità delle Linee Guida del CESR/10-674, calcolando l'importo come la percentuale di spese correnti indicate nel KIID di ciascun OICR in cui il Fondo investe, applicata al controvalore in portafoglio del periodo di riferimento. Ove il dato relativo alle spese correnti non fosse disponibile, viene utilizzata la percentuale di commissioni di gestione.

N.B.: Le percentuali negli spazi vuoti non sono state inserite in quanto non significative.

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

Le provvigioni di gestione comprendono la quota commissionale annua riconosciuta alla SGR, calcolata giornalmente sul patrimonio del Fondo, pari a 0,75% per la classe L e la classe LA, e 0,40% per la classe I.

Il costo sostenuto per il calcolo del valore della Quota (c.d. NAV) è pari allo 0,0118% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato giornalmente sul valore complessivo netto del Fondo e liquidato mensilmente in via posticipata con valuta il giorno 15 del mese successivo al periodo di riferimento.

Il compenso riconosciuto al Depositario per l'incarico svolto, comprensivo dei servizi di custodia, amministrazione e regolamento titoli degli asset del Fondo è pari allo 0,0352% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato sul valore del patrimonio di ciascun Fondo.

IV.2 Provvigioni di incentivo

La SGR avrà diritto a percepire la provvigione di incentivo qualora si verifichi la circostanza che il valore della quota sia aumentata e sia superiore al valore più elevato mai raggiunto a decorrere dalla data di avvio del Fondo (High Water Mark Assoluto).

Nel periodo di riferimento il Fondo ha maturato le seguenti commissioni di performance:

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe I
Importo delle commissioni di performance addebitate	899.539,47
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,37%

IV.3 Remunerazioni

Fonte normativa	Categoria di personale	Numero personale	Remunerazione totale	Remunerazione: - di cui fissa - di cui variabile
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 primo punto	Remunerazione Totale*	56	€ 4.254.302	€ 3.344.969 € 909.333
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 secondo punto	Remunerazione Totale del personale coinvolto nella gestione delle attività del fondo **	12	€ 181.183	€ 113.855 € 67.328
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 terzo punto	Alta Dirigenza***	9	€ 679.200	
	Tutti gli altri Risk Taker (incluse le Funzioni di controllo) con riferimento al fondo/i gestito/i	7	€ 1.210.571	
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto	Proporzione della remunerazione totale attribuibile al fondo, riferita al solo personale rilevante con riferimento al fondo/i gestito/i	16	11,24%	

► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto

Altre Informazioni

I criteri di remunerazione e di incentivazione, basati su parametri oggettivi legati alle performance ed in linea con gli obiettivi strategici di medio/lungo periodo, rappresentano uno strumento in grado di stimolare l'impegno di tutti i soggetti e conseguentemente di rispondere al meglio agli interessi della Società. Al contempo, in una logica prudenziale, i risultati aziendali sui quali si basa il sistema premiante sono opportunamente corretti per tener conto dei rischi, coerenti con i livelli di capitale e di liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese e, in ogni caso, tali da evitare incentivi distorti che possano indurre a violazioni normative o ad un'eccessiva assunzione di rischi per la Società.

Le funzioni aziendali di controllo risultano coinvolte nel processo di definizione delle politiche di remunerazione con modalità tali da preservare l'autonomia di giudizio delle funzioni tenute a svolgere controlli sia anche ex ante sia ex post.

Per approfondimenti si rimanda alla documentazione di riferimento rappresentata dalle politiche retributive della società, a disposizione per la consultazione sul sito di Mediolanum Gestione Fondi, approvate nella sua ultima versione dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 24 aprile 2024 e in corso di aggiornamento con riferimento al 2025.

Note

* Provvigione di incentivo versata dal fondo non prevista nell'attuale sistema di remunerazione e incentivazione.

** Remunerazione personale coinvolto nella gestione degli OICVM ripartito in base al numero dei prodotti gestiti dalla SGR.

*** Sono inclusi nell'alta dirigenza anche i componenti del Consiglio di amministrazione della società.

Informazioni retributive alla data del 31/12/2024 e relative alla competenza 2024. Le componenti della remunerazione verranno confermate a seguito del consolidamento dei dati per la parte fissa e al completamento dell'iter autorizzativo inerente i piani di incentivazione per la parte variabile assegnata a target che sarà erogata solo a seguito dell'approvazione dei dati di bilancio; le informazioni riportate sono quindi stimate e per la componente variabile valorizzate al massimo del risultato realizzabile.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	404.915
- C/C in divisa Euro	339.135
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	53.878
- C/C in divisa Sterlina Britannica	11.511
- C/C in divisa Franco Svizzero	391
Altri ricavi	655.347
- Interessi attivi su CSA	3.136
- Claim attivi	467.511
- Sopravvenienze attive	4.752
- Ricavi vari	179.948
Altri oneri	-61.963
- Commissione su contratti regolati a margine	-12.270
- Interessi passivi e spese su CSA	-1.669
- Spese bancarie	-112
- Sopravvenienze passive	-24.811
- Spese varie	-23.101
Totale altri ricavi ed oneri	998.299

Sezione VI – Imposte

Nel corso dell'esercizio non sono maturate imposte a carico del Fondo.

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Non sono presenti operazioni di copertura del rischio di mercato che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Non sono presenti operazioni di copertura del rischio di mercato alla data di chiusura dell'esercizio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future su valute	Euro FX Currency Marzo 2024	USD	126
Future su valute	Euro FX Currency Giugno 2024	USD	228
Future su valute	Euro FX Currency Settembre 2024	USD	256
Future su valute	Euro FX Currency Dicembre 2024	USD	266
Future su valute	Euro FX Currency Marzo 2024	GBP	61
Future su valute	Euro FX Currency Giugno 2024	GBP	360
Future su valute	Euro FX Currency Settembre 2024	GBP	366
Future su valute	Euro FX Currency Dicembre 2024	GBP	388

GBP = Sterlina Inglese; USD = Dollaro Americano

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	76.070.000	7	1,55
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	78.800.000	7	1,16
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	2.956.000	11	0,03
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	318.940.957	48	0,81
DIVISA A TERMINE	Vendita	SEK	70.666.341	4	0,15
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	522.329.532	75	0,66

CHF = Franco Svizzero; GBP = Sterlina Inglese; SEK: Corona Svedese; USD = Dollaro Americano

Operazioni di copertura di rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio:

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future su valute	Euro FX Currency Marzo 2025	USD	133
Future su valute	Euro FX Currency Marzo 2025	GBP	-99

GBP = Sterlina Inglese; USD = Dollaro Americano

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	590.000	2	0,03
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	91.596.174	10	1,03
DIVISA A TERMINE	Vendita	SEK	23.845.022	1	0,19
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	166.531.419	6	2,46

CHF = Franco Svizzero; GBP = Sterlina Inglese; SEK: Corona Svedese; USD = Dollaro Americano

Oneri per attività di negoziazione in strumenti finanziari

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	10.154		10.154
SIM			
Banche e imprese di investimento estere	1.717		1.717
Altre controparti	399		399

Relativamente alle negoziazioni su strumenti finanziari diversi dai titoli azionari, gli oneri corrisposti a controparti per l'intermediazione sono inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti del prezzo di vendita dello strumento stesso; pertanto, per queste categorie di strumenti finanziari non è possibile fornire una ripartizione di tali oneri per tipologia di controparte.

La SGR, nell'ambito dell'attività di gestione, può ricevere dagli intermediari negoziatori di cui si avvale utilità non monetarie sotto forma di servizi di ricerca in materia di investimenti (c.d. soft commission) al fine di ottenere un incremento della qualità del servizio di gestione reso agli OICR e per servire al meglio gli interessi dei partecipanti.

Tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover)

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover) nell'esercizio è del 87,38%. Tale valore è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

La presente relazione di gestione è stata approvata nel Consiglio di Amministrazione del 29 gennaio 2025.

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Mediolanum Strategia Euro High Yield”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Mediolanum Strategia Euro High Yield” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”), che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti a una conclusione sull’appropriatezza dell’utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull’eventuale esistenza di un’incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a operare come una entità in funzionamento. In presenza di un’incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l’attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un’entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l’informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati a un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell’articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/10

Gli amministratori di Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del fondo “Mediolanum Strategia Euro High Yield” al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del fondo “Mediolanum Strategia Euro High Yield” al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 29 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. Ferraioli', is written over the typed name and title.

Giovanni Ferraioli
(Revisore legale)

Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia

Performance del Fondo

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha registrato una performance positiva per la classe L (4,49%), per la classe LA (4,48%) e per la classe I (5,0%), gravata degli oneri gestionali diretti ed indiretti.

Il rendimento difforme della classe L e della classe LA rispetto alla classe I è riconducibile esclusivamente alla diversa incidenza delle commissioni di gestione previste dal regolamento del Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione

La crescita economica globale dovrebbe confermarsi sostanzialmente stabile intorno al 3,3% anche nel 2025, in base alle previsioni delle principali organizzazioni economiche internazionali. Per quanto concerne l'area euro, è ragionevole aspettarsi una moderata ripresa sostenuta dai consumi, dai salari reali e dal supporto dell'allentamento monetario. Negli Stati Uniti, la crescita dovrebbe rimanere resiliente, seppur meno brillante rispetto al 2024. La Cina è particolarmente in evidenza grazie agli stimoli economici previsti, con una crescita che dovrebbe ancora attestarsi poco sotto al 5%.

In primo piano le questioni politiche e geopolitiche, in primis il ritorno di Donald Trump alla Casa Bianca: gli investitori attendono maggior chiarezza principalmente riguardo al protezionismo commerciale, alla politica fiscale e all'immigrazione. Parallelamente, le dinamiche inflazionistiche e le politiche monetarie continueranno a giocare un ruolo cruciale: ci si attende un approccio più cauto nei confronti dell'allentamento monetario, specialmente da parte della Federal Reserve, alla luce della resilienza dell'economia e dell'inflazione, oltre che dell'incertezza sulle mosse che la nuova amministrazione USA deciderà di introdurre.

Nel contesto appena descritto, i rendimenti obbligazionari dovrebbero mantenersi in un regime di "higher for longer".

Il mercato azionario presenta ancora elementi a supporto. Tra questi, lo scenario positivo di crescita economica e degli utili, l'ulteriore (seppur più misurata) riduzione del costo del denaro e i temi di lungo periodo, in primis le innovazioni tecnologiche, che potrebbero avere un impatto positivo sugli utili e sull'espansione della produttività. Non sono però da escludersi aggiustamenti e correzioni, in considerazione delle valutazioni elevate, dell'euforia del sentiment e dei rischi politici e geopolitici.

Compravendita di attività finanziarie diverse dai titoli di Stato, dai titoli obbligazionari e dai titoli di capitale

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività in strumenti finanziari derivati, con finalità di investimento e copertura.

Esercizio del diritto di voto

Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. esercita i diritti di intervento e di voto nelle Assemblee delle società emittenti di azioni detenute nel portafoglio del fondo, nel rispetto del "Protocollo di Autonomia per la gestione dei conflitti di interesse" adottato dalla SGR e coerentemente alle procedure e alle misure definite dalla strategia adottata ai sensi dell'articolo 32 del Regolamento Congiunto Banca d'Italia/Consob - "Policy su criteri e modalità di esercizio dei diritti di intervento e di voto inerenti gli strumenti finanziari di pertinenza degli OICR gestiti" - resa disponibile sul sito Internet della Società.

Sulla base di quanto sopra, in linea con i principi e i criteri individuati dal Comitato di *Corporate Governance* di Assogestioni, nel corso del 2024, la Sgr ha sostenuto le liste di candidati, definite nell'ambito del Comitato Gestori di Assogestioni, per le cariche di amministratori e/o sindaci indipendenti nelle assemblee di Aquafil Spa, B&C Speakers Spa, Banca Generali Spa, Banca Monte

dei Paschi Spa, BFF Bank Spa, BPER Banca Spa, Carel Industries Spa, Credito Emiliano Spa, Datalogic Spa, DoValue Spa, El.En Spa, Erg Spa, Fila Spa, Garofalo Healthcare Spa, GPI Spa, Illimity Bank Spa, Inwit Spa, Iren Spa, Leonardo Spa, Mondadori Editore Spa, Monnalisa Spa, Piaggio Spa, Prysmian Spa, Rai Way Spa, Reply Spa, Saes Getters Spa, Safilo Spa, Saipem Spa, Salvatore Ferragamo Spa, Saras Spa, Seco Spa, Sesa Spa, Tamburi Investimenti Spa, Technogym Spa, Technoprobe Spa, Telecom Italia Spa, Tinexta Spa, Unicredit Spa, Webuild Spa e WIIT Spa.

Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A ha, inoltre, partecipato alle assemblee ordinarie e straordinarie di Abitare In Spa, Antares Vision Spa, Ariston Holding Spa, Assicurazioni Generali Spa, Banco BPM Spa, Bellini Nautica Spa, Brembo Spa, Cairo Communication Spa, Cyberoo Spa, DBA Group, Enel Spa, ENI Spa, FincoBank Spa, GPI Spa, Growens spa, GVS Spa, High Quality Food Spa, Industrie Chimiche Forestali Spa, Intesa Sanpaolo Spa, Italian Design Brands Spa, Neodecortech Spa, Newlat Food Spa, Racing Force Spa, Snam Spa, Somec Spa, Tenaris Spa, The Italian Sea Group Spa, TPS Group Spa, Unieuro Spa.

Rapporti con Società del Gruppo

Nel corso dell'esercizio il Fondo si è avvalso dei servizi di altre Società del Gruppo Mediolanum (il "Gruppo") riguardanti le attività di trasmissione e/o esecuzione di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari. Tali operazioni sono state regolate secondo le normali condizioni di mercato. Il Fondo non ha aderito ad operazioni di collocamento effettuate da soggetti del Gruppo.

Distribuzione dei proventi

Come previsto dall'art. B.2.b del Regolamento Unico di Gestione, con riferimento alla classe "L", il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di distribuire un ammontare pro quota, al lordo della ritenuta fiscale, di euro **0,035** che verrà messo in pagamento dal 31 gennaio 2025, sulla base delle quote in circolazione che alla data del 29 gennaio 2025 erano pari a 87.911.667,776 per un controvalore globale di euro 3.076.908,37.

In alcuni casi, l'ammontare così distribuito non rappresenta il risultato effettivo del fondo nel periodo di riferimento, in quanto non vengono prese in considerazione tutte le voci del conto economico. Per tali ragioni la distribuzione potrebbe anche essere superiore al risultato effettivo di gestione del fondo rappresentando, in tale caso, in tutto o in parte un rimborso parziale del valore delle quote. L'importo distribuito non comporterà in alcun caso un rimborso automatico di un determinato numero di quote o di frazioni di esse, ma avverrà sempre come diminuzione del valore unitario delle stesse.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2024		Relazione di gestione al 29/12/2023	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.834.696.974	96,38	2.047.549.451	97,50
A1. Titoli di debito	1.239.293.534	65,10	1.343.360.401	63,97
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	1.239.293.534	65,10	1.343.360.401	63,97
A2. Titoli di capitale	595.403.440	31,28	704.189.050	33,53
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	31.240.114	1,64	26.113.426	1,24
B1. Titoli di debito	7.448.184	0,39	3.030.235	0,14
B2. Titoli di capitale	14.288.065	0,75	14.542.942	0,69
B3. Parti di OICR	9.503.865	0,50	8.540.249	0,41
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	13.690.383	0,72	3.124.417	0,15
F1. Liquidità disponibile	13.690.383	0,72	1.914.549	0,09
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			3.172.733	0,15
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.962.865	-0,09
G. ALTRE ATTIVITÀ	23.951.713	1,26	23.208.024	1,11
G1. Ratei attivi	23.943.666	1,26	22.638.561	1,08
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	8.047	0,00	569.463	0,03
TOTALE ATTIVITÀ	1.903.579.184	100,00	2.099.995.318	100,00

	Situazione al 30/12/2024	Relazione di gestione al 29/12/2023
PASSIVITÀ E NETTO	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		672.324
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	289.491	1.732.867
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	289.491	1.732.374
M2. Proventi da distribuire		493
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.041.720	751.092
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	946.659	671.011
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	95.061	80.081
TOTALE PASSIVITÀ	1.331.211	3.156.283
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.902.247.973	2.096.839.035
I Numero delle quote in circolazione	8.665.879,755	9.203.197,545
LA Numero delle quote in circolazione	68.769.212,552	77.089.769,892
L Numero delle quote in circolazione	88.953.377,031	105.196.861,331
I Valore complessivo netto della classe	112.579.663	113.861.464
LA Valore complessivo netto della classe	815.439.652	874.946.897
L Valore complessivo netto della classe	974.228.658	1.108.030.674
I Valore unitario delle quote	12,991	12,372
LA Valore unitario delle quote	11,858	11,350
L Valore unitario delle quote	10,952	10,533

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe L

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.830.925,423
Quote rimborsate	18.074.409,723

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe I

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.048.485,427
Quote rimborsate	1.585.803,217

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe LA

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	3.923.417,876
Quote rimborsate	12.243.975,216

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione di gestione annuale al 30/12/2024	Relazione di gestione annuale al 29/12/2023	Relazione di gestione trimestrale al 30/12/2024
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	40.479.872	38.865.554	20.461.175
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	25.308.446	19.942.660	5.549.220
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		3.007	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI			
A2.1 Titoli di debito	3.028.559	7.250.490	2.306.695
A2.2 Titoli di capitale	13.308.068	45.297.594	-25.493.107
A2.3 Parti di O.I.C.R.		-213.313	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			
A3.1 Titoli di debito	38.442.591	71.074.718	39.125.230
A3.2 Titoli di capitale	993.273	24.438.408	9.533.504
A3.3 Parti di O.I.C.R.			26.167
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	121.560.809	206.659.118	51.608.884
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	207.663	251.490	178.419
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale			
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	819.202	123.087	153.958
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI			
B2.1 Titoli di debito	60.000	2.437	
B2.2 Titoli di capitale	-16.072	-2.198	-16.072
B2.3 Parti di O.I.C.R.	46.576		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			
B3.1 Titoli di debito	-132.051	87.897	-131.948
B3.2 Titoli di capitale	-91.467	-239.664	-45.703
B3.3 Parti di O.I.C.R.	230.867	472.929	119.626
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	1.124.718	695.978	258.280
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			
C1. RISULTATI REALIZZATI			
C1.1 Su strumenti quotati	-1.497.850	22.314.333	-1.976.500
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 di gestione annuale al 30/12/2024	Relazione di gestione annuale al 29/12/2023	Relazione di gestione trimestrale al 30/12/2024
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI			
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA			
E1.1 Risultati realizzati			
E1.2 Risultati non realizzati			
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			
E2.1 Risultati realizzati			
E2.2 Risultati non realizzati			
E3. LIQUIDITÀ			
E3.1 Risultati realizzati	-14.552	-31.617	
E3.2 Risultati non realizzati	7.283	-924	5.513
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	121.180.408	185.008.222	49.896.177
G. ONERI FINANZIARI			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.983	-191.266	-962
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		-70	
Risultato netto della gestione di portafoglio	121.173.425	184.816.886	49.895.215
H. ONERI DI GESTIONE			
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-29.486.462	-30.658.411	-14.629.041
di cui classe I	-1.137.979	-901.539	-684.256
di cui classe LA	-12.678.707	-12.986.981	-6.293.130
di cui classe L	-15.669.776	-16.769.891	-7.651.655
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-236.480	-247.385	-116.479
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-779.548	-815.495	-383.968
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-45.826	-52.620	-25.133
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-98.276	-65.238	-66.090
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO			
I. ALTRI RICAVI ED ONERI			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	65.000	44.596	27.765
I2. ALTRI RICAVI	378.081	184.875	353.060
I3. ALTRI ONERI	-1.624.707	-1.798.828	-541.127
Risultato della gestione prima delle imposte	89.345.207	151.408.380	34.514.202
L. IMPOSTE			
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO			
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA			
L3. ALTRE IMPOSTE	-442.081	-571.791	-163.345
di cui classe I	-25.007	-30.705	-9.490
di cui classe LA	-185.999	-236.105	-69.359
di cui classe L	-231.075	-304.981	-84.496
Utile/perdita dell'esercizio	88.903.126	150.836.589	34.350.857
di cui classe I	5.553.574	8.856.192	2.148.878
di cui classe LA	37.117.725	62.278.182	14.489.979
di cui classe L	46.231.827	79.702.215	17.712.000

NOTA INTEGRATIVA

FORMA E CONTENUTO DEL RELAZIONE DI GESTIONE

La Relazione di gestione al 30 dicembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta) è stata redatta in conformità a quanto stabilito dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con Provvedimento del 19 gennaio 2015 e successivi aggiornamenti, e si compone di una situazione patrimoniale, di una sezione reddituale e la presente nota integrativa che ne forma parte integrante.

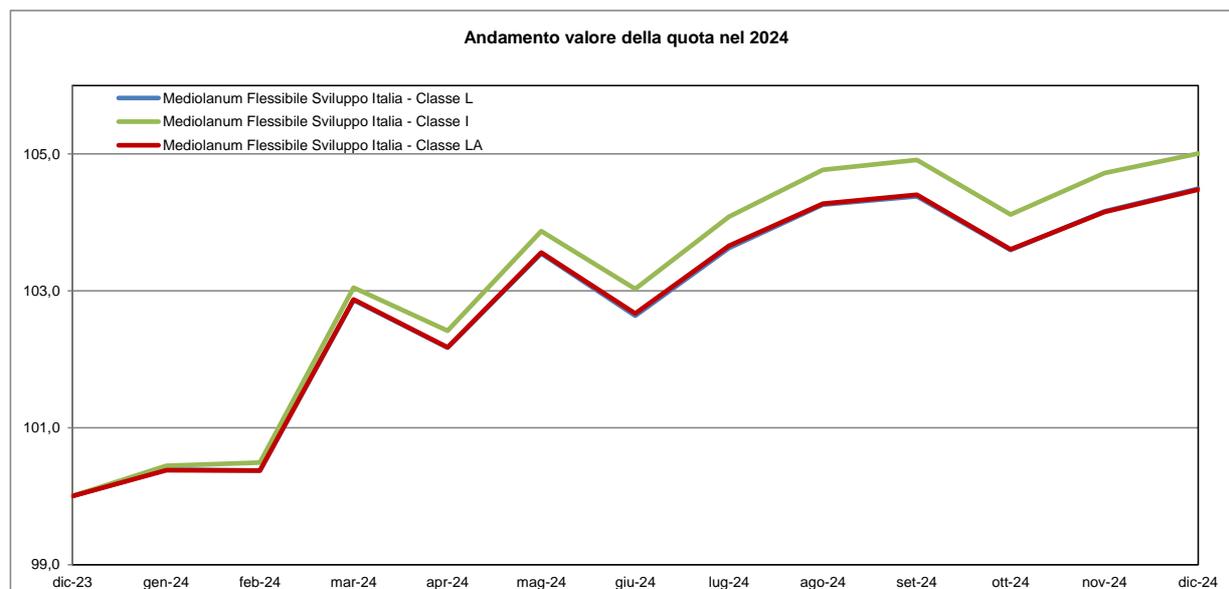
Gli schemi ed il contenuto dei singoli prospetti sono stati redatti nel rispetto delle disposizioni in materia emesse dalla Banca d'Italia e nel presupposto della continuità operativa del Fondo fino alla relativa scadenza.

La Relazione di Gestione è corredata dalla Relazione degli Amministratori.

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

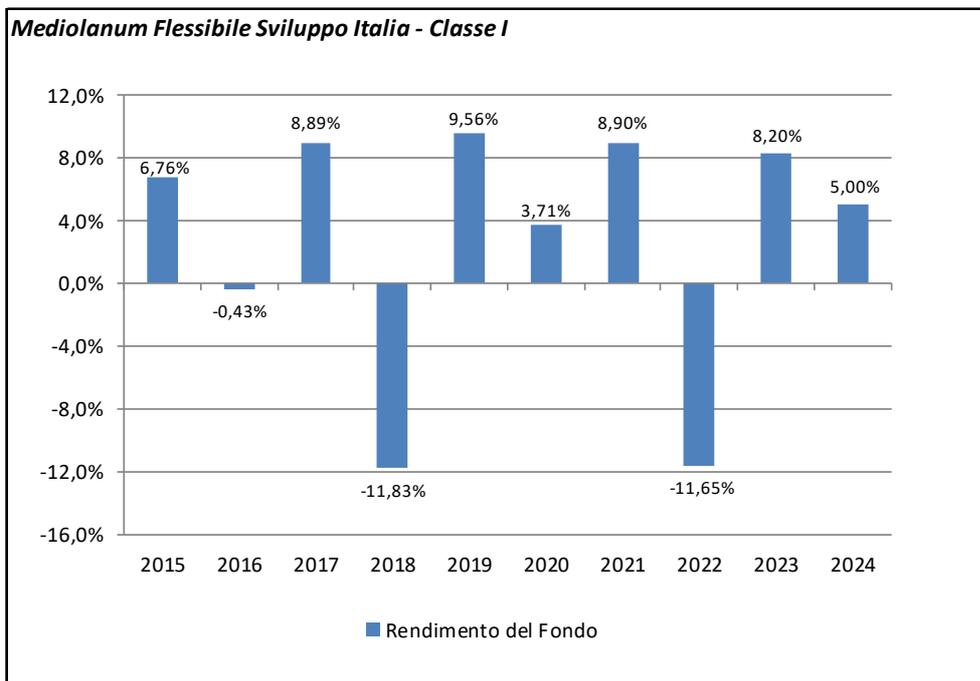
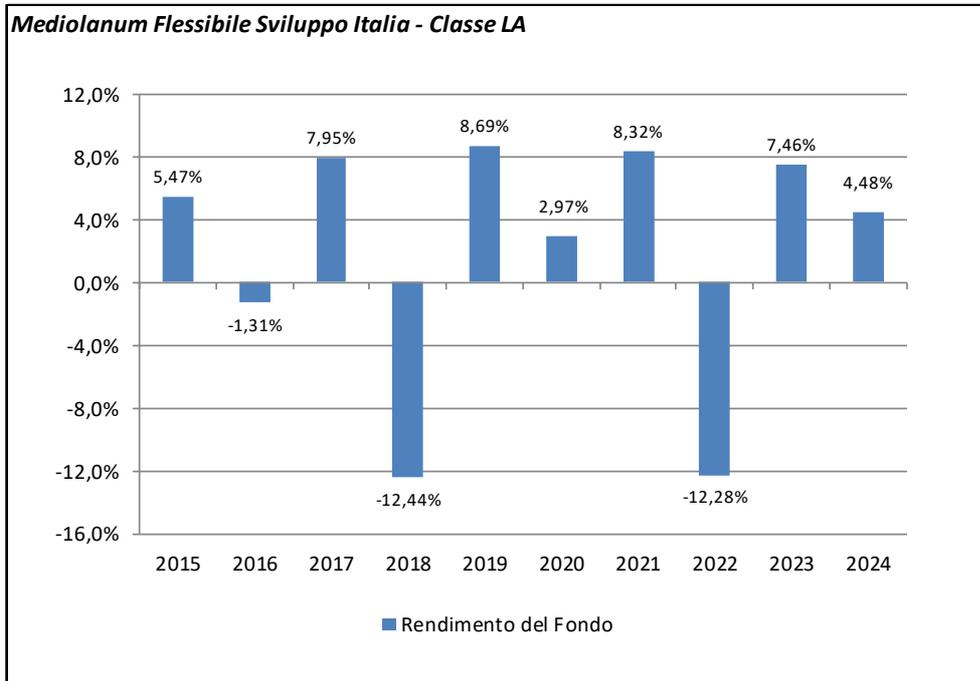
Si ricorda, inoltre, che al fine di procedere alla distribuzione semestrale dei proventi, nella sezione reddituale è stata inserita una colonna relativa al secondo semestre 2024.

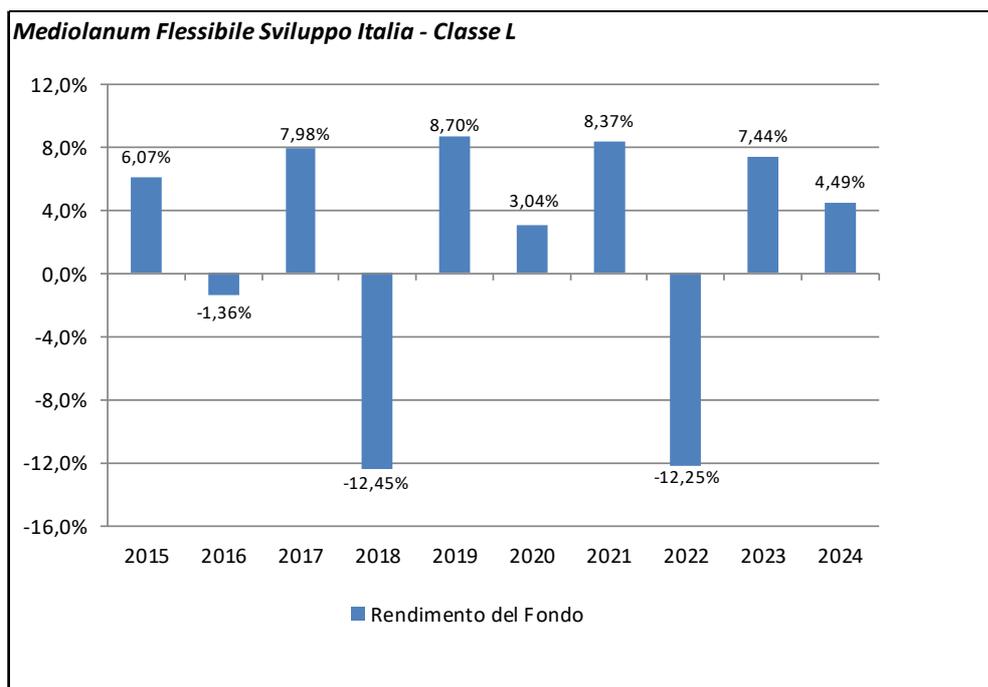
Parte A - Andamento del valore della quota



La quota della classe a distribuzione (L) è rettificata del provento distribuito.

Rendimento annuo del Fondo e del Benchmark negli ultimi 10 anni





I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione dell'investitore e, dal 1° luglio 2011, la tassazione a carico dell'investitore.

Con riferimento al grafico soprariportato, si evidenzia che non è possibile individuare un *benchmark* rappresentativo della politica di gestione adottata (stile flessibile).

Andamento del valore della quota nell'esercizio

Classe L	
Valore minimo al 19/01/2024	10,383
Valore massimo al 11/12/2024	11,082
Valore quota all'inizio dell'esercizio	10,533
Valore quota alla fine dell'esercizio	10,952

Classe I	
Valore minimo al 19/01/2024	12,201
Valore massimo al 11/12/2024	13,140
Valore quota all'inizio dell'esercizio	12,372
Valore quota alla fine dell'esercizio	12,991

Classe LA	
Valore minimo al 19/01/2024	11,189
Valore massimo al 11/12/2024	11,998
Valore quota all'inizio dell'esercizio	11,350
Valore quota alla fine dell'esercizio	11,858

Commento performance del Fondo

Durante il periodo analizzato il patrimonio del Fondo è stato principalmente esposto al mercato domestico sia nella componente obbligazionaria sia in quella azionaria. Nello specifico, il Fondo ha mantenuto una quota azionaria media del 33,4%, rispettando gli orientamenti e i limiti indicati nel Prospetto.

Il 2024 segna il secondo anno consecutivo di rialzo dei mercati azionari principalmente supportato dalla continuazione di una politica espansiva da parte delle Banche Centrali e da una crescita della economia globale guidata soprattutto dagli Stati Uniti di America.

Il mercato domestico ha registrato una delle performance migliori tra le maggiori Borse, con l'indice FTSEMIB che ha guadagnato quasi il +12,6%, superando la soglia di 35.000 punti. Rendimenti positivi, seppur inferiori, hanno registrato le mid e small cap, le quali hanno segnato un rialzo del +11% e del +2% rispettivamente. L'apprezzamento del mercato riflette da una parte un miglioramento delle valutazioni alla luce della dinamica dei tassi di interesse e dall'altra un aumento delle stime del settore bancario nonché del comprovato interesse speculativo legato a possibili operazioni di finanza straordinaria. Durante il quarto trimestre, infatti, si segnalano l'OPA su Anima da parte di BancoBPM e quella di Unicredit su BancoBPM. Nel corso dell'anno hanno registrato performance negative le società industriali e quelle legati ai consumi discrezionali.

Nel 2024 la capitalizzazione complessiva delle società quotate a Piazza Affari è salita a circa a 811 miliardi, pari al 38% del Prodotto Interno Lordo nazionale. Le principali operazioni straordinarie hanno incluso Offerte Pubbliche di Acquisto su Tod's, Salcef, Saras, Saes Getters, UnipolSai, Unieuro. Per quanto riguarda le società più piccole si segnalano le OPAs su: Defence Tech Holding, Piovan, IVS, Intermonte. Le Initial Public Offering sono state in forte calo per quanto riguarda il segmento delle società piccole e medie. Si segnalano solo gli IPO di NextGeo, ICOP, SYS-Dat.

Relativamente all'operatività, nel corso dell'anno si è favorito il settore bancario rispetto a quello industriale e dei consumi discrezionali. In particolare, il fondo ha sovrappesato i titoli bancari possibili oggetto di operazioni straordinarie come BancoBPM e Banca Monte dei Paschi. Passando ora ai titoli industriali sono state aumentate le posizioni ai titoli con fondamentali solidi ma con una strategia di ristrutturazione da mettere in atto per raggiungere miglioramenti di redditività quali Antares Vision oppure titoli esposti alla difesa quali Fincantieri ed Avio.

Nel corso dell'anno la componente corporate italiana è stata gestita in modo dinamico; considerando le performance particolarmente positive fatte registrare da inizio anno e al fine di garantire la liquidità necessaria alla gestione ordinaria del Fondo, è stato ridotto il peso dei titoli energetici in portafoglio, in particolar modo dei titoli ibridi. Tuttavia, coerentemente con una visione positiva sul mercato italiano, il Fondo ha partecipato in maniera attiva al mercato primario, approfittando di emissioni particolarmente interessanti sia in termini di premio rispetto al mercato secondario sia in quanto emesse da società con solidi fondamentali economici: tale operatività ha avuto ad oggetto anche emittenti High Yield con interessanti prospettive economiche future. Sul mercato secondario, nel corso dell'anno è stato incrementato il peso dei titoli appartenenti al settore finanziario, approfittando di un contesto di tassi particolarmente elevati nonostante l'avvio a metà anno del ciclo di tagli da parte della Banca Centrale Europea. La liquidità necessaria ad operare sul mercato secondario è stata costituita attraverso la vendita di titoli aventi scadenza a breve, venduti intorno alla pari grazie all'effetto pull to par (verso la scadenza dell'obbligazione, il prezzo tende naturalmente ad avvicinarsi a 100).

Nel corso del periodo non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota del Fondo.

Proventi distribuiti nell'anno

Il Fondo è a distribuzione semestrale dei proventi; si riportano di seguito i valori distribuiti nell'anno 2024 per la classe L:

Data Consiglio di Amministrazione	Ammontare Unitario	Ammontare Complessivo
Provento deliberato il 29/01/2024	0,021	2.183.365,45
Provento deliberato il 25/07/2024	0,030	2.852.687,750

Monitoraggio dei rischi

Il monitoraggio del rischio è garantito dal complesso delle azioni svolte dagli attori coinvolti nell'intero Sistema dei Controlli Interni della Società, costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare l'efficacia ed efficienza dei processi aziendali, la salvaguardia del valore del patrimonio aziendale e la buona gestione di quello detenuto per conto della clientela, l'affidabilità e integrità delle informazioni contabili e gestionali, nonché la conformità delle operazioni con la legge, la normativa di vigilanza, le norme di autoregolamentazione e le disposizioni interne.

In tale contesto, sono ambito di monitoraggio e gestione da parte degli attori coinvolti nel sistema di controllo interno, i rischi tipici a cui possono essere esposti i fondi in oggetto, non solo quelli finanziari, ma anche quelli operativi, di non conformità e reputazionali.

Tra i principali rischi legati agli investimenti si evidenziano il rischio di mercato, il rischio di credito, e il rischio di liquidità. Il rischio di mercato è il rischio relativo agli effetti prodotti sul valore di mercato delle posizioni del Fondo da variazioni dei fattori di mercato, come, ad esempio, i prezzi degli strumenti di capitale, i tassi di interesse, i tassi di cambio. Il rischio di credito è il rischio che un emittente non sia in grado di far fronte ai propri obblighi relativi al pagamento di capitale e interessi. Il rischio di liquidità è infine definito come il rischio che uno strumento finanziario del Fondo risulti di difficile vendita, entro un lasso di tempo sufficientemente breve, con effetti negativi sul prezzo di realizzo.

Il monitoraggio dei rischi è presidiato dalle funzioni di linea e dalle funzioni di controllo di secondo livello tra le quali assume un ruolo preminente l'attività svolta dalle funzioni Risk Management e Compliance.

Tra le principali attività svolte al fine del controllo del rischio da parte del Risk Management per i prodotti gestiti si possono richiamare: le analisi giornaliere del Value at Risk (VaR) per i fondi flessibili e della Tracking Error Volatility (TEV) per i fondi a benchmark, la scomposizione del VaR e del TEV in differenti fattori di rischio, le analisi preventive di allocazione dei portafogli, le analisi di rischio di liquidità. Le analisi di rischio di mercato vengono effettuate utilizzando il software "Barraone" della società MSCI-Barra. Il Risk Management cura l'evoluzione dei modelli di rischio adottati, ne verifica la robustezza e l'affidabilità nel tempo proponendo, se necessario, il loro adeguamento. Alla Funzione Risk Management compete altresì l'analisi dei rischi operativi e reputazionali, attraverso l'analisi delle perdite operative e degli esiti delle attività di risk self assessment. L'esito di tali processi, oltre ad essere ambito di una reportistica periodica all'Alta Direzione e ai competenti Organi Aziendali, viene utilizzato a supporto dell'attivazione di azioni di mitigazione dei rischi.

La Funzione Compliance monitora l'evoluzione del quadro normativo di riferimento e ne presidia il rispetto, effettuando periodiche valutazioni di adeguatezza e funzionamento dei presidi adottati per la prevenzione del rischio di non conformità.

Le Funzioni Risk Management e Compliance sono indipendenti dalle funzioni di linea della Società e dispongono dell'autorità, delle risorse e delle competenze necessarie per lo svolgimento dei loro compiti, riferendo direttamente agli Organi Aziendali.

Nel complesso, l'attività svolta nel 2024 dalle Funzioni di controllo dei rischi non ha rilevato elementi di criticità, pur avendo fornito apposite raccomandazioni, su specifici ambiti, volte a rafforzare ulteriormente i presidi in essere o ad assicurare il corretto recepimento di cambiamenti nella normativa di riferimento.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

Nella compilazione della relazione di gestione si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della relazione di gestione periodica, risultano i seguenti:

a) registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera, sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzazioni risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati nel paragrafo successivo b), ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione di gestione;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione di gestione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione di gestione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;
- per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;

b) valutazione dei titoli

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione di gestione;
- 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;

- 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;

- 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;

c) criteri adottati per la classificazione degli strumenti finanziari

Uno strumento finanziario viene classificato come "non quotato" nelle seguenti casistiche:

- il titolo non è negoziato in un mercato regolamentato;

- il titolo è negoziato su un mercato regolamentato ma non dispone di un prezzo significativo.

Sezione II - Le attività

La politica gestionale ha seguito un approccio coerente con la natura flessibile del Fondo. Il patrimonio del Fondo è stato investito e diversificato in strumenti obbligazionari ed azionari prevalentemente italiani, nel rispetto dei limiti da Prospetto.

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Situazione al 30/12/2024

AREA GEOGRAFICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr (*)	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI D'EUROPA	5.454.993	71.571.028		4,13%
AMERICA CENTRALE	1.437.254			0,08%
AMERICA SETTENTRIONALE	2.129.767			0,11%
ITALIA	1.237.719.704	538.120.477	9.503.865	95,68%
TOTALE	1.246.741.718	609.691.505	9.503.865	100,00%

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

Le attività del Fondo sono ripartite come segue:

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	408.999.028	91.930.199		26,84
ELETTRONICO	323.980.279	109.637.562		23,23
MINERALE E METALLURGICO	243.928.675	34.434.100		14,92
DIVERSI	88.305.026	69.826.174		8,48
ASSICURATIVO	122.509.075	18.202.650		7,54
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	11.390.617	71.983.355		4,47
CEMENTIFERO	2.918.925	79.865.264		4,44
FINANZIARIO	24.506.364	35.804.978	9.503.865	3,74
COMUNICAZIONI	291.709	50.219.970		2,71
CHIMICO	1.834.320	15.844.286		0,95
COMMERCIO	498.825	16.598.953		0,92
ALIMENTARE E AGRICOLO	5.961.763	5.237.817		0,60
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	8.230.904			0,44
TESSILE	3.386.208	4.525.260		0,42
IMMOBILIARE EDILIZIO		2.627.743		0,14
CARTARIO ED EDITORIALE		2.389.835		0,13
MOBILIARE		563.359		0,03
TOTALE	1.246.741.718	609.691.505	9.503.865	100,00

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio in ordine decrescente di controvalore:

Titolo	Quantità	Controvalore	% su Totale attività
ENIIM FR 12/49	34.350.000	33.319.490	1,73
REPLY SPA	195.000	29.913.000	1,57
INTESA SANPAOLO	7.700.000	29.745.100	1,56
ENEL SPA	3.940.000	27.130.840	1,43
UNICREDIT SPA	700.000	26.967.500	1,42
ENIIM FR 12.49	27.228.000	26.955.720	1,42
UCGIM FR 07/27	27.000.000	26.705.970	1,40
ASSGEN FR 06/48	25.000.000	26.250.000	1,38
IGIM 0.875 04/30	28.000.000	25.160.800	1,32
AEMSPA 4.375 02/34	22.500.000	23.800.050	1,25
ENIIM 3.875 01/34	22.867.000	23.425.183	1,23
ENELIM FR 12/49	24.000.000	22.529.280	1,18
ISPIM 1.75 03/28	23.000.000	22.165.100	1,16
TRNIM 1.375 07/27	22.000.000	21.281.260	1,12
ENELIM 3.875 03/29	19.167.000	19.883.654	1,05
BUZZI SPA	556.000	19.782.480	1,04
FERRARI NV	45.500	18.764.200	0,99
ENELIM 0.875 09/34	23.300.000	18.263.472	0,96
ASSICURAZIONI GENERA	630.000	17.180.100	0,90
BANCA GENERALI SPA	375.000	16.822.500	0,88
ATLIM 1.75 06/26	16.700.000	16.460.021	0,87
ENELIM 3.80 05/80	16.062.000	16.062.000	0,84
ENIIM 0.625 01/30	17.800.000	15.853.926	0,83
UCGIM FR 02/29	15.000.000	15.583.500	0,82
ASSGEN 3.875 01/29	15.000.000	15.421.650	0,81
ISPIM 3.928 09/26	15.000.000	15.213.150	0,80
ISPIM 1.75 07/29	16.000.000	15.147.200	0,80
DE LONGHI SPA	480.000	14.457.600	0,76
ISPIM FR 02/34	13.250.000	14.383.670	0,76
CASSIM 4.25 12/47	14.000.000	14.239.260	0,75
UCGIM FR 04/34	13.029.000	13.785.333	0,72
ISPIM FR 03/28	12.909.000	13.443.304	0,71
ASSGEN 3.547 01/34	13.000.000	13.221.000	0,70
ASSGEN 2.124 10/30	14.000.000	13.199.620	0,69
FILA SPA	1.252.000	12.995.760	0,68
ENELIM FR 12/49	13.346.000	12.947.622	0,68
UCGIM 4 03/34	12.357.000	12.748.470	0,67
ATLIM 1.875 09/29	13.000.000	12.231.440	0,64
ENIIM 2 05/31	13.000.000	12.141.740	0,64

Titolo	Quantità	Controvalore	% su Totale attività
HERIM 4.25 04/33	11.500.000	12.132.385	0,64
BAMIIM FR 09/30	12.000.000	12.121.800	0,64
AEMSPA 1 07/29	13.000.000	11.967.800	0,63
ARISTON HLDG ORD	3.387.000	11.691.924	0,61
ENIIM 0.375 06/28	12.700.000	11.660.378	0,61
ATOSTR 2 12/28	12.000.000	11.462.520	0,60
STELLANTIS NV	900.000	11.331.000	0,60
TRNIM 3.625 04/29	11.000.000	11.276.540	0,59
ENAV SPA	2.650.000	10.806.700	0,57
UNIIM 3.25 09/30	10.734.000	10.768.349	0,57
ICCREA 6.875 01/28	10.000.000	10.738.600	0,56
BPEIM FR 09/29	9.843.000	10.710.562	0,56
ENELIM FR 12/49	9.500.000	10.616.250	0,56
ENELIM FR 12/49	9.500.000	10.188.750	0,54
AEMSPA 4.5 09/30	9.500.000	10.173.835	0,53
MAIRE TECNIMONT SPA	1.220.000	10.077.200	0,53
FIREIT 4.375 06/33	9.500.000	9.967.210	0,52
EUROGROUP LAMINATION	3.560.000	9.960.880	0,52
TECHNOGYM SPA	940.000	9.823.000	0,52
ENI SPA	750.000	9.817.500	0,52
PRYSMIAN SPA	156.000	9.618.960	0,51

II.1 Strumenti Finanziari quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici	8.230.904			
- di banche	408.999.029			
- di altri	761.726.811	60.336.790		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	571.978.890	14.945.000	5.882.450	
- con voto limitato				
- altri	2.597.100			
Parti di OICR (*):				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.753.532.734	75.281.790	5.882.450	
- in percentuale del totale delle attività	92,11	3,96	0,31	

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	639.735.981	1.194.960.993		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	639.735.981	1.194.960.993		
- in percentuale del totale delle attività	33,61	62,77		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	225.748.786	366.796.803
Titoli di capitale	714.156.727	837.170.528
Parti di OICR	563.987	
Totale	940.469.500	1.203.967.331

II.2 Strumenti finanziari non quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	7.448.184			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	14.187.285			
- con voto limitato				
- altri	100.780			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri	9.503.865			
Totali:				
- in valore assoluto	31.240.114			
- in percentuale del totale delle attività	1,64			

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	162.000	162.000
Titoli di capitale		220.488
Parti di OICR	404.626	282.440
Totale	566.626	664.928

II.3 Titoli di debito

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portafoglio
GUT 6 12/21 CV	EUR	200.000	60.000	CONVERTIBLE	0,00

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	Maggiore di 3.6
Euro	289.866.944	451.611.846	505.262.928

II.4 Strumenti finanziari derivati (Posizioni creditorie)

Alla data di riferimento, non vi sono in essere operazioni in strumenti finanziari derivati che diano luogo ad una posizione creditoria.

II.5 Depositi bancari

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono operazioni in essere in depositi bancari.

II.6 Pronti contro Termine attivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine attivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	13.690.383
- Liquidità disponibile in euro	13.464.357
- Liquidità disponibile in divisa estera	226.026
Totale posizione netta di liquidità	13.690.383

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	23.943.666
- Su liquidità disponibile	13.005
- Su titoli di debito	23.930.661
Altre	8.047
- Risconto per Spese stampa rendiconti	4.554
- Risconti per Contributo Consob e spese di pubblicazione	3.493
Totale altre attività	23.951.713

Sezione III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con primario Istituto di Credito 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

Alla data di riferimento non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine passivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati (Posizioni debitorie)

Alla data di riferimento, non vi sono in essere operazioni in strumenti finanziari derivati che diano luogo ad una posizione debitoria.

III.5 Debiti verso partecipanti

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		289.491
Rimborsi	02/01/25	289.491
Totale debiti verso i partecipanti		289.491

Eventuali proventi da distribuire sono una voce residuale e sono esigibili su richiesta del sottoscrittore.

III.6 Altre passività

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	946.659
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	30.045
- Provvigioni di gestione	757.128
- Commissioni calcolo NAV	17.287
- Commissioni di tenuta conto liquidità	26.941
- Provvigioni di incentivo	115.258
Altre	95.061
- Società di revisione	38.977
- Spese di pubblicazione	56.084
Totale altre passività	1.041.720

Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

Variazioni del patrimonio netto Classe L

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	1.108.030.674	1.145.800.420	1.359.228.195
Incrementi	a) sottoscrizioni	19.734.844	23.160.145	40.675.892
	- sottoscrizioni singole	19.734.844	23.160.145	40.675.892
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	46.231.827	79.703.961	
Decrementi	a) rimborsi	194.732.634	136.100.922	82.168.868
	- riscatti	194.732.634	136.100.922	82.168.868
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti	5.036.053	4.532.930	5.386.904
	c) risultato negativo della gestione			166.547.895
	Patrimonio netto a fine periodo	974.228.658	1.108.030.674	1.145.800.420

Variazioni del patrimonio netto Classe I

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	113.861.464	112.406.076	131.394.856
Incrementi	a) sottoscrizioni	13.389.091	8.166.423	10.780.663
	- sottoscrizioni singole	13.389.091	8.166.423	10.780.663
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.553.574	8.854.086	
Decrementi	a) rimborsi	20.224.466	15.565.121	14.361.393
	- riscatti	20.224.466	15.565.121	14.361.393
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			15.408.050
	Patrimonio netto a fine periodo	112.579.663	113.861.464	112.406.076

Variazioni del patrimonio netto Classe LA

		30/12/2024	29/12/2023	30/12/2022
	Patrimonio netto a inizio periodo	874.946.897	869.964.658	1.003.247.963
Incrementi	a) sottoscrizioni	45.766.533	37.174.370	52.729.379
	- sottoscrizioni singole	45.766.533	37.174.370	52.729.379
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	37.117.725	62.278.542	
Decrementi	a) rimborsi	142.391.503	94.470.673	62.664.062
	- riscatti	142.391.503	94.470.673	62.664.062
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			123.348.622
	Patrimonio netto a fine periodo	815.439.652	874.946.897	869.964.658

- Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 341.582,3 pari allo 0,21% delle quote in circolazione al 30/12/2024.

- Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 27.068,079 pari allo 0,02% delle quote in circolazione al 30/12/2024.

Sezione V – Altri dati patrimoniali
V.1 Impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono impegni in essere assunti dal Fondo.

V.2 Attività e Passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR

	BANCA MEDIOLANUM SPA
Strumenti finanziari detenuti	2.355.450
(Incidenza % sul portafoglio)	0,13
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

V.3 Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività per divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	1.865.937.088		37.415.618	1.903.352.706		1.331.211	1.331.211
Sterlina Gran Bretagna			60.296	60.296			
Dollaro di Hong Kong			11.411	11.411			
Corona norvegese			4.749	4.749			
Dollaro statunitense			150.022	150.022			
TOTALE	1.865.937.088		37.642.096	1.903.579.184		1.331.211	1.331.211

Parte C – 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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	16.336.627	31.642	39.435.864	
1. Titoli di debito	3.028.559		38.442.591	
2. Titoli di capitale	13.308.068	31.642	993.273	
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	90.504		7.349	
1. Titoli di debito	60.000		-132.051	
2. Titoli di capitale	-16.072		-91.467	
3. Parti di OICR	46.576		230.867	

I.2 Strumenti finanziari derivati

Di seguito si fornisce il dettaglio del risultato economico dell'utilizzo di strumenti derivati:

Risultato degli strumenti finanziari derivati

	Con finalità di copertura (Sottovoci A4 e B4)	Con finalità di copertura (Sottovoci A4 e B4)	Senza finalità di copertura (Sottovoci C1 e C2)	Senza finalità di copertura (Sottovoci C1 e C2)
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
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 titoli di capitale			-1.497.850	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-1.497.850	
- 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>				

Sezione II – Depositi Bancari

Nel periodo di riferimento il Fondo non ha effettuato operazioni in Depositi Bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine, operazioni assimilate e prestito titoli

Nel periodo in esame non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e di prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi (Voce E della Sezione Reddittuale)

	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
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	-14.552	7.283

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Euro	-4.750
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-2.232
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-6.983

III.4 Altri oneri finanziari

Nel periodo in esame non risultano applicati altri oneri finanziari.

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

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	I	913	0,80						
1) Provvigioni di gestione	LA	12.679	1,50						
1) Provvigioni di gestione	L	15.670	1,51						
- provvigioni di base	I	913	0,80						
- provvigioni di base	LA	12.679	1,50						
- provvigioni di base	L	15.670	1,51						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I	13	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	LA	100	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	L	123	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	I	7	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	LA	49	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	L	59	0,01						
4) Compenso del depositario	I	44	0,04						
4) Compenso del depositario	LA	329	0,04						
4) Compenso del depositario	L	407	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	I	4	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	LA	27	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	L	32	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	I	2	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	LA	14	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	L	17	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	I	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	LA	17	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	L	27	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	LA	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	L	1	0,00						
- contributo di vigilanza	I								
- contributo di vigilanza	LA	1	0,00						
- contributo di vigilanza	L	1	0,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I	985	0,86						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	LA	13.216	1,56						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	L	16.336	1,57						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	I	225	0,20						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	LA								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	L								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		1.568		0,10		76		0,07	
- su titoli di debito									
- su derivati		6		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		7				3,93			
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I	25	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	LA	186	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	L	231	0,02						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I	1.298	1,08			4	0,00		
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	LA	14.081	1,58			33	0,00		
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	L	17.406	1,59			39	0,00		

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

(*) Calcolato come media del periodo

(*1) Il dato relativo al TER degli OICR è di natura extracontabile. Tale importo viene indicato nell'ipotesi in cui il Fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità delle Linee Guida del CESR/10-674, calcolando l'importo come la percentuale di spese correnti indicate nel KIID di ciascun OICR in cui il Fondo investe, applicata al controvalore in portafoglio del periodo di riferimento. Ove il dato relativo alle spese correnti non fosse disponibile, viene utilizzata la percentuale di commissioni di gestione.

N.B.: Le percentuali negli spazi vuoti non sono state inserite in quanto non significative.

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

Le provvigioni di gestione comprendono la quota commissionale annua riconosciuta alla SGR, calcolata giornalmente sul patrimonio del Fondo, pari a 1,50% per la classe L e la classe LA, e 0,80% per la classe I.

Il costo sostenuto per il calcolo del valore della Quota (c.d. NAV) è pari allo 0,0118% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato giornalmente sul valore complessivo netto del Fondo e liquidato mensilmente in via posticipata con valuta il giorno 15 del mese successivo al periodo di riferimento.

Il compenso riconosciuto al Depositario per l'incarico svolto, comprensivo dei servizi di custodia, amministrazione e regolamento titoli degli asset del Fondo è pari allo 0,0352% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato sul valore del patrimonio di ciascun Fondo.

Per quanto riguarda le commissioni di intermediazione corrisposte a società appartenenti al Gruppo Mediolanum (Banca Mediolanum S.p.A.), si precisa che le condizioni applicate al Fondo sono in linea con le normali condizioni praticate sul mercato.

IV.2 Provvigioni di incentivo

la SGR avrà diritto a percepire la provvigione di incentivo, per ciascuna classe di quote, qualora si verifichi la circostanza che il valore della quota sia aumentato e sia superiore al valore più elevato mai raggiunto a decorrere dall'1/1/2022 (High Water Mark Assoluto).

Nel periodo di riferimento il Fondo ha maturato le seguenti commissioni di performance:

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe I
Importo delle commissioni di performance addebitate	224.599,03
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,20%

IV.3 Remunerazioni

Fonte normativa	Categoria di personale	Numero personale	Remunerazione totale	Remunerazione: - di cui fissa - di cui variabile
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 primo punto	Remunerazione Totale*	56	€ 4.254.302	€ 3.344.969
				€ 909.333
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 secondo punto	Remunerazione Totale del personale coinvolto nella gestione delle attività del fondo **	12	€ 314.168	€ 197.423
				€ 116.745
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 terzo punto	Alta Dirigenza***	9	€ 679.200	
	Tutti gli altri Risk Taker (incluse le Funzioni di controllo) con riferimento al fondo/i gestito/i	7	€ 1.210.571	
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto	Proporzione della remunerazione totale attribuibile al fondo, riferita al solo personale rilevante con riferimento al fondo/i gestito/i	16	19,49%	

► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto

Altre Informazioni

I criteri di remunerazione e di incentivazione, basati su parametri oggettivi legati alle performance ed in linea con gli obiettivi strategici di medio/lungo periodo, rappresentano uno strumento in grado di stimolare l'impegno di tutti i soggetti e conseguentemente di rispondere al meglio agli interessi della Società. Al contempo, in una logica prudenziale, i risultati aziendali sui quali si basa il sistema premiante sono opportunamente corretti per tener conto dei rischi, coerenti con i livelli di capitale e di liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese e, in ogni caso, tali da evitare incentivi distorti che possano indurre a violazioni normative o ad un'eccessiva assunzione di rischi per la Società.

Le funzioni aziendali di controllo risultano coinvolte nel processo di definizione delle politiche di remunerazione con modalità tali da preservare l'autonomia di giudizio delle funzioni tenute a svolgere controlli sia anche ex ante sia ex post.

Per approfondimenti si rimanda alla documentazione di riferimento rappresentata dalle politiche retributive della società, a disposizione per la consultazione sul sito di Mediolanum Gestione Fondi, approvate nella sua ultima versione dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 24 aprile 2024 e in corso di aggiornamento con riferimento al 2025.

Note

* Provvigione di incentivo versata dal fondo non prevista nell'attuale sistema di remunerazione e incentivazione.

** Remunerazione personale coinvolto nella gestione degli OICVM ripartito in base al numero dei prodotti gestiti dalla SGR.

*** Sono inclusi nell'alta dirigenza anche i componenti del Consiglio di amministrazione della società.

Informazioni retributive alla data del 31/12/2024 e relative alla competenza 2024. Le componenti della remunerazione verranno confermate a seguito del consolidamento dei dati per la parte fissa e al completamento dell'iter autorizzativo inerente i piani di incentivazione per la parte variabile assegnata a target che sarà erogata solo a seguito dell'approvazione dei dati di bilancio; le informazioni riportate sono quindi stimate e per la componente variabile valorizzate al massimo del risultato realizzabile.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	65.000
- C/C in divisa Euro	59.928
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	4.637
- C/C in divisa Sterlina Britannica	435
Altri ricavi	378.081
- Claims attivi	339.152
- Sopravvenienze attive	16.712
- Ricavi vari	22.217
Altri oneri	-1.624.707
- Commissione su contratti regolati a margine	-6.165
- Commissione su operatività in titoli	-1.567.766
- Spese bancarie	-40
- Sopravvenienze passive	-20.637
- Spese varie	-30.099
Totale altri ricavi ed oneri	-1.181.626

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli sui titoli	-442.081
di cui classe I	-25.007
di cui classe LA	-185.999
di cui classe L	-231.075
Totale imposte	-442.081

Parte D – Altre informazioni
Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di mercato nel periodo:

Tipo Operazione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future su indice azionario	FTSE MIB Index Giugno 2024	EUR	2.250
Future su indice azionario	FTSE MIB Index Settembre 2024	EUR	750

Non sono presenti operazioni di copertura del rischio di mercato alla chiusura del periodo.

Non sono presenti operazioni del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Non sono presenti operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nel periodo.

Oneri per attività di negoziazione in strumenti finanziari

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	579.382	76.065	655.447
SIM	467.048		467.048
Banche e imprese di investimento estere	326.241		326.241
Altre controparti	125.195		125.195

Relativamente alle negoziazioni su strumenti finanziari diversi dai titoli azionari, gli oneri corrisposti a controparti per l'intermediazione sono inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti del prezzo di vendita dello strumento stesso; pertanto, per queste categorie di strumenti finanziari non è possibile fornire una ripartizione di tali oneri per tipologia di controparte.

La SGR, nell'ambito dell'attività di gestione, può ricevere dagli intermediari negoziatori di cui si avvale utilità non monetarie sotto forma di servizi di ricerca in materia di investimenti (c.d. soft commission) al fine di ottenere un incremento della qualità del servizio di gestione reso agli OICR e per servire al meglio gli interessi dei partecipanti.

Tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover)

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover) nell'esercizio è del 85,55%. Tale valore è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

La presente relazione di gestione è stata approvata nel Consiglio di Amministrazione del 29 gennaio 2025.



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”), che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti a una conclusione sull’appropriatezza dell’utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull’eventuale esistenza di un’incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a operare come una entità in funzionamento. In presenza di un’incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l’attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un’entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l’informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati a un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell’articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/10

Gli amministratori di Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del fondo “Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia” al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del fondo “Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia” al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 29 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. Ferraioli', is written over the typed name and title.

Giovanni Ferraioli
(Revisore legale)

Mediolanum Obbligazionario Italia

Performance del Fondo

Dall'8 novembre 2024 al 30 dicembre 2024 il Fondo ha registrato una performance positiva dell'1,30%.

Evoluzione prevedibile della gestione

La crescita economica globale dovrebbe confermarsi sostanzialmente stabile intorno al 3,3% anche nel 2025, in base alle previsioni delle principali organizzazioni economiche internazionali. Per quanto concerne l'area euro, è ragionevole aspettarsi una moderata ripresa sostenuta dai consumi, dai salari reali e dal supporto dell'allentamento monetario. Negli Stati Uniti, la crescita dovrebbe rimanere resiliente, seppur meno brillante rispetto al 2024. La Cina è particolarmente in evidenza grazie agli stimoli economici previsti, con una crescita che dovrebbe ancora attestarsi poco sotto al 5%.

In primo piano le questioni politiche e geopolitiche, in primis il ritorno di Donald Trump alla Casa Bianca: gli investitori attendono maggior chiarezza principalmente riguardo al protezionismo commerciale, alla politica fiscale e all'immigrazione. Parallelamente, le dinamiche inflazionistiche e le politiche monetarie continueranno a giocare un ruolo cruciale: ci si attende un approccio più cauto nei confronti dell'allentamento monetario, specialmente da parte della Federal Reserve, alla luce della resilienza dell'economia e dell'inflazione, oltre che dell'incertezza sulle mosse che la nuova amministrazione USA deciderà di introdurre.

Nel contesto appena descritto, i rendimenti obbligazionari dovrebbero mantenersi in un regime di "higher for longer".

Il mercato azionario presenta ancora elementi a supporto. Tra questi, lo scenario positivo di crescita economica e degli utili, l'ulteriore (seppur più misurata) riduzione del costo del denaro e i temi di lungo periodo, in primis le innovazioni tecnologiche, che potrebbero avere un impatto positivo sugli utili e sull'espansione della produttività. Non sono però da escludersi aggiustamenti e correzioni, in considerazione delle valutazioni elevate, dell'euforia del sentiment e dei rischi politici e geopolitici.

Compravendita di attività finanziarie diverse dai titoli di Stato, dai titoli obbligazionari

Nel periodo in esame non è stata effettuata operatività su strumenti finanziari derivati.

Rapporti con Società del Gruppo

Nel corso dell'esercizio il Fondo non si è avvalso dei servizi di altre Società del Gruppo Mediolanum (il "Gruppo") riguardanti le attività di trasmissione e/o esecuzione di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari. Il Fondo non ha aderito ad operazioni di collocamento effettuate da soggetti del Gruppo.

Distribuzione dei proventi

Come previsto dall'art. B.2.b del Regolamento Unico di Gestione, Le quote di classe "L" sono a distribuzione semestrale dei proventi. La SGR, tenuto conto dell'andamento del valore delle quote e della situazione di mercato, si riserva la facoltà di non procedere ad alcuna distribuzione, secondo il proprio prudente apprezzamento.

Essendo un fondo di nuova istituzione, la Società non ha deliberato la distribuzione del provento nel periodo in esame.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

L'attività di gestione del fondo è iniziata il 6 settembre 2024, pertanto la relazione di gestione al 30 dicembre 2024 non presenta dati comparativi.

Situazione al 30/12/2024		
ATTIVITÀ	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	195.783.623	97,92
A1. Titoli di debito	195.783.623	97,92
A1.1 titoli di Stato		
A1.2 altri	195.783.623	97,92
A2. Titoli di capitale		
A3. Parti di OICR		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. Titoli di debito		
B2. Titoli di capitale		
B3. Parti di OICR		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. A vista		
D2. Altri		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	243.036	0,12
F1. Liquidità disponibile	243.036	0,12
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.926.567	1,96
G1. Ratei attivi	3.926.567	1,96
G2. Risparmio di imposta		
G3. Altre		
TOTALE ATTIVITÀ	199.953.226	100,00

	Situazione al 30/12/2024
PASSIVITÀ E NETTO	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	
M2. Proventi da distribuire	
M3. Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	278.398
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	263.428
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	14.970
TOTALE PASSIVITÀ	278.398
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	199.674.828
I. Numero delle quote in circolazione	
LA Numero delle quote in circolazione	29.812.619,612
L Numero delle quote in circolazione	9.609.217,654
I. Valore complessivo netto della classe	-
LA Valore complessivo netto della classe	151.000.407
L Valore complessivo netto della classe	48.674.421
I. Valore unitario delle quote	-
LA Valore unitario delle quote	5,065
L Valore unitario delle quote	5,065

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe L

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	9.633.202,878
Quote rimborsate	23.985,224

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe LA

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	29.937.794,586
Quote rimborsate	125.174,974

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe I

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

Nel periodo in esame non sono state emesse quote per la classe I.

SEZIONE REDDITUALE

Si riporta qui di seguito la Sezione Reddittuale del Fondo relativa al periodo 06 settembre - 30 dicembre 2024

	Relazione di gestione annuale (dal 06/09/2024 al 30/12/2024)
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.736.868
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
A2.1 Titoli di debito	131.385
A2.2 Titoli di capitale	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
A3.1 Titoli di debito	1.075.821
A3.2 Titoli di capitale	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	2.944.074
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	
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 di gestione annuale (dal 06/09/2024 al 30/12/2024)
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	
E1.1 Risultati realizzati	
E1.2 Risultati non realizzati	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	
E2.1 Risultati realizzati	
E2.2 Risultati non realizzati	
E3. LIQUIDITÀ	
E3.1 Risultati realizzati	
E3.2 Risultati non realizzati	
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	2.944.074
G. ONERI FINANZIARI	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-132
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.943.942
H. ONERI DI GESTIONE	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-367.692
di cui classe I	-278.092
di cui classe LA	
di cui classe L	-89.600
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-4.995
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-16.467
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-370
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.600
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	27.859
I2. ALTRI RICAVI	363
I3. ALTRI ONERI	
Risultato della gestione prima delle imposte	2.568.040
L. IMPOSTE	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA	
L3. ALTRE IMPOSTE	
di cui classe LA	
di cui classe I	
di cui classe L	
Utile/perdita dell'esercizio	2.568.040
di cui classe LA	1.939.494
di cui classe I	
di cui classe L	628.546

NOTA INTEGRATIVA

FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

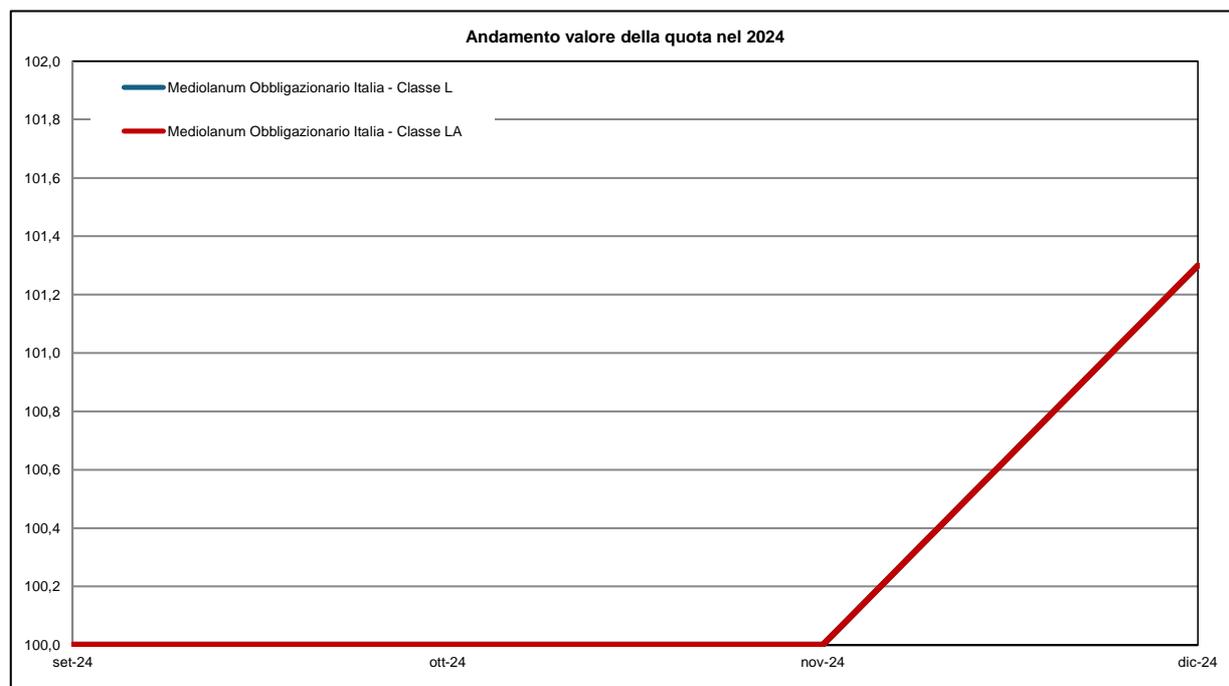
La Relazione di gestione al 30 dicembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta) è stata redatta in conformità a quanto stabilito dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con Provvedimento del 19 gennaio 2015 e successivi aggiornamenti, e si compone di una situazione patrimoniale, di una sezione reddituale e la presente nota integrativa che ne forma parte integrante.

Gli schemi ed il contenuto dei singoli prospetti sono stati redatti nel rispetto delle disposizioni in materia emesse dalla Banca d'Italia e nel presupposto della continuità operativa del Fondo fino alla relativa scadenza.

La Relazione di Gestione è corredata dalla Relazione degli Amministratori.

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

Parte A - Andamento del valore della quota



Rendimento annuo del Fondo e del Benchmark negli ultimi 10 anni

In relazione all'andamento della quota degli ultimi 10 anni si ritiene non significativo indicare il grafico a barre in quanto il fondo è stato istituito in data 24 giugno 2024 ed ha iniziato l'operatività in data 06 settembre 2025.

Andamento del valore della quota nell'esercizio

Classe L	
Valore minimo al 21/11/2024	5,008
Valore massimo al 11/12/2024	5,09
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,065

Classe LA	
Valore minimo al 21/11/2024	5,007
Valore massimo al 27/12/2023	5,09
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,065

Commento performance del Fondo

Relativamente al Fondo Mediolanum Obbligazionario Italia, il cui collocamento è iniziato a settembre, il completamento dell'attività di investimento è avvenuto nei primi giorni di novembre: i 200 milioni di euro circa raccolti nella fase di sottoscrizione sono stati completamente investiti, riuscendo a rispettare le premesse di Prodotto in termini di composizione e rendimento del portafoglio. Terminata la fase di investimento, il Fondo è stato soggetto ad un'attività di ottimizzazione volta ad approfittare di condizioni di mercato che hanno permesso di incrementare ulteriormente il rendimento del prodotto senza ridurre la qualità dei titoli sottostanti.

Nel corso del periodo non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota del Fondo.

Proventi distribuiti nell'anno

Essendo un fondo di nuova istituzione, nel corso del 2024 non sono stati distribuiti proventi.

Monitoraggio dei rischi

Il monitoraggio del rischio è garantito dal complesso delle azioni svolte dagli attori coinvolti nell'intero Sistema dei Controlli Interni della Società, costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare l'efficacia ed efficienza dei processi aziendali, la salvaguardia del valore del patrimonio aziendale e la buona gestione di quello detenuto per conto della clientela, l'affidabilità e integrità delle informazioni contabili e gestionali, nonché la conformità delle operazioni con la legge, la normativa di vigilanza, le norme di autoregolamentazione e le disposizioni interne.

In tale contesto, sono ambito di monitoraggio e gestione da parte degli attori coinvolti nel sistema di controllo interno, i rischi tipici a cui possono essere esposti i fondi in oggetto, non solo quelli finanziari, ma anche quelli operativi, di non conformità e reputazionali.

Tra i principali rischi legati agli investimenti si evidenziano il rischio di mercato, il rischio di credito, e il rischio di liquidità. Il rischio di mercato è il rischio relativo agli effetti prodotti sul valore di mercato delle posizioni del Fondo da variazioni dei fattori di mercato, come, ad esempio, i prezzi degli strumenti di capitale, i tassi di interesse, i tassi di cambio. Il rischio di credito è il rischio che un emittente non sia in grado di far fronte ai propri obblighi relativi al pagamento di capitale e interessi. Il rischio di liquidità è infine definito come il rischio che uno strumento finanziario del Fondo risulti di difficile vendita, entro un lasso di tempo sufficientemente breve, con effetti negativi sul prezzo di realizzo.

Il monitoraggio dei rischi è presidiato dalle funzioni di linea e dalle funzioni di controllo di secondo livello tra le quali assume un ruolo preminente l'attività svolta dalle funzioni Risk Management e Compliance.

Tra le principali attività svolte al fine del controllo del rischio da parte del Risk Management per i prodotti gestiti si possono richiamare: le analisi giornaliere del Value at Risk (VaR) per i fondi flessibili e della Tracking Error Volatility (TEV) per i fondi a benchmark, la scomposizione del VaR e del TEV in differenti fattori di rischio, le analisi preventive di allocazione dei portafogli, le analisi di rischio di liquidità. Le analisi di rischio di mercato vengono effettuate utilizzando il software "Barraone" della società MSCI-Barra. Il Risk Management cura l'evoluzione dei modelli di rischio adottati, ne verifica la robustezza e l'affidabilità nel tempo proponendo, se necessario, il loro adeguamento. Alla Funzione Risk Management compete altresì l'analisi dei rischi operativi e reputazionali, attraverso l'analisi delle perdite operative e degli esiti delle attività di risk self assessment. L'esito di tali processi, oltre ad essere ambito di una reportistica periodica all'Alta Direzione e ai competenti Organi Aziendali, viene utilizzato a supporto dell'attivazione di azioni di mitigazione dei rischi.

La Funzione Compliance monitora l'evoluzione del quadro normativo di riferimento e ne presidia il rispetto, effettuando periodiche valutazioni di adeguatezza e funzionamento dei presidi adottati per la prevenzione del rischio di non conformità.

Le Funzioni Risk Management e Compliance sono indipendenti dalle funzioni di linea della Società e dispongono dell'autorità, delle risorse e delle competenze necessarie per lo svolgimento dei loro compiti, riferendo direttamente agli Organi Aziendali.

Nel complesso, l'attività svolta nel 2024 dalle Funzioni di controllo dei rischi non ha rilevato elementi di criticità, pur avendo fornito apposite raccomandazioni, su specifici ambiti, volte a rafforzare ulteriormente i presidi in essere o ad assicurare il corretto recepimento di cambiamenti nella normativa di riferimento.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

Nella compilazione della relazione di gestione si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della relazione di gestione periodica, risultano i seguenti:

a) registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera, sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati nel paragrafo successivo b), ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione di gestione;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione di gestione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;

- i differenziali su operazioni di “futures”, registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;

- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione di gestione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;

- per le operazioni di “pronti contro termine”, la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;

b) valutazione dei titoli

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione di gestione;

- 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;

- 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;

- 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;

c) criteri adottati per la classificazione degli strumenti finanziari

Uno strumento finanziario viene classificato come "non quotato" nelle seguenti casistiche:

- il titolo non è negoziato in un mercato regolamentato;

- il titolo è negoziato su un mercato regolamentato ma non dispone di un prezzo significativo.

Sezione II - Le attività

La politica gestionale ha seguito un approccio coerente con la natura attiva del Fondo. Il patrimonio del Fondo è stato investito e diversificato in titoli di stato e obbligazioni corporate dell'area Euro.

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Situazione al 30/12/2024

AREA GEOGRAFICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr (*)	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI D'EUROPA	3.394.879			1,73%
ITALIA	192.388.744			98,27%
TOTALE	195.783.623			100,00%

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

Le attività del Fondo sono ripartite come segue:

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	86.607.686			44,23
ELETTRONICO	29.471.284			15,05
DIVERSI	19.195.927			9,81
MINERALE E METALLURGICO	18.023.132			9,21
ASSICURATIVO	11.801.618			6,03
FINANZIARIO	8.399.372			4,29
CARTARIO ED EDITORIALE	7.013.411			3,58
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	3.727.788			1,90
COMUNICAZIONI	2.825.725			1,44
CEMENTIFERO	2.691.000			1,37
ALIMENTARE E AGRICOLO	2.164.575			1,11
CHIMICO	1.215.815			0,62
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	935.330			0,48
TESSILE	909.880			0,47
COMMERCIO	801.080			0,41
TOTALE	195.783.623			100,00

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio in ordine decrescente di valore:

Titolo	Quantità	Controvalore	% su Totale attività
BPEIM FR 05/31	11.500.000	11.839.478	5,90
BAMIIM FR 09/30	10.800.000	10.956.708	5,47
AEMSPA FR 12/49	9.000.000	9.296.010	4,64
FINBAN FR 12/49	8.500.000	9.086.755	4,53
ISPIM FR 11/36	8.800.000	8.814.608	4,41
UCGIM FR 04/34	8.000.000	8.464.400	4,23
USIMIT FR 12/99	7.550.000	7.841.732	3,92
RATEIT 4.375 07/29	6.746.000	7.013.411	3,51
ISPIM FR 12/99	6.000.000	6.927.840	3,47
BPEIM FR 12/99	6.486.000	6.638.421	3,32
TRNIM 4.75 12/49	6.300.000	6.511.302	3,26
ACEIM 3.875 01/31	5.400.000	5.591.754	2,80
EMELIM FR 12/49	5.000.000	5.123.950	2,56
ATOSTR 4.75 01/31	4.350.000	4.602.648	2,30
ENIM FR 12/49	4.500.000	4.183.155	2,09
ATLIM 4.5 01/30	4.000.000	4.123.480	2,06
ASSGEN 2.124 10/30	4.200.000	3.959.886	1,98
ENIM FR 12/49	3.700.000	3.589.000	1,80
PRYM 3.875 11/31	3.377.000	3.416.477	1,71
BAMIIM FR 12/99	2.850.000	3.256.154	1,63
MONTE FR 11/30	3.000.000	3.007.260	1,50
NEXIIM 2.125 04/29	3.000.000	2.855.130	1,43
TITIM 7.875 07/28	2.500.000	2.825.725	1,41
UCGIM FR 12/99	2.700.000	2.811.375	1,41
SPMIM 4.875 05/30	2.600.000	2.736.500	1,37
ISPIM FR 02/34	2.500.000	2.713.900	1,36
IPGIM 4.875 04/30	2.600.000	2.691.000	1,35
SRGIM FR 12/99	2.500.000	2.553.675	1,28
ATLIM 4.5 01/30	2.400.000	2.476.992	1,24
PCIM 3.875 07/29	2.200.000	2.256.034	1,13
GAMENT FR 06/31	2.150.000	2.179.176	1,09
CDPRTI 3.875 09/31	2.140.000	2.170.217	1,09
ICCREA FR 02/30	2.000.000	2.067.820	1,03
BNSELL FR 03/34	2.000.000	2.040.000	1,02
IFIM 5.5 02/29	1.800.000	1.899.180	0,95
BAMIIM FR 06/34	1.800.000	1.861.524	0,93
SAMMNT FR 10/31	1.550.000	1.558.215	0,78
ERGIM 4.125 07/30	1.500.000	1.544.325	0,77
MONTE FR 03/29	1.400.000	1.456.980	0,73

Titolo	Quantità	Controvalore	% su Totale attività
ATIM 1.5 01/30	1.500.000	1.368.930	0,69
BFFIM 4.75 03/29	1.200.000	1.197.648	0,60
PIAGIM 6.5 10/30	1.000.000	1.070.260	0,54
BAMIIM FR 01/30	1.000.000	1.054.950	0,53
UCGIM 4.3 01/31	1.000.000	1.042.300	0,52
BPSOIM FR 06/30	1.000.000	1.028.870	0,52
ALMAIN 5 10/30	1.000.000	1.017.730	0,51
POSIM FR 12/49	1.000.000	935.330	0,47
ATOSTR 2 01/30	1.000.000	932.170	0,47
RINOMS FR 07/31	920.000	909.880	0,46
ENELIM FR 12/49	1.000.000	875.000	0,44

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici	935.330			
- di banche	86.607.687			
- di altri	104.845.727	3.394.879		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR (*):				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	192.388.744	3.394.879		
- in percentuale del totale delle attività	96,22	1,70		

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	11.779.215	184.004.408		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	11.779.215	184.004.408		
- in percentuale del totale delle attività	5,89	92,03		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	70.550.065	70.539.280
- altri	242.420.618	47.854.986
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	312.970.683	118.394.266

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in portafoglio strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in portafoglio titoli strutturati.

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	Maggiore di 3.6
Euro	12.826.370	134.818.692	48.138.561

II.4 Strumenti finanziari derivati (Posizioni creditorie)

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono operazioni in essere in strumenti finanziari derivati.

II.5 Depositi bancari

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono operazioni in essere in depositi bancari.

II.6 Pronti contro Termine attivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine attivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	243.036
- Liquidità disponibile in euro	243.036
Totale posizione netta di liquidità	243.036

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	3.926.567
- Su liquidità disponibile	21.441
- Su titoli di debito	3.905.126
Totale altre attività	3.926.567

Sezione III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel periodo di riferimento il Fondo non ha fatto ricorso a forme di indebitamento.

III.2 Pronti contro Termine passivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine passivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati (Posizioni debitorie)

Alla data di riferimento, non vi sono in essere operazioni in strumenti finanziari derivati che diano luogo ad una posizione debitoria.

III.5 Debiti verso partecipanti

Alla chiusura dell'esercizio non sono presenti debiti verso partecipanti.

III.6 Altre passività

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	263.428
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	8.682
- Provvigioni di gestione	245.156
- Commissione calcolo NAV	1.805
- Commissioni di tenuta conti liquidità	7.785
Altre	14.970
- Società di revisione	14.600
- Spese per pubblicazione	370
Totale altre passività	278.398

Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto
Variazioni del patrimonio netto Classe L

		30/12/2024
	Patrimonio netto a inizio periodo	
Incrementi	a) sottoscrizioni	48.166.015
	- sottoscrizioni singole	48.166.015
	- piani di accumulo	
	- switch in entrata	
	b) risultato positivo della gestione	628.546
Decrementi	a) rimborsi	120.140
	- riscatti	120.140
	- piani di rimborso	
	- switch in uscita	
	b) proventi distribuiti	
c) risultato negativo della gestione		
	Patrimonio netto a fine periodo	48.674.421

Variazioni del patrimonio netto Classe LA

		30/12/2024
	Patrimonio netto a inizio periodo	
Incrementi	a) sottoscrizioni	149.688.973
	- sottoscrizioni singole	149.688.973
	- piani di accumulo	
	- switch in entrata	
	b) risultato positivo della gestione	1.939.494
Decrementi	a) rimborsi	628.060
	- riscatti	628.060
	- piani di rimborso	
	- switch in uscita	
	b) proventi distribuiti	
c) risultato negativo della gestione		
	Patrimonio netto a fine periodo	151.000.407

Variazioni del patrimonio netto Classe I

Nel periodo in esame non sono state emesse quote per la classe I.

- Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 48.990,254 pari allo 0,12% delle quote in circolazione al 30/12/2024.

- Al 30/12/2024 non risultano quote in circolazione detenute da investitori qualificati.

Sezione V – Altri dati patrimoniali
V.1 Impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono impegni in essere assunti dal Fondo.

V.2 Attività e passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR

Alla data di riferimento non sono presenti attività e passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR.

V.3 Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività per divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	195.783.623		4.169.603	199.953.226		278.398	278.398
TOTALE	195.783.623		4.169.603	199.953.226		278.398	278.398

Parte C – 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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	131.385		1.075.821	
1. Titoli di debito	131.385		1.075.821	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Nel periodo in esame non sono stati utilizzati strumenti derivati.

Sezione II – Depositi Bancari

Nel periodo di riferimento il Fondo non ha effettuato operazioni in Depositi Bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari**III.1 Pronti contro termine, operazioni assimilate e prestito titoli**

Nel periodo in esame non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e di prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi (Voce E della Sezione Reddittuale)

Nel periodo in esame non sono state effettuate operazioni in cambi.

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di: - c/c denominati in Euro	-132
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-132

III.4 Altri oneri finanziari

Nel periodo in esame non risultano applicati altri oneri finanziari.

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

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	LA	278	0,26						
1) Provvigioni di gestione	I								
1) Provvigioni di gestione	L	90	0,26						
- provvigioni di base	LA	278	0,26						
- provvigioni di base	I								
- provvigioni di base	L	90	0,26						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	LA	4	0,00						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	L	1	0,00						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	LA								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	I								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	L								
4) Compenso del depositario	LA	12	0,01						
4) Compenso del depositario	I								
4) Compenso del depositario	L	4	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	LA	11	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	I								
5) Spese di revisione del fondo	L	4	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	LA								
6) Spese legali e giudiziarie	I								
6) Spese legali e giudiziarie	L								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	LA								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	L								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	LA								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	L								
- contributo di vigilanza	LA								
- commissioni varie	I								
- commissioni varie	L								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	LA	305	0,28						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	L	99	0,28						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	LA								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	I								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	L								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	LA								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	L								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	LA	305	0,28						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	L	99	0,28						

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

(*) Calcolato come media del periodo

(*1) Il dato relativo al TER degli OICR è di natura extracontabile. Tale importo viene indicato nell'ipotesi in cui il Fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità delle Linee Guida del CESR/10-674, calcolando l'importo come la percentuale di spese correnti indicate nel KIID di ciascun OICR in cui il Fondo investe, applicata al controvalore in portafoglio del periodo di riferimento. Ove il dato relativo alle spese correnti non fosse disponibile, viene utilizzata la percentuale di commissioni di gestione.

N.B.: Le percentuali negli spazi vuoti non sono state inserite in quanto non significative.

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

Le provvigioni di gestione comprendono la quota commissionale annua riconosciuta alla SGR, calcolata giornalmente sul patrimonio del Fondo, pari a 0,75% per la classe L e la classe LA, e 0,40% per la classe I.

Il costo sostenuto per il calcolo del valore della Quota (c.d. NAV) è pari allo 0,0118% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato giornalmente sul valore complessivo netto del Fondo e liquidato mensilmente in via posticipata con valuta il giorno 15 del mese successivo al periodo di riferimento.

Il compenso riconosciuto al Depositario per l'incarico svolto, comprensivo dei servizi di custodia, amministrazione e regolamento titoli degli asset del Fondo è pari allo 0,0352% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato sul valore del patrimonio di ciascun Fondo.

IV.2 Provvigioni di incentivo

Il Fondo non prevede provvigioni di incentivo.

IV.3 Remunerazioni

Fonte normativa	Categoria di personale	Numero personale	Remunerazione totale	Remunerazione: - di cui fissa - di cui variabile
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 primo punto	Remunerazione Totale*	56	€ 4.254.302	€ 3.344.969
				€ 909.333
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 secondo punto	Remunerazione Totale del personale coinvolto nella gestione delle attività del fondo **	12	€ 33.045	€ 20.765
				€ 12.280
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 terzo punto	Alta Dirigenza***	9	€ 679.200	
	Tutti gli altri Risk Taker (incluse le Funzioni di controllo) con riferimento al fondo/i gestito/i	7	€ 1.210.571	
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto	Proporzione della remunerazione totale attribuibile al fondo, riferita al solo personale rilevante con riferimento al fondo/i gestito/i	16	2,05%	

► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto

Altre Informazioni

I criteri di remunerazione e di incentivazione, basati su parametri oggettivi legati alle performance ed in linea con gli obiettivi strategici di medio/lungo periodo, rappresentano uno strumento in grado di stimolare l'impegno di tutti i soggetti e conseguentemente di rispondere al meglio agli interessi della Società. Al contempo, in una logica prudenziale, i risultati aziendali sui quali si basa il sistema premiante sono opportunamente corretti per tener conto dei rischi, coerenti con i livelli di capitale e di liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese e, in ogni caso, tali da evitare incentivi distorti che possano indurre a violazioni normative o ad un'eccessiva assunzione di rischi per la Società.

Le funzioni aziendali di controllo risultano coinvolte nel processo di definizione delle politiche di remunerazione con modalità tali da preservare l'autonomia di giudizio delle funzioni tenute a svolgere controlli sia anche ex ante sia ex post.

Per approfondimenti si rimanda alla documentazione di riferimento rappresentata dalle politiche retributive della società, a disposizione per la consultazione sul sito di Mediolanum Gestione Fondi, approvate nella sua ultima versione dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 24 aprile 2024 e in corso di aggiornamento con riferimento al 2025.

Note

* Provvigione di incentivo versata dal fondo non prevista nell'attuale sistema di remunerazione e incentivazione.

** Remunerazione personale coinvolto nella gestione degli OICVM ripartito in base al numero dei prodotti gestiti dalla SGR.

*** Sono inclusi nell'alta dirigenza anche i componenti del Consiglio di amministrazione della società.

Informazioni retributive alla data del 31/12/2024 e relative alla competenza 2024. Le componenti della remunerazione verranno confermate a seguito del consolidamento dei dati per la parte fissa e al completamento dell'iter autorizzativo inerente i piani di incentivazione per la parte variabile assegnata a target che sarà erogata solo a seguito dell'approvazione dei dati di bilancio; le informazioni riportate sono quindi stimate e per la componente variabile valorizzate al massimo del risultato realizzabile.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	27.859
- C/C in divisa Euro	27.859
Altri ricavi	363
- Sopravvenienze Attive	363
Totale altri ricavi ed oneri	28.222

Sezione VI - Imposte

Nel corso dell'esercizio non sono maturate imposte a carico del Fondo.

Parte D – Altre informazioni
Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Non sono presenti operazioni di copertura del rischio di mercato che hanno avuto efficacia nel periodo.

Non sono presenti operazioni di copertura del rischio di mercato alla chiusura del periodo.

Non sono presenti operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nel periodo.

Non sono presenti operazioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del periodo.

Oneri per attività di negoziazione in strumenti finanziari

Nel periodo in esame non sono stati applicati oneri per attività di negoziazione in strumenti finanziari.

Tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover)

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover) nell'esercizio è del 177,98%. Tale valore è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

La presente relazione di gestione è stata approvata nel Consiglio di Amministrazione del 24 febbraio 2025.

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Mediolanum Obbligazionario Italia”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Mediolanum Obbligazionario Italia” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 6 settembre 2024 al 30 dicembre 2024, primo esercizio di operatività, e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per il periodo dal 6 settembre 2024 al 30 dicembre 2024 in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”), che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti a una conclusione sull’appropriatezza dell’utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull’eventuale esistenza di un’incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a operare come una entità in funzionamento. In presenza di un’incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l’attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un’entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l’informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati a un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell’articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/10

Gli amministratori di Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del fondo “Mediolanum Obbligazionario Italia” al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del fondo “Mediolanum Obbligazionario Italia” al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 29 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Giovanni Ferraioli', is written over the typed name and title.

Giovanni Ferraioli
(Revisore legale)

Mediolanum Obbligazionario Italia II

Performance del Fondo

Il fondo di nuova istituzione prevede una finestra di sottoscrizione dal 22 novembre 2024 al 21 febbraio 2025. Durante questo periodo, e fino al 30 dicembre 2024, il valore della quota è fisso e pari a 5 euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

La crescita economica globale dovrebbe confermarsi sostanzialmente stabile intorno al 3,3% anche nel 2025, in base alle previsioni delle principali organizzazioni economiche internazionali. Per quanto concerne l'area euro, è ragionevole aspettarsi una moderata ripresa sostenuta dai consumi, dai salari reali e dal supporto dell'allentamento monetario. Negli Stati Uniti, la crescita dovrebbe rimanere resiliente, seppur meno brillante rispetto al 2024. La Cina è particolarmente in evidenza grazie agli stimoli economici previsti, con una crescita che dovrebbe ancora attestarsi poco sotto al 5%.

In primo piano le questioni politiche e geopolitiche, in primis il ritorno di Donald Trump alla Casa Bianca: gli investitori attendono maggior chiarezza principalmente riguardo al protezionismo commerciale, alla politica fiscale e all'immigrazione. Parallelamente, le dinamiche inflazionistiche e le politiche monetarie continueranno a giocare un ruolo cruciale: ci si attende un approccio più cauto nei confronti dell'allentamento monetario, specialmente da parte della Federal Reserve, alla luce della resilienza dell'economia e dell'inflazione, oltre che dell'incertezza sulle mosse che la nuova amministrazione USA deciderà di introdurre.

Nel contesto appena descritto, i rendimenti obbligazionari dovrebbero mantenersi in un regime di "higher for longer".

Il mercato azionario presenta ancora elementi a supporto. Tra questi, lo scenario positivo di crescita economica e degli utili, l'ulteriore (seppur più misurata) riduzione del costo del denaro e i temi di lungo periodo, in primis le innovazioni tecnologiche, che potrebbero avere un impatto positivo sugli utili e sull'espansione della produttività. Non sono però da escludersi aggiustamenti e correzioni, in considerazione delle valutazioni elevate, dell'euforia del sentiment e dei rischi politici e geopolitici.

Compravendita di attività finanziarie diverse dai titoli di Stato, dai titoli obbligazionari

Nel periodo in esame non è stata effettuata operatività su strumenti finanziari derivati.

Rapporti con Società del Gruppo

Nel corso dell'esercizio il Fondo non si è avvalso dei servizi di altre Società del Gruppo Mediolanum (il "Gruppo") riguardanti le attività di trasmissione e/o esecuzione di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari. Il Fondo non ha aderito ad operazioni di collocamento effettuate da soggetti del Gruppo.

Distribuzione dei proventi

Come previsto dall'art. B.2.b del Regolamento Unico di Gestione, Le quote di classe "L" sono a distribuzione semestrale dei proventi. La SGR, tenuto conto dell'andamento del valore delle quote e della situazione di mercato, si riserva la facoltà di non procedere ad alcuna distribuzione, secondo il proprio prudente apprezzamento.

Essendo un fondo di nuova istituzione, la Società non ha deliberato la distribuzione del provento nel periodo in esame.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

L'attività di gestione del fondo è iniziata il 22 novembre 2024, quindi la relazione al 30 dicembre 2024 non presenta dati comparativi.

Situazione al 30/12/2024		
ATTIVITÀ	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	33.753.198	80,79
A1. Titoli di debito	33.753.198	80,79
A1.1 titoli di Stato	33.753.198	80,79
A1.2 altri		
A2. Titoli di capitale		
A3. Parti di OICR		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. Titoli di debito		
B2. Titoli di capitale		
B3. Parti di OICR		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. A vista		
D2. Altri		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	7.270.582	17,40
F1. Liquidità disponibile	7.270.582	17,40
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
G. ALTRE ATTIVITÀ	755.162	1,81
G1. Ratei attivi	755.162	1,81
G2. Risparmio di imposta		
G3. Altre		
TOTALE ATTIVITÀ	41.778.942	100,00

	Situazione al 30/12/2024
PASSIVITÀ E NETTO	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	
M2. Proventi da distribuire	
M3. Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	15.951
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	981
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	14.970
TOTALE PASSIVITÀ	15.951
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	41.762.991
LA Numero delle quote in circolazione	6.367.260,930
L Numero delle quote in circolazione	1.981.762,286
I Numero delle quote in circolazione	-
LA Valore complessivo netto della classe	31.850.189
L Valore complessivo netto della classe	9.912.802
I Valore complessivo netto della classe	-
LA Valore unitario delle quote	5,000
L Valore unitario delle quote	5,000
I Valore unitario delle quote	-

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe L

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.981.762,286
Quote rimborsate	-

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe LA

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	6.370.859,158
Quote rimborsate	3.598,228

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe I

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

Nel periodo in esame non sono state emesse quote per la classe I.

SEZIONE REDDITUALE

Si riporta qui di seguito la Sezione Reddittuale del Fondo relativa al periodo 22 novembre - 30 dicembre 2024

	Relazione di gestione annuale (dal 22/11/2024 al 30/12/2024)
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	44.838
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
A2.1 Titoli di debito	
A2.2 Titoli di capitale	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
A3.1 Titoli di debito	-14.835
A3.2 Titoli di capitale	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	30.003
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	
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 di gestione annuale (dal 22/11/2024 al 30/12/2024)
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	
E1.1 Risultati realizzati	
E1.2 Risultati non realizzati	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	
E2.1 Risultati realizzati	
E2.2 Risultati non realizzati	
E3. LIQUIDITÀ	
E3.1 Risultati realizzati	
E3.2 Risultati non realizzati	
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	30.003
G. ONERI FINANZIARI	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	
Risultato netto della gestione di portafoglio	30.003
H. ONERI DI GESTIONE	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	
di cui classe I	
di cui classe LA	
di cui classe L	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-234
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-772
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-370
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	-14.600
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	3.848
I2. ALTRI RICAVI	
I3. ALTRI ONERI	
Risultato della gestione prima delle imposte	17.875
L. IMPOSTE	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA	
L3. ALTRE IMPOSTE	
di cui classe I	
di cui classe LA	
di cui classe L	
Utile/perdita dell'esercizio	17.875
di cui classe LA	13.884
di cui classe I	
di cui classe L	3.991

NOTA INTEGRATIVA

FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

La Relazione di gestione al 30 dicembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta) è stata redatta in conformità a quanto stabilito dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia con Provvedimento del 19 gennaio 2015 e successivi aggiornamenti, e si compone di una situazione patrimoniale, di una sezione reddituale e la presente nota integrativa che ne forma parte integrante.

Gli schemi ed il contenuto dei singoli prospetti sono stati redatti nel rispetto delle disposizioni in materia emesse dalla Banca d'Italia e nel presupposto della continuità operativa del Fondo fino alla relativa scadenza.

La Relazione di Gestione è corredata dalla Relazione degli Amministratori.

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

Parte A - Andamento del valore della quota

In riferimento all'andamento del valore della quota nel periodo considerato, a partire dalla data di inizio sottoscrizione non si rilevano variazioni, poiché il valore della quota è rimasto fisso a 5 euro.

Rendimento annuo del Fondo e del Benchmark negli ultimi 10 anni

In relazione all'andamento della quota degli ultimi 10 anni si ritiene non significativo indicare il grafico a barre in quanto il fondo è stato istituito in data 14 ottobre 2024 ed ha iniziato l'operatività in data 22 novembre 2025.

Andamento del valore della quota nell'esercizio

Il valore della quota è fisso a 5 euro e non ha subito variazioni dall'inizio della sottoscrizione.

Commento performance del Fondo

La finestra di collocamento del Fondo Mediolanum Obbligazionario Italia 2 è partita il 22 novembre: in questa prima fase di vita del Prodotto, la liquidità derivante dalle prime sottoscrizioni è stata investita in titoli governativi italiani a brevissimo termine (1-3 mesi). Terminato il periodo di sottoscrizione (termine previsto a fine gennaio 2025), verrà costituito un portafoglio di obbligazioni corporate italiane aventi una vita residua media di circa 5 anni.

Nel corso del periodo non sono stati riscontrati errori nel calcolo del valore della quota del Fondo.

Proventi distribuiti nell'anno

Essendo un fondo di nuova istituzione, nel corso del 2024 non sono stati distribuiti proventi.

Monitoraggio dei rischi

Il monitoraggio del rischio è garantito dal complesso delle azioni svolte dagli attori coinvolti nell'intero Sistema dei Controlli Interni della Società, costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare l'efficacia ed efficienza dei processi aziendali, la salvaguardia del valore del patrimonio aziendale e la buona gestione di quello detenuto per conto della clientela, l'affidabilità e integrità delle informazioni contabili e gestionali, nonché la conformità delle operazioni con la legge, la normativa di vigilanza, le norme di autoregolamentazione e le disposizioni interne.

In tale contesto, sono ambito di monitoraggio e gestione da parte degli attori coinvolti nel sistema di controllo interno, i rischi tipici a cui possono essere esposti i fondi in oggetto, non solo quelli finanziari, ma anche quelli operativi, di non conformità e reputazionali.

Tra i principali rischi legati agli investimenti si evidenziano il rischio di mercato, il rischio di credito, e il rischio di liquidità. Il rischio di mercato è il rischio relativo agli effetti prodotti sul valore di mercato delle posizioni del Fondo da variazioni dei fattori di mercato, come, ad esempio, i prezzi degli strumenti di capitale, i tassi di interesse, i tassi di cambio. Il rischio di credito è il rischio che un emittente non sia in grado di far fronte ai propri obblighi relativi al pagamento di capitale e interessi. Il rischio di liquidità è infine definito come il rischio che uno strumento finanziario del Fondo risulti di difficile vendita, entro un lasso di tempo sufficientemente breve, con effetti negativi sul prezzo di realizzo.

Il monitoraggio dei rischi è presidiato dalle funzioni di linea e dalle funzioni di controllo di secondo livello tra le quali assume un ruolo preminente l'attività svolta dalle funzioni Risk Management e Compliance.

Tra le principali attività svolte al fine del controllo del rischio da parte del Risk Management per i prodotti gestiti si possono richiamare: le analisi giornaliere del Value at Risk (VaR) per i fondi flessibili e della Tracking Error Volatility (TEV) per i fondi a benchmark, la scomposizione del VaR e del TEV in differenti fattori di rischio, le analisi preventive di allocazione dei portafogli, le analisi di rischio di liquidità. Le analisi di rischio di mercato vengono effettuate utilizzando il software "Barraone" della società MSCI-Barra. Il Risk Management cura l'evoluzione dei modelli di rischio adottati, ne verifica la robustezza e l'affidabilità nel tempo proponendo, se necessario, il loro adeguamento. Alla Funzione Risk Management compete altresì l'analisi dei rischi operativi e reputazionali, attraverso l'analisi delle perdite operative e degli esiti delle attività di risk self assessment. L'esito di tali processi, oltre ad essere ambito di una reportistica periodica all'Alta Direzione e ai competenti Organi Aziendali, viene utilizzato a supporto dell'attivazione di azioni di mitigazione dei rischi.

La Funzione Compliance monitora l'evoluzione del quadro normativo di riferimento e ne presidia il rispetto, effettuando periodiche valutazioni di adeguatezza e funzionamento dei presidi adottati per la prevenzione del rischio di non conformità.

Le Funzioni Risk Management e Compliance sono indipendenti dalle funzioni di linea della Società e dispongono dell'autorità, delle risorse e delle competenze necessarie per lo svolgimento dei loro compiti, riferendo direttamente agli Organi Aziendali.

Nel complesso, l'attività svolta nel 2024 dalle Funzioni di controllo dei rischi non ha rilevato elementi di criticità, pur avendo fornito apposite raccomandazioni, su specifici ambiti, volte a rafforzare ulteriormente i presidi in essere o ad assicurare il corretto recepimento di cambiamenti nella normativa di riferimento.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

Nella compilazione della relazione di gestione si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della relazione di gestione periodica, risultano i seguenti:

a) registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;

- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
 - i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
 - gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera, sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
 - gli utili e le perdite da realizzo risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
 - le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati nel paragrafo successivo b), ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione di gestione;
 - le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione di gestione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
 - i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
 - i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
 - i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione di gestione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione di gestione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;
 - per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;
- b) valutazione dei titoli
- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione di gestione;
 - 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;
 - 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;
 - 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;
- c) criteri adottati per la classificazione degli strumenti finanziari
- Uno strumento finanziario viene classificato come "non quotato" nelle seguenti casistiche:
- il titolo non è negoziato in un mercato regolamentato;
 - il titolo è negoziato su un mercato regolamentato ma non dispone di un prezzo significativo.

Sezione II - Le attività

La politica gestionale ha seguito un approccio coerente con la natura attiva del Fondo. Il patrimonio del Fondo è stato investito e diversificato in titoli di stato e obbligazioni corporate dell'area Euro.

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

Situazione al 30/12/2024

AREA GEOGRAFICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr (*)	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	33.753.198			100,00
TOTALE	33.753.198			100,00

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

Le attività del Fondo sono ripartite come segue:

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	33.753.198			100,00
TOTALE	33.753.198			100,00

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio in ordine decrescente di valore:

Titolo	Quantità	Controvalore	% su Totale attività
BOTS ZC 01/25	14.250.000	13.890.355	33,24
BOTS ZC 03/25	8.800.000	8.565.098	20,05
BOTS ZC 02/25	6.850.000	6.604.373	15,81
BTPS 0.35 02/25	4.100.000	4.092.784	9,80
CCTS FR 01/25	600.000	600.588	1,44

II.1 Strumenti finanziari quotati

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	33.753.198			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR (*):				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	33.753.198			
- in percentuale del totale delle attività	80,79			

(*) Per le parti di OICR si fa riferimento al Paese verso il quale sono prevalentemente indirizzati gli investimenti.

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	33.753.198			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	33.753.198			
- in percentuale del totale delle attività	80,79			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	33.768.033	
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	33.768.033	

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in portafoglio strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in portafoglio titoli strutturati.

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	Maggiore di 3.6
Euro	33.753.198		

II.4 Strumenti finanziari derivati (Posizioni creditorie)

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono operazioni in essere in strumenti finanziari derivati.

II.5 Depositi bancari

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono operazioni in essere in depositi bancari.

II.6 Pronti contro Termine attivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine attivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	7.270.582
- Liquidità disponibile in euro	7.270.582
Totale posizione netta di liquidità	7.270.582

II.9 Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi	755.162
- Su liquidità disponibile	3.847
- Su titoli di debito	751.314
Totale altre attività	755.162

Sezione III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel periodo di riferimento il Fondo non ha fatto ricorso a forme di indebitamento.

III.2 Pronti contro Termine passivi e operazioni assimilate

Alla data di riferimento non vi sono in essere operazioni in Pronti Contro Termine passivi, né sono intervenuti movimenti durante il periodo.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il Fondo non ha effettuato operazioni di prestito titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati (Posizioni debitorie)

Alla data di riferimento, non vi sono in essere operazioni in strumenti finanziari derivati che diano luogo ad una posizione debitoria.

III.5 Debiti verso partecipanti

Alla chiusura dell'esercizio non sono presenti debiti verso partecipanti.

III.6 Altre passività

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	981
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	397
- Commissione calcolo NAV	228
- Commissioni di tenuta conti liquidità	356
Altre	14.970
- Società di revisione	14.600
- Spese per pubblicazione	370
Totale altre passività	15.951

Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto
Variazioni del patrimonio netto Classe L

		30/12/2024
	Patrimonio netto a inizio periodo	
Incrementi	a) sottoscrizioni	9.908.811
	- sottoscrizioni singole	9.908.811
	- piani di accumulo	
	- switch in entrata	
	b) risultato positivo della gestione	3.991
Decrementi	a) rimborsi	
	- riscatti	
	- piani di rimborso	
	- switch in uscita	
	b) proventi distribuiti	
c) risultato negativo della gestione		
	Patrimonio netto a fine periodo	9.912.802

Variazioni del patrimonio netto Classe LA

		30/12/2024
	Patrimonio netto a inizio periodo	
Incrementi	a) sottoscrizioni	31.854.296
	- sottoscrizioni singole	31.854.296
	- piani di accumulo	
	- switch in entrata	
	b) risultato positivo della gestione	13.884
Decrementi	a) rimborsi	17.991
	- riscatti	17.991
	- piani di rimborso	
	- switch in uscita	
	b) proventi distribuiti	
c) risultato negativo della gestione		
	Patrimonio netto a fine periodo	31.850.189

Variazioni del patrimonio netto Classe I

Nel periodo in esame non sono state emesse quote per la classe I.

Al 30/12/2024 non risultano quote in circolazione detenute da investitori qualificati e da soggetti non residenti.

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 Impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine

Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono impegni in essere assunti dal Fondo.

V.2 Attività e passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR

Al 30/12/2024 il Fondo non detiene attività e passività con altre società del gruppo.

V.3 Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività per divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	33.753.198		8.025.744	41.778.942		15.951	15.951
TOTALE	33.753.198		8.025.744	41.778.942		15.951	15.951

Parte C – 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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati			-14.835	
1. Titoli di debito			-14.835	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Nel periodo in esame non sono stati utilizzati strumenti derivati.

Sezione II – Depositi Bancari

Nel periodo di riferimento il Fondo non ha effettuato operazioni in Depositi Bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine, operazioni assimilate e prestito titoli

Nel periodo in esame non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e di prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi (Voce E della Sezione Reddittuale)

Nel periodo in esame non sono state effettuate operazioni in cambi.

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Nel periodo in esame non risultano interessi passivi su finanziamenti ricevuti.

III.4 Altri oneri finanziari

Nel periodo in esame non risultano applicati altri oneri finanziari.

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

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	LA								
1) Provvigioni di gestione	I								
1) Provvigioni di gestione	L								
- provvigioni di base	LA								
- provvigioni di base	I								
- provvigioni di base	L								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	LA								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	I								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	L								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	LA								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	I								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	L								
4) Compenso del depositario	LA	1	0,00						
4) Compenso del depositario	I								
4) Compenso del depositario	L								
5) Spese di revisione del fondo	LA	12	0,07						
5) Spese di revisione del fondo	I								
5) Spese di revisione del fondo	L	3	0,06						
6) Spese legali e giudiziarie	LA								
6) Spese legali e giudiziarie	I								
6) Spese legali e giudiziarie	L								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	LA								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	L								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	LA								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	L								
- contributo di vigilanza	LA								
- commissioni varie	I								
- commissioni varie	L								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	LA	13	0,07						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	I								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	L	3	0,06						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	LA								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	I								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	L								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	LA								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	L								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	LA	13	0,07						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	I								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	L	3	0,06						

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

(*) Calcolato come media del periodo

(*1) Il dato relativo al TER degli OICR è di natura extracontabile. Tale importo viene indicato nell'ipotesi in cui il Fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità delle Linee Guida del CESR/10-674, calcolando l'importo come la percentuale di spese correnti indicate nel KIID di ciascun OICR in cui il Fondo investe, applicata al controvalore in portafoglio del periodo di riferimento. Ove il dato relativo alle spese correnti non fosse disponibile, viene utilizzata la percentuale di commissioni di gestione.

N.B.: Le percentuali negli spazi vuoti non sono state inserite in quanto non significative.

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

Le provvigioni di gestione comprendono la quota commissionale annua riconosciuta alla SGR, calcolata giornalmente sul patrimonio del Fondo, pari a 0,75% per la classe L e la classe LA, e 0,40% per la classe I.

Il costo sostenuto per il calcolo del valore della Quota (c.d. NAV) è pari allo 0,0118% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato giornalmente sul valore complessivo netto del Fondo e liquidato mensilmente in via posticipata con valuta il giorno 15 del mese successivo al periodo di riferimento.

Il compenso riconosciuto al Depositario per l'incarico svolto, comprensivo dei servizi di custodia, amministrazione e regolamento titoli degli asset del Fondo è pari allo 0,0352% su base annua, oltre alle imposte dovute ai sensi delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, calcolato sul valore del patrimonio di ciascun Fondo.

IV.2 Provvigioni di incentivo

Il Fondo non prevede provvigioni di incentivo.

IV.3 Remunerazioni

Fonte normativa	Categoria di personale	Numero personale	Remunerazione totale	Remunerazione: - di cui fissa - di cui variabile
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 primo punto	Remunerazione Totale*	56	€ 4.254.302	€ 3.344.969 € 909.333
	Remunerazione Totale del personale coinvolto nella gestione delle attività del fondo **	12	€ 6.931	€ 4.356 € 2.576
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 terzo punto	Alta Dirigenza***	9	€ 679.200	
	Tutti gli altri Risk Taker (incluse le Funzioni di controllo) con riferimento al fondo/i gestito/i	7	€ 1.210.571	
► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto	Proporzione della remunerazione totale attribuibile al fondo, riferita al solo personale rilevante con riferimento al fondo/i gestito/i	16	0,43%	

► Reg. Gestione Collettiva Risparmio Allegato IV.3 quarto punto

Altre Informazioni

I criteri di remunerazione e di incentivazione, basati su parametri oggettivi legati alle performance ed in linea con gli obiettivi strategici di medio/lungo periodo, rappresentano uno strumento in grado di stimolare l'impegno di tutti i soggetti e conseguentemente di rispondere al meglio agli interessi della Società. Al contempo, in una logica prudenziale, i risultati aziendali sui quali si basa il sistema premiante sono opportunamente corretti per tener conto dei rischi, coerenti con i livelli di capitale e di liquidità necessari a fronteggiare le attività intraprese e, in ogni caso, tali da evitare incentivi distorti che possano indurre a violazioni normative o ad un'eccessiva assunzione di rischi per la Società.

Le funzioni aziendali di controllo risultano coinvolte nel processo di definizione delle politiche di remunerazione con modalità tali da preservare l'autonomia di giudizio delle funzioni tenute a svolgere controlli sia anche ex ante sia ex post.

Per approfondimenti si rimanda alla documentazione di riferimento rappresentata dalle politiche retributive della società, a disposizione per la consultazione sul sito di Mediolanum Gestione Fondi, approvate nella sua ultima versione dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 24 aprile 2024 e in corso di aggiornamento con riferimento al 2025.

Note

* Provvigione di incentivo versata dal fondo non prevista nell'attuale sistema di remunerazione e incentivazione.

** Remunerazione personale coinvolto nella gestione degli OICVM ripartito in base al numero dei prodotti gestiti dalla SGR.

*** Sono inclusi nell'alta dirigenza anche i componenti del Consiglio di amministrazione della società.

Informazioni retributive alla data del 31/12/2024 e relative alla competenza 2024. Le componenti della remunerazione verranno confermate a seguito del consolidamento dei dati per la parte fissa e al completamento dell'iter autorizzativo inerente i piani di incentivazione per la parte variabile assegnata a target che sarà erogata solo a seguito dell'approvazione dei dati di bilancio; le informazioni riportate sono quindi stimate e per la componente variabile valorizzate al massimo del risultato realizzabile.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	3.848
- C/C in divisa Euro	3.848
Totale altri ricavi ed oneri	3.848

Sezione VI - Imposte

Nel corso dell'esercizio non sono maturate imposte a carico del Fondo.

Parte D – Altre informazioni**Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio**

Non sono presenti operazioni di copertura del rischio di mercato che hanno avuto efficacia nel periodo.

Non sono presenti operazioni di copertura del rischio di mercato alla chiusura del periodo.

Non sono presenti operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nel periodo.

Non sono presenti operazioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del periodo.

Oneri per attività di negoziazione in strumenti finanziari

Nel periodo in esame non sono stati applicati oneri per attività di negoziazione in strumenti finanziari.

Tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover)

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (turnover) nell'esercizio è del -41,74%. Tale valore è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

La presente relazione di gestione è stata approvata nel Consiglio di Amministrazione del 24 febbraio 2025.

MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR p.A.

F.to Lucio De Gasperis

ALLEGATO

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Mediolanum Obbligazionario Italia II

Identificativo della persona giuridica: Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. - CODICE LEI 81560042C348BAC23F54

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%**
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
 - in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%**

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una quota minima del 15% di investimenti sostenibili**
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
 - con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
 - con un obiettivo sociale

- Ha promosso le caratteristiche di A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?



Il Fondo promuove le caratteristiche ambientali, sociali e le prassi di buona governance, privilegiando l'investimento in emittenti caratterizzati da elevati standard ESG (Environmental, Social e Governance).

In particolare, il Fondo promuove le caratteristiche ambientali e sociali mediante:

- l'investimento di almeno il 40% del portafoglio in obbligazioni i cui proventi vengono impiegati esclusivamente per finanziare o rifinanziare progetti ambientali (c.d. green bond), di natura sociale, (social bond) e obbligazioni che coniugano iniziative di impatto ambientale e sociale (sustainable bond);
- l'esclusione dagli investimenti di emittenti coinvolti nella produzione di armi;
- l'investimento di una quota minima del 15% in investimenti sostenibili ai sensi della SFDR.

Infine, il fondo mantiene un'esposizione complessiva residuale, ovvero non più del 10%, verso investimenti in società e/o organismi di investimento con un basso rating ESG (laggard) o senza rating.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

L'avvio del collocamento del Fondo è avvenuto in data 22 novembre 2024 e, nel periodo di sottoscrizione, la liquidità è stata temporaneamente investita in titoli di stato.

● Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Il Fondo non ha un obiettivo di investimento sostenibile ma investirà una quota minima del 15% in investimenti sostenibili ai sensi della SFDR sia da un punto di vista ambientale che sociale senza soglie specifiche sulle due tipologie.

L'avvio del collocamento del Fondo è avvenuto in data 22 novembre 2024 e, nel periodo di sottoscrizione, la liquidità è stata temporaneamente investita in titoli di stato.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?



La SGR ha avviato il monitoraggio dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità (PAI) al fine di monitorare, contenere e ridurre, nel lungo periodo, i potenziali effetti delle scelte di investimento che determinano incidenze negative sui fattori di sostenibilità. Nello specifico, nella gestione del Fondo viene monitorato il PAI n.14, l'indicatore Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche).

Il monitoraggio dei PAI avviene, come previsto dalla normativa, su base trimestrale avvalendosi delle informazioni fornite da un infoprovider esterno (MSCI ESG Research).

La misurazione e il monitoraggio di tale indicatore è funzionale a dimostrare il rispetto delle caratteristiche di sostenibilità promosse dal Fondo.

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% su Totale attività	Paese
BOTS ZC 01/25	STATO	33,25	ITALIA
BOTS ZC 03/25	STATO	20,50	ITALIA
BOTS ZC 02/25	STATO	15,81	ITALIA
BTPS 0.35 02/25	STATO	9,80	ITALIA
CCTS FR 01/25	STATO	1,44	ITALIA

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento.

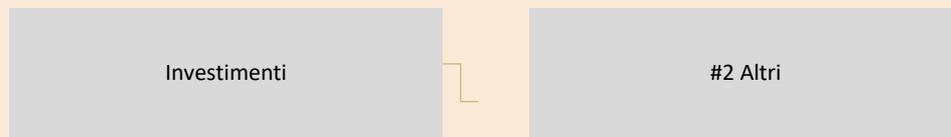


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'avvio del collocamento del Fondo è avvenuto in data 22 novembre 2024 e, nel periodo di sottoscrizione, la liquidità è stata temporaneamente investita in titoli di stato.

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	100
TOTALE	100

I sottosettori economici in cui sono stati effettuati gli investimenti sono i seguenti:

Sottosettore di attività economica	% Sul totale degli strumenti finanziari
BENI DI CONSUMO NON CICLICI	28,86%



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

L'avvio del collocamento del Fondo è avvenuto in data 22 novembre 2024 e, nel periodo di sottoscrizione, la liquidità è stata temporaneamente investita in titoli di stato.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

L'avvio del collocamento del Fondo è avvenuto in data 22 novembre 2024 e, nel periodo di sottoscrizione, la liquidità è stata temporaneamente investita in titoli di stato.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

L'avvio del collocamento del Fondo è avvenuto in data 22 novembre 2024 e, nel periodo di sottoscrizione, la liquidità è stata temporaneamente investita in titoli di stato.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

L'avvio del collocamento del Fondo è avvenuto in data 22 novembre 2024 e, nel periodo di sottoscrizione, la liquidità è stata temporaneamente investita in titoli di stato.

La seguente informativa SFDR non è assoggettata a revisione contabile da parte della società di revisione, PricewaterhouseCoopers S.p.A



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
“Mediolanum Obbligazionario Italia II”

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Mediolanum Obbligazionario Italia II” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 22 novembre 2024 al 30 dicembre 2024, primo esercizio di operatività, e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per il periodo dal 22 novembre 2024 al 30 dicembre 2024 in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”), che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti a una conclusione sull’appropriatezza dell’utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull’eventuale esistenza di un’incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a operare come una entità in funzionamento. In presenza di un’incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l’attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un’entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l’informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati a un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell’articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/10

Gli amministratori di Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del fondo “Mediolanum Obbligazionario Italia II” al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del fondo “Mediolanum Obbligazionario Italia II” al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 29 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. Ferraioli', is written over the typed name and title.

Giovanni Ferraioli
(Revisore legale)